

ferrovial

INFORME ANUAL 2003

Descripción del Grupo
Información Económica - Cuentas Anuales
Gobierno Corporativo
Responsabilidad Social Corporativa

2003 EN CIFRAS

En millones de euros

2003 2002 2001 2000 % 03/02 CAA% 03/00

DATOS ECONÓMICO - FINANCIEROS

Importe neto de la cifra de negocios	6.026	5.040	4.240	3.598	20%	19%
Resultado de explotación	615	485	389	271	27%	31%
Resultado Neto	341	456	218	159	-25%	29%
Resultado Neto (1)	296	258			15%	23%
Beneficio por acción	2,43	3,25	1,56	1,14	-25%	29%
Beneficio por acción (1)	2,11	1,84				
Total Activo	14.552	11.267	10.981	8.821		
Fondos propios	1.754	1.495	1.198	1.050		
Inversiones brutas	862	541	430	367		
Deuda Neta/(Caja)	591	(303)	287	417		
Dividendos brutos totales	84,2	91,9	55,9	38,6		

DATOS OPERATIVOS

Número de empleados	34.347	28.454	23.522	24.208
Cartera de construcción	6.106	5.922	5.599	5.283
Cartera inmobiliaria	1.036	955	767	642
Preventas inmobiliarias	720	655	603	601
Cartera de servicios	5.177	816	718	729

RATIOS

Margen de explotación	10,2%	9,6%	8,8%	7,5%
Margen Neto	5,7%	9,0%	5,1%	4,4%
ROE	21,0%	33,9%	19,4%	16,1%
Apalancamiento	34%	-	24%	39%
Pay-out	25%	21%	26%	24%

DATOS POR ACCIÓN

Capitalización	3.897	3.387	2.762	1.908
Cotización cierre de ejercicio	27,78	24,15	19,69	13,60
Volumen efectivo diario negociado	12,0	10,2	6,3	4,6
Dividendo bruto por acción	0,60	0,67	0,41	0,28
Revalorización anual	15%	23%	45%	-6%
Número acciones a a final de ejercicio	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743

(1) Sin efecto de la operación de venta del 40% de Cintra y provisiones relacionadas

UNO DE LOS PRINCIPALES GRUPOS CONSTRUCTORES EUROPEOS DIVERSIFICADO E INTERNACIONAL

Reinversión del flujo de caja generado en la actividad de construcción en:

- Diversificación en negocios menos cíclicos
- Expansión internacional en países OCDE

CONSTRUCCIÓN

INFRAESTRUCTURAS

INMOBILIARIA

SERVICIOS

PRINCIPALES CIFRAS (mm euros)

CONSTRUCCIÓN	INFRAESTRUCTURAS	INMOBILIARIA	SERVICIOS
VENTAS 3.601	VENTAS 524	VENTAS 729	VENTAS 1.358
EBIT 168	EBIT 245	EBIT 133	EBIT 71
MARGEN 4,7%	MARGEN 46,9%	MARGEN 18,2%	MARGEN 5,2%
CARTERA 6.106	INVERSIÓN COMPROMETIDA 1.800	PREVENTAS 720	CARTERA 5.177
OEDC EN DÍAS 26	INVERSIÓN GESTIONADA 12.000	CARTERA 1.036	FLUJO DE OPERACIONES -8
FLUJO DE OPERACIONES 380	DURACIÓN MEDIA CARTERA 60 AÑOS	FLUJO DE OPERACIONES 2	
	FLUJO DE OPERACIONES 152		

ACTIVIDAD

CONSTRUCCIÓN	INFRAESTRUCTURAS	INMOBILIARIA	SERVICIOS
CONSTRUCCIÓN DE OBRA CIVIL, EDIFICACIÓN E INDUSTRIAL	PROMOCIÓN PRIVADA DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE:	PROMOCIÓN DE PRIMERA RESIDENCIA	SERVICIOS URBANOS (LIMPIEZA VIARIA, RECOGIDA Y TRATAMIENTO DE RESIDUOS SÓLIDOS URBANOS Y JARDINERÍA)
SEGUNDA CONSTRUCTORA MERCADO ESPAÑOL	• AUTOPISTAS DE PEAJE: 16, CON 1.600 KM. EN ESPAÑA, PORTUGAL, IRLANDA, CANADÁ Y CHILE	SERVICIOS INMOBILIARIOS Y DE INTERMEDIACIÓN DE VIVIENDAS (NUEVA OBRA Y SEGUNDA MANO)	RECOGIDA Y TRATAMIENTO DE RESIDUOS INDUSTRIALES
SELECTIVA PRESENCIA INTERNACIONAL: EUROPA, CANADÁ Y PAÍSES DE LATINOAMÉRICA	• AEROPUERTOS: 13 CON 42 MILLONES DE PASAJEROS EN AUSTRALIA, REINO UNIDO, MÉXICO Y CHILE	ACTIVIDADES CENTRADAS EN ESPAÑA, CON PRESENCIA EN PORTUGAL	FACILITY MANAGEMENT (MANTENIMIENTO Y GESTIÓN INTEGRAL DE EDIFICIOS E INSTALACIONES)
	• APARCAMIENTOS: MÁS DE 180.000 EN ESPAÑA PRINCIPALMENTE		CONSERVACIÓN INTEGRAL DE INFRAESTRUCTURAS
			PRESENCIA INTERNACIONAL: REINO UNIDO Y PORTUGAL

ESTRATEGIA

CONSTRUCCIÓN	INFRAESTRUCTURAS	INMOBILIARIA	SERVICIOS
APROVECHAR FORTALEZA MERCADO NACIONAL	MOTOR DE CRECIMIENTO DE FERROVIAL	GESTIÓN ACTIVA DEL RIESGO	CONSOLIDACIÓN E INTEGRACIÓN DE LAS ADQUISICIONES REALIZADAS EN 2003
APUESTA POR EUROPA DEL ESTE	PREFERENCIA POR PROYECTOS NUEVOS CON POTENCIAL CREACIÓN DE VALOR	SELECCIÓN EFICAZ DEL SUELO Y OPTIMIZACIÓN DE LOS PLAZOS DE DESARROLLO	BÚSQUEDA DE OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO APROVECHANDO MASA CRÍTICA Y POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO
NUEVAS POSIBILIDADES DE FÓRMULAS DE FINANCIACIÓN PRIVADA	LICITACIÓN CENTRADA EN PAÍSES OCDE	CONSOLIDACIÓN GEOGRÁFICA	APROVECHAMIENTO DE SINERGIAS ENTRE NEGOCIOS
EXPANSIÓN SELECTIVA EN EL EXTERIOR	CONTROL DEL RIESGO DE CONSTRUCCIÓN	FÓRMULAS ALTERNATIVAS DE COMERCIALIZACIÓN	
INCREMENTO DE LA RENTABILIDAD Y EFICIENCIA	PARTICIPACIONES DE CONTROL		
CALIDAD, PREVENCIÓN Y MEDIO AMBIENTE			

PRINCIPALES HECHOS

CONSTRUCCIÓN	INFRAESTRUCTURAS	INMOBILIARIA	SERVICIOS
CARTERA DE CONSTRUCCIÓN RÉCORD	FIRMA CONTRATO AUTOPISTA N4/N6 EN IRLANDA, PRIMERA AUTOPISTA DE PEAJE DEL PAÍS	GESTIÓN DE 19.000 VIVIENDAS EN 33 CIUDADES	FUERTE CRECIMIENTO ORGÁNICO
ADJUDICACIÓN DEL PRIMER CONTRATO PFI EN ESPAÑA	ADQUISICIÓN DE UN AEROPUERTO EN BELFAST	VENTA DE 3.013 VIVIENDAS Y ENTREGA DE 2.763	ADQUISICIÓN DE AMEY, UNA DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS DE SERVICIOS (CONSERVACIÓN INTEGRAL DE INFRAESTRUCTURAS Y FACILITY MANAGEMENT) EN REINO UNIDO
VIII PREMIO INTERNACIONAL PUENTE DE ALCÁNTARA	INCREMENTO DE PARTICIPACIÓN EN EL AEROPUERTO DE SIDNEY	INTERMEDIACIÓN DE 5.100 VIVIENDAS (OBRA NUEVA Y SEGUNDA MANO)	COMPRA DE CESPA Y EL 50% DE ECOCAT, PRINCIPALES REFERENTES EN EL MERCADO NACIONAL EN LA GESTIÓN DE SERVICIOS URBANOS Y TRATAMIENTO DE RESIDUOS INDUSTRIALES
INCURSIÓN EN NUEVOS MERCADOS: IRLANDA, SUIZA Y PUERTO RICO	FIRMA ACUERDO MDI EN LAS AUTOPISTAS CHILENAS	400 PUNTOS DE VENTA	

DIRECTORIO

GRUPO FERROVIAL

Príncipe de Vergara, 135
28002 Madrid

Tel. +34 91 586 25 00
Fax +34 91 586 26 77

FERROVIAL AGROMÁN

Ribera del Loira, 42
Parque Empresarial Puerta de las Naciones
28042 Madrid

Tel. +34 91 300 85 00
Fax +34 91 300 88 96

FERROVIAL INFRAESTRUCTURAS

Plaza Manuel Gómez Moreno, 2
Edificio Alfredo Mahou
28020 Madrid

Tel. +34 91 418 56 00
Fax +34 91 555 12 41

FERROVIAL INMOBILIARIA

López de Hoyos, 35
28002 Madrid

Tel. +34 91 586 99 00
Fax +34 91 586 25 56

FERROVIAL SERVICIOS

Serrano Galvache, 56
Edificio Madroño - Parque Norte
28033 Madrid

Tel. +34 91 338 83 00
Fax +34 91 388 52 38

OFICINA ATENCIÓN AL ACCIONISTA

Príncipe de Vergara, 135
28002 Madrid

Tel. 902 25 30 50
Mail: accionistas@ferrovial.es

Para realizar consultas sobre algún aspecto del Informe Anual:

DIRECCIÓN DE RELACIONES EXTERNAS Y COMUNICACIÓN

Príncipe de Vergara, 135
28002 Madrid

Mail: comunicacion@ferrovial.es
www.ferrovial.com

I. ASUNTOS PARA INFORMACIÓN

- 1º. Informe sobre el "Reglamento del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial S.A.", aprobado el 25 de julio de 2003.

II. ASUNTOS PARA APROBACIÓN

- 2º. Examen y aprobación de las cuentas anuales, - balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria – y del informe de gestión de la sociedad correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003.
- 3º. Examen y aprobación de las cuentas anuales – balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria – y del informe de gestión del grupo consolidado de la sociedad correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2003.
- 4º. Propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2003.
- 5º. Examen y aprobación de la gestión desarrollada por el Consejo de Administración durante el ejercicio de 2003.
- 6º. Modificación de los artículos 11, 14, 15 y 20 de los Estatutos Sociales en materias relativas a la Junta General de Accionistas.
- 7º. Propuesta y aprobación, si procede, de "Reglamento de la Junta General de Accionistas de Grupo Ferrovial S.A.".
- 8º. Retribución de la alta dirección, incluidos miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, consistente en la entrega de derechos de opción sobre acciones de la sociedad.
- 9º. Autorización para que, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, la compañía pueda proceder a la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades dominadas, dejando sin efecto la anterior autorización acordada por la Junta General en reunión celebrada el 21 de marzo de 2003, así como destinar, total o parcialmente, las acciones propias adquiridas a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derechos de opción sobre acciones, conforme a lo establecido en el párrafo 1º del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- 10º. Delegación a favor del Consejo de Administración de la facultad de emitir obligaciones, bonos y demás valores de renta fija, tanto de naturaleza simple como canjeable y/o convertible, así como "warrants" sobre acciones de nueva emisión o acciones en circulación de la sociedad. Fijación de los criterios para la determinación de las bases y modalidades de la conversión y/o canje y/o ejercicio y atribución al Consejo de Administración de la facultad de aumentar capital en la cuantía necesaria y de excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas y titulares de valores convertibles y "warrants". Autorización para que la sociedad pueda garantizar las obligaciones de todo orden que se puedan derivar para sus sociedades filiales de las emisiones de valores de renta fija y "warrants" efectuadas por ellas.
- 11º. Delegación de facultades para la formalización, inscripción y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta, y apoderamiento para formalizar el depósito de las cuentas anuales a que se refiere el artículo 218 de la Ley de Sociedades Anónimas.

PRINCIPALES HECHOS 2003 Y 2004

- 14 de enero de 2003.** Ferrovial, empresa más transparente del Ibex-35, según informe de Financial Dynamics
- 23 de enero de 2003.** Ferrovial destina medio millón de euros a cinco proyectos de desarrollo social con motivo de su 50º aniversario
- 3 de febrero de 2003.** Ferrovial y el INSHT colaborarán en el diseño e implantación de un innovador sistema de prevención de riesgos laborales
- 21 de febrero de 2003.** Ferrovial, premio 'Salmón' al mejor valor bursátil en 2002
- 24 de marzo de 2003.** Firmado el contrato de concesión de la N4/N6, primera autopista de peaje en Irlanda
- 11 de abril de 2003.** Ferrovial abre al tráfico su primera autopista de peaje en Portugal (Scut Algarve)
- 16 de abril de 2003.** Ferrovial lanza una OPA para la toma de control de Amey, una de las principales compañías de servicios del Reino Unido
- 23 de mayo de 2003.** Ferrovial adquiere Belfast City Airport
- 10 de junio de 2003.** Dos obras ejecutadas por Ferrovial en España y República Dominicana, galardonadas con el VIII Premio Internacional Puente de Alcántara
- 26 de junio de 2003.** Amey entra en la gestión del mantenimiento y modernización del Metro de Londres
- 21 de julio de 2003.** Ferrovial incrementa su participación en el Aeropuerto de Sidney
- 29 de agosto de 2003.** Ferrovial consolida su estrategia en la actividad de servicios con la adquisición de Cespa
- 4 de septiembre de 2003.** Ferrovial renueva su presencia en el índice de sostenibilidad de Dow Jones
- 6 de octubre de 2003.** Ferrovial se incorpora al Foro de Reputación Corporativa
- 20 de noviembre de 2003.** Rodrigo Rato visita la 407 ETR, la autopista gestionada por Ferrovial en Canadá
- 25 de noviembre de 2003.** Ferrovial pone en marcha la mayor planta de compostaje de Europa en Murcia
- 15 de diciembre de 2003.** Ferrovial inicia la venta de sus promociones inmobiliarias en Carrefour
- 17 de diciembre de 2003.** Ferrovial consigue un contrato ferroviario en Italia por importe de 320 millones de euros
- 17 de diciembre de 2003.** Amey, seleccionada *preferred bidder* en un contrato del Ministerio de Defensa del Reino Unido por valor de 500 millones de libras
- 23 de diciembre de 2003.** Amey consigue el contrato del sistema de alumbrado de *Wakefield*, en el Reino Unido, por 120 millones de libras
- Diciembre de 2003.** Firma de un Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI) para tres de las cuatro autopistas de peaje gestionadas por Ferrovial en Chile, que reduce significativamente el riesgo de tráfico.
- 23 de enero de 2004.** Ferrovial se adjudica la Autopista de peaje Ocaña-La Roda por un importe de 525 millones de euros

ÍNDICE

INFORME ANUAL 2003

Carta a los accionistas	2
Consejo de Administración	4
Comité de Dirección	5
DESCRIPCIÓN DEL GRUPO	
Ferrovial y su estrategia	8
Actividades	
Construcción	12
Infraestructuras	18
Promoción Inmobiliaria	26
Servicios	30
INFORMACIÓN ECONÓMICA - CUENTAS ANUALES	
Informe de gestión	
Evolución de los negocios	40
Información bursátil	59
Informe de la Comisión de Auditoría	62
Cuentas Anuales Consolidadas	64
Memoria	66
Informe de Auditoría	148
Información financiera histórica	150
GOBIERNO CORPORATIVO	
Informe sobre Gobierno Corporativo	154
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	
Estrategia	176
Medio Ambiente	178
Empleados	186
Clientes	190
Accionistas y comunidad financiera	191
Comunidad	192
Índice Indicadores GRI	195



Señores y señoras accionistas,

El año 2003 ha sido otro ejercicio récord para Ferrovial con un resultado de 340 millones de euros y un crecimiento de las ventas de casi el 20%. Eliminando el beneficio extraordinario producido por la venta del 40% de Cintra en ambos ejercicios, el crecimiento del resultado sobre 2002 es del 15%.


Además 2003 ha sido un ejercicio de profunda transformación para Grupo Ferrovial. La adquisición de Amey en el Reino Unido y de Cespa en España han modificado de manera sustancial el origen de las ventas y resultados del Grupo, convirtiéndonos en uno de los primeros operadores europeos en el mercado de mantenimiento de infraestructuras, edificios, servicios urbanos y tratamiento de residuos urbanos e industriales. La integración de estas dos compañías ha dado origen a una división de servicios con ingresos superiores a los 2.000 millones de euros anuales, lo que representará aproximadamente un 30% de las ventas totales del Grupo en 2004. Estas dos operaciones han supuesto la consecución de objetivos estratégicos esenciales para el desarrollo de Grupo Ferrovial. El conjunto de recursos destinado a estas adquisiciones, incluyendo la deuda asumida con las compañías, es de 1.117 millones de euros.

En construcción, y pese a la positiva evolución del mercado doméstico, el volumen de ventas se ha reducido en un 5%. Esto es debido en parte a la menor actividad internacional y al efecto de la apreciación del euro. Como contrapartida, los márgenes han seguido aumentando y la cartera también ha subido, terminando el año en la cifra también récord de 6.106 millones de euros. La evolución de Budimex también ha sido positiva, consolidando el esfuerzo de modernización de la compañía que se reflejará sin duda en los libros en los próximos años.

El aumento de tráfico e ingresos, y la consolidación de dos nuevas autopistas en España, determinan el crecimiento del área de infraestructuras que ha sido sin duda el motor principal de desarrollo de Grupo Ferrovial en los últimos años. Durante 2003 hemos conseguido nuestro primer contrato en Irlanda – la autopista Kilcock-Kinnegad – y hemos adquirido el Belfast City Airport, lo que junto con nuestra participación en el aeropuerto de Sydney y en la autopista 407 ETR de Toronto, nos sitúa como uno de los mayores operadores de infraestructuras a nivel mundial.

En el área inmobiliaria también se producen avances importantes en ventas y resultados, lo que nos consolida como uno de los principales promotores residenciales del país. Y esto a pesar de aplicar criterios de prudencia en las nuevas inversiones y de la rápida rotación de activos para limitar nuestra exposición a un eventual cambio de tendencia en el mercado. Ferrovial, además, es uno de los principales operadores en intermediación, a través de Don Piso, y en servicios inmobiliarios.

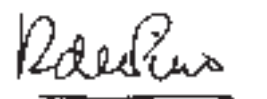
El ejercicio 2003 ha estado marcado por la atonía de los mercados internacionales y por las operaciones corporativas en el doméstico. En el primero hemos seguido nuestro desarrollo, con la adquisición de Amey y los otros proyectos de infraestructuras en el exterior; y hemos estado al margen del segundo. Creemos que nuestra capacidad de competir; nuestro músculo financiero y la adecuada estructuración de nuestros negocios son suficientes para tener éxito sin que nos resulte necesario abordar operaciones de integración, aunque estamos atentos a cualquier oportunidad que se presente en este campo y que permita crear valor para todos los accionistas.



Todos los logros obtenidos en los últimos ejercicios han tenido su reflejo en el comportamiento de la acción que ha subido un 28% desde nuestra salida a bolsa en 1999, lo que se compara muy favorablemente con el Ibex 35, que en el mismo período ha sufrido una bajada del 18%. Esto es consecuencia, sin duda, de una adecuada política de inversiones – hemos comprometido más de 3.400 millones de euros en los últimos siete ejercicios – centrada en construcción, promoción de infraestructuras y servicios, pero se debe sobre todo al esfuerzo, capacidad y motivación del magnífico equipo de profesionales que integran la compañía.

El Consejo de Administración ha tomado también iniciativas importantes para establecer las mejores prácticas de gobierno corporativo y asegurar las mayores cotas de transparencia. Ha planteado a la Junta General la reforma necesaria para dar regulación estatutaria a la Comisión de Auditoría, ha aprobado un nuevo Reglamento del Consejo y otro referente a la conducta en materias relativas a los mercados de valores, y propondrá a la Junta General la aprobación del reglamento relativo a la misma. Ha aprobado y difundido, además, un Reglamento sobre Gobierno Corporativo que consideramos constituye un valioso ejercicio de transparencia frente al mercado. Estamos convencidos de que estas actuaciones contarán con el reconocimiento de nuestros inversores.

Por último agradezco a nuestros accionistas, clientes y proveedores la confianza depositada en Ferrovial y les hago partícipes a través de este informe anual del desempeño económico, medioambiental y social de la organización en el año 2003.



Rafael del Pino y Calvo-Sotelo
Presidente de Ferrovial
Marzo de 2004



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

PRESIDENTE

Rafael del Pino y Calvo-Sotelo ●

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 2000

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
MBA, Sloan School of Management, MIT
Miembro del Consejo de Banesto
Consejero Delegado de Grupo Ferrovial desde 1992 y Presidente desde 2000

VICEPRESIDENTES

Santiago Bergareche Busquet ●■▲

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 1999

Licenciado en Ciencias Económicas y Derecho por la Universidad Comercial de Deusto
Presidente no ejecutivo de Dinamia Capital Privado
Se incorporó a Ferrovial en 1995 como Presidente de Agromán. Entre febrero 1999 y enero de 2002 fue Consejero Delegado de Grupo Ferrovial.
En la actualidad es consejero de Vocento

Jaime Carvajal y Urquijo ●▲

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 1999

Licenciado en Derecho (Madrid) y Master en Economía por la Universidad de Cambridge (Reino Unido)
Presidente de Advent International (España), Parques Reunidos, Ericson España y ABB, S.A. Consejero de Lafarge Asland, Aviva and Solvay Ibérica
Entre otros cargos, ha sido Presidente de Ford España

CONSEJERO DELEGADO

Joaquín Ayuso García ●

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE MARZO DE 2002

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
Se incorporó a Ferrovial en 1982. Desde 1992 hasta enero de 2002 ha sido Director General del área de construcción

CONSEJEROS

Fernando del Pino y Calvo-Sotelo ●

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 1999

Licenciado en Ciencias Económicas
Trabajó en Chase Manhattan Bank. Desde 1998 realiza actividades de gestión patrimonial y pertenece al equipo directivo de la Family Office del Grupo Familiar del Pino

Juan Arena de la Mora ▲

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 2000

Doctor Ingeniero ICAI, Licenciado en Ciencias Empresariales, Graduado en Psicología, Diplomado en Estudios Tributarios y AMP Harvard Business School
Consejero de Bankinter desde 1987 y Consejero Delegado desde 1993
Desde marzo de 2002 es Presidente de Bankinter. Asimismo, es Consejero independiente en TPI

María del Pino y Calvo-Sotelo ■

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 2000
(en representación de Casa Grande S.L. desde 2003. Con anterioridad en representación de Profesa Investments, B.V.)

Licenciada en Ciencias Económicas y PDD por el Instituto de Estudios Superiores de la Empresa (IESE)
Vicepresidenta de la Fundación Rafael del Pino
Miembro del Patronato y del Comité Ejecutivo de la Fundación Codespa

Eduardo Trueba Cortés

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 2000
(en representación de Portman Baela, S.L.)

Licenciado en Ciencias Económicas y Derecho (ICADE)
Desde 1993 dirige el Family Office del Grupo Familiar del Pino

Santiago Eguidazu Mayor ■▲

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 2001

Economista, Técnico Comercial y Economista del Estado
Presidente del Grupo Nmás I
Consejero de Vocento. Ha sido Socio, Consejero Delegado y Vicepresidente de AB Asesores y Vicepresidente de Morgan Stanley Dean Witter

Gabriele Burgio ■

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 2002

Licenciado en Derecho y MBA por INSEAD en Fonteneblau
Presidente Ejecutivo de NH Hoteles desde 1999
Con anterioridad, ha sido Consejero Delegado de Cofir y trabajó para Bankers Trust en Nueva York y Manufacturers Hannover en Italia

CONSEJERO SECRETARIO Y LETRADO ASESOR

José M^a Pérez Tremps ●

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 1992

Licenciado en Derecho
Letrado del Consejo de Estado y miembro del Cuerpo Superior de Administradores Civiles del Estado. Fue Secretario del Consejo de Administración y de Asuntos Jurídicos del Instituto Nacional de Industria
Desempeña la Secretaría General de Grupo Ferrovial desde 1990

- Miembro de la Comisión Ejecutiva.
- Miembro de la Comisión de Auditoría y Control.
- ▲ Miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.



COMITÉ DE DIRECCIÓN

CONSEJERO DELEGADO

Joaquín Ayuso García

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Nacido en 1955
Se incorporó a Ferrovial en 1982 y fue nombrado Director General del área de construcción en 1992, puesto que ha desempeñado hasta enero de 2002

CONSEJERO SECRETARIO GENERAL

José M^a Pérez Tremps

Abogado. Letrado del Consejo de Estado y Miembro del Cuerpo Superior de Administradores Civiles del Estado. Nacido en 1952
Entró a formar parte de Ferrovial en 1990 como Secretario General y, desde 1992, es también Consejero de la sociedad matriz del Grupo

DIRECTOR GENERAL ECONÓMICO-FINANCIERO

Nicolás Villén Jiménez

Ingeniero Industrial, Master of Business Administration (MBA) por la Universidad de Columbia y Master of Science por la Universidad de Florida. Nacido en 1949
Ingresó en Ferrovial en 1993

DIRECTOR GENERAL DE RECURSOS HUMANOS

Jaime Aguirre de Cárcer y Moreno

Licenciado en Derecho y Dirección de Empresas (ICADE-ICAI)
Nacido en 1951
Se incorporó a Ferrovial en 2000

DIRECTORA DE RELACIONES EXTERNAS Y COMUNICACIÓN

Amalia Blanco Lucas

Licenciada en Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales (ICADE). Nacida en 1961
Ingresó en Ferrovial en 2000

DIRECTOR GENERAL DE LA DIVISIÓN DE CONSTRUCCIÓN

Pedro Buenaventura Cebrían

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Nacido en 1957
Se incorporó a Ferrovial en 1985 y ha sido Director de Cataluña y Director de Zona. Entre 2000 y marzo de 2001 fue Director de Polonia

DIRECTOR GENERAL DE LA DIVISIÓN DE INFRAESTRUCTURAS

Juan Béjar Ochoa

Licenciado en Derecho y Ciencias Empresariales (ICADE). Nacido en 1957
Ingresó en Ferrovial en 1991 y ha sido Director de Diversificación y Director General de Desarrollo. Desde 1998 es Director General del área de concesiones de infraestructuras

DIRECTOR GENERAL DE LA DIVISIÓN DE INMOBILIARIA

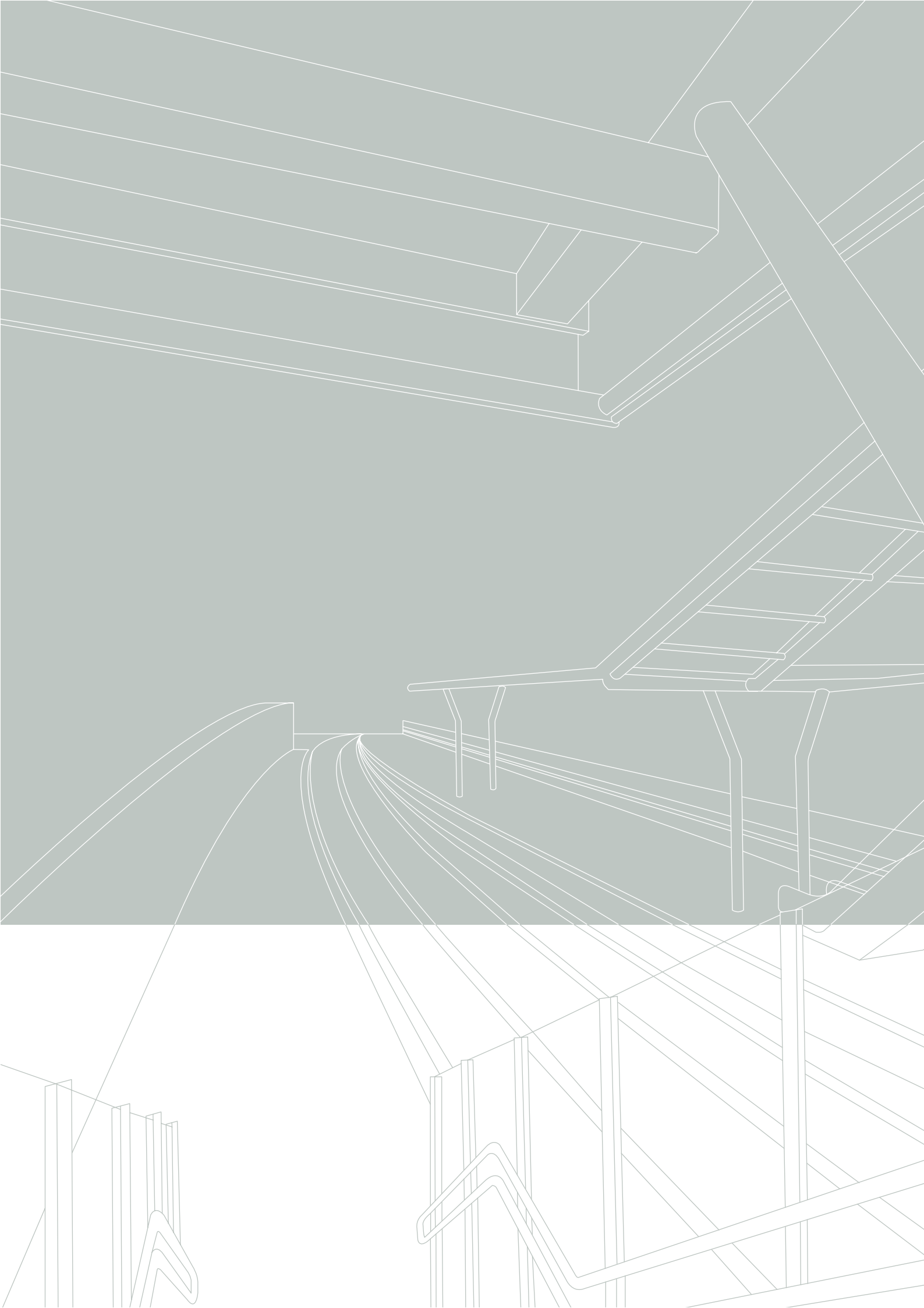
Alvaro Echániz Urcelay

Licenciado en Ciencias Empresariales. Nacido en 1960
Se incorporó a Ferrovial con la adquisición de Agromán, empresa de la que fue Director Económico Financiero. Entre 1999 y septiembre de 2002 ha sido Director Económico Financiero de Cintra

DIRECTOR GENERAL DE LA DIVISIÓN DE SERVICIOS

Iñigo Meirás Amusco

Licenciado en Derecho y Master of Business Administration (MBA) por el Instituto de Empresa. Nacido en 1963
Ingresó en Ferrovial en 1992 y ha sido Director General de Autopista del Sol y Director de Autopistas de Cintra hasta noviembre de 2000.





DESCRIPCIÓN DEL GRUPO

Ferrovial y su estrategia	8
Actividades	
Construcción	12
Infraestructuras	18
Promoción Inmobiliaria	26
Servicios	30



Centro Comercial Cascais Villa, Portugal

FERROVIAL Y SU ESTRATEGIA

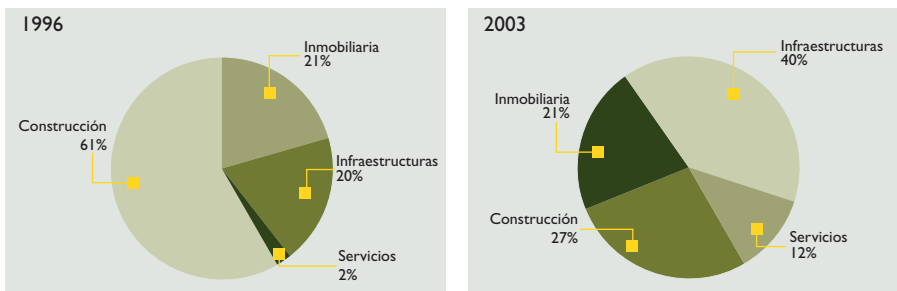
Constituida en 1952, Ferrovial comenzó su andadura como empresa constructora. Cincuenta años después, manteniendo la construcción como parte importante de su actividad, Ferrovial es un grupo diversificado en negocios afines con su actividad original, como son las concesiones de infraestructuras, los servicios y la promoción inmobiliaria.

En los últimos años, la estrategia de Ferrovial ha estado dirigida al crecimiento, la diversificación y la expansión geográfica, basada en un importante programa de inversiones, dirigido fundamentalmente a los negocios de concesiones de infraestructuras y servicios; actividades con un perfil menos cíclico que otras áreas más tradicionales de la compañía. Las inversiones durante el período 1997-2003 ascendieron a 3.400 millones de euros, de los que más de un 80% se destinaron a proyectos de infraestructuras y servicios.

Esta estrategia ha permitido un cambio notable en el perfil de Ferrovial, que ha pasado de ser una compañía con una dependencia importante de negocios considerados cíclicos -en el año 96 el 83% de su resultado de explotación provenía de las actividades de construcción y promoción inmobiliaria- a una compañía que en 2003 genera un 52% de su resultado de explotación a través de los negocios de concesiones de infraestructuras y servicios.

Esta evolución de la compañía ha ido acompañado de un importante crecimiento, que se ha materializado en un resultado operativo de 615 millones de euros en 2003, quince veces superior al generado en el ejercicio 96, que fue de 42 millones de euros.

APORTACIÓN AL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN



Las inversiones como instrumento de incursión en nuevos mercados han impulsado también el avance en el proceso de internacionalización de la compañía. En 1997, sólo el 5% de las ventas de Ferrovial se generaban fuera de España y en la actualidad los ingresos ligados a negocios en el exterior representan un 33% del total, con aportaciones notables de Canadá, Reino Unido, Australia, Portugal, Polonia y Chile.

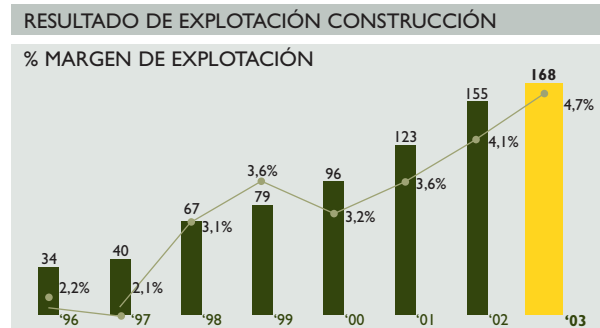
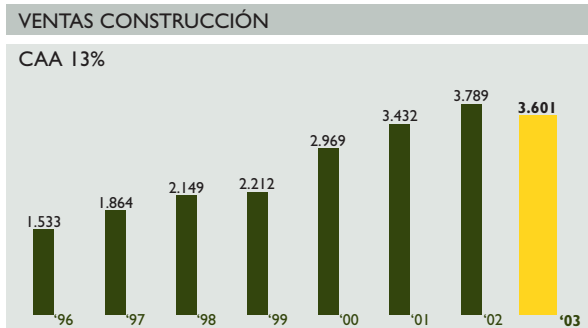


Durante años, buena parte de las oportunidades de inversión se han materializado en la actividad de concesiones de infraestructuras de transporte, principalmente en los segmentos de autopistas de peaje y gestión de aeropuertos. El negocio de servicios partía de una posición menor en términos relativos y, aunque con notables crecimientos desde el año 96, el salto cuantitativo determinante vendría vía adquisiciones. Se realizan, entonces, compras medianas en el mercado doméstico, que representan avances en las líneas estratégicas de esta división -servicios urbanos, facility management y conservación integral de infraestructuras-, pero es principalmente durante este ejercicio cuando se concretan oportunidades de envergadura que han convertido a Ferrovial en uno de los principales operadores del sector.

En abril de 2003, Ferrovial lanza una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) sobre la británica Amey, una de las mayores empresas en el negocio del mantenimiento de infraestructuras de transporte y 'facility management' y, un mes más tarde, se hace con el control de la compañía. En noviembre, se formaliza la compra de Cespa y su filial Ecocat, principales referentes en la gestión de servicios urbanos y gestión y tratamiento de residuos (urbanos e industriales) en el mercado nacional.

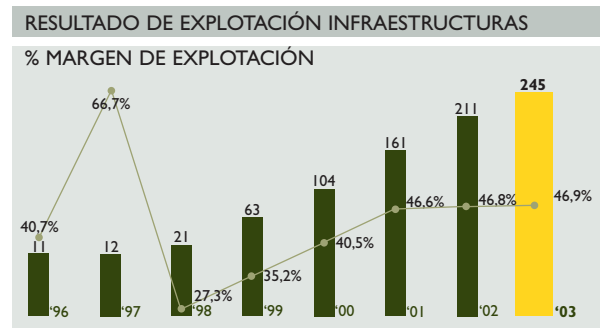
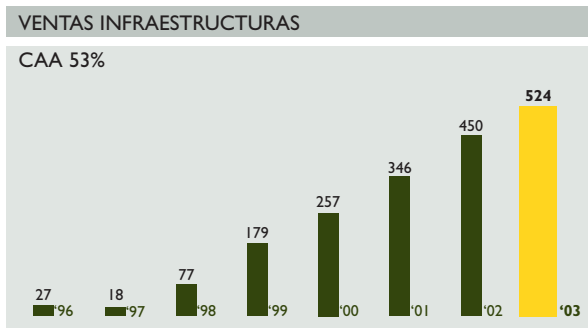
La integración de estas dos compañías consolidará una división de servicios con ingresos superiores a 2.000 millones de euros.

La construcción sigue siendo una actividad básica en Ferrovial: la fortaleza del mercado doméstico impulsado por el Plan de Infraestructuras y su generación de caja son factores clave para mantener este negocio como núcleo central de la estrategia de la compañía. Ante una posible ralentización de la inversión pública en el mercado nacional, prevista al finalizar la ejecución del Plan de Infraestructuras, Ferrovial apuesta por su participación en la promoción privada como alternativa para la continuidad del desarrollo de infraestructuras y ha realizado un serio posicionamiento en el mercado exterior, fundamentalmente en Europa del Este, donde en 2000 adquirió la principal empresa constructora polaca, Budimex.

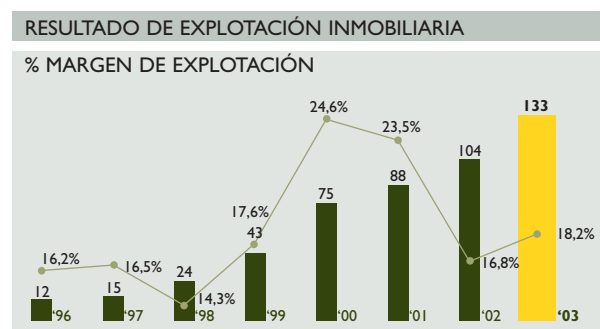
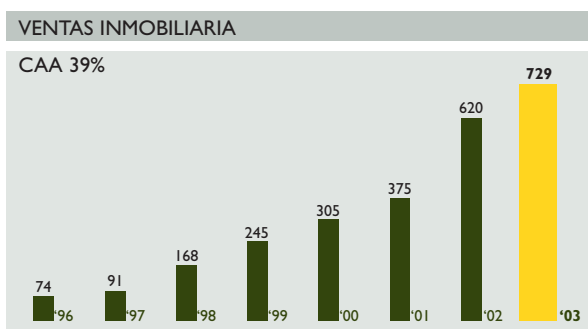


En el mercado de la promoción privada de infraestructuras de transporte, Ferrovial cuenta con una experiencia de treinta y cinco años, desde que en 1968 resultara adjudicataria en consorcio de la concesión de la Autopista Bilbao-Behobia. En la actualidad, es uno de los principales grupos en el mercado mundial con una inversión comprometida de 1.800 millones de euros en 16 autopistas de peaje en España, Portugal, Irlanda, Chile y Canadá; 13 aeropuertos en Australia, Reino Unido, México y Chile y más de 180.000 plazas de aparcamiento, principalmente, en España.

Esta actividad es uno de los principales motores de crecimiento de Ferrovial, respaldado por un mercado en continua expansión, que sigue demandando compañías con experiencia y capacidad de inversión para dar respuesta a los numerosos proyectos de promoción privada de infraestructuras en el mundo. Los objetivos de Ferrovial en este mercado se concretan en la creación de valor a través del crecimiento y la dimensión y el aprovechamiento de las oportunidades que ofrecen mercados en expansión, principalmente países en zona OCDE.



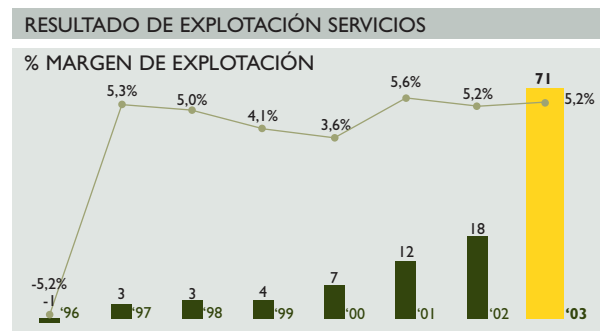
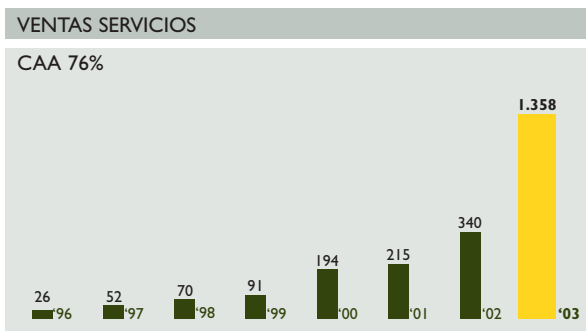
El negocio de promoción inmobiliaria, impulsado con una nueva estrategia a principios de los años noventa, es también una actividad clave en el desarrollo de Ferrovial que, siendo consciente de los riesgos inherentes a este mercado, trata de minimizarlos con una gestión muy activa del riesgo y un enfoque industrial del negocio, con una rápida rotación de suelo. El tipo de producto, la primera residencia, considerado menos cíclico, la búsqueda de iniciativas novedosas en la comercialización y el desarrollo de productos de servicios inmobiliarios marcan la estrategia de negocio de Ferrovial en este mercado.





La presencia en las actividades de servicios, iniciada ya entrada la década de los noventa, ha estado tradicionalmente orientada al desarrollo de servicios urbanos (limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos), la gestión integral de edificios e instalaciones (*facility management*) y la conservación integral de infraestructuras de transporte. Durante años, la estrategia de Ferrovial en este negocio ha estado definida por dos objetivos: el crecimiento orgánico y la expansión a través de la incursión en nuevos mercados, siempre relacionados con los negocios principales, y el análisis de posibilidades de inversión que le permitieran crecer de forma rápida.

Este enfoque estratégico se ha materializado durante el ejercicio con dos importantes y complementarias adquisiciones, Amey y Cespa, en los mercados del *facility management* y conservación de infraestructuras en Reino Unido y los servicios urbanos en España, respectivamente. El próximo ejercicio es clave en la integración y consolidación de estas dos compañías, ya iniciada durante los últimos meses de 2003.

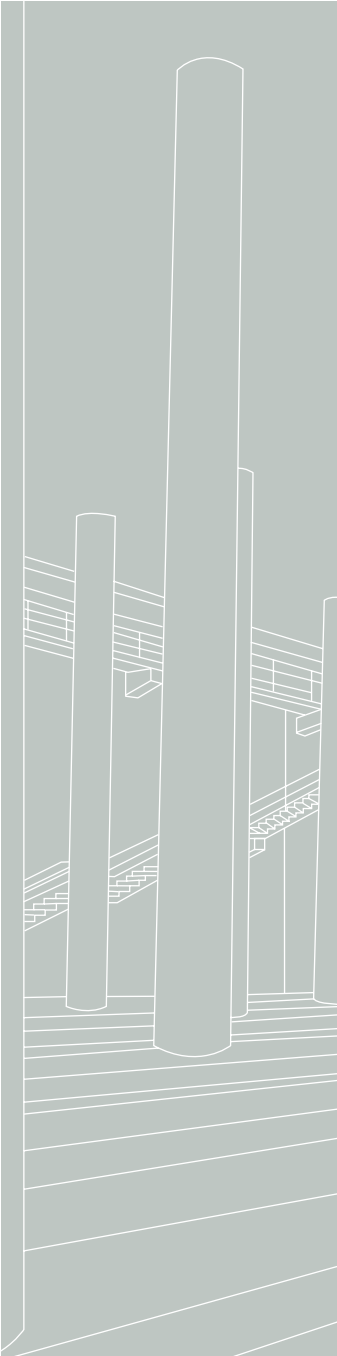


Al cierre del ejercicio, y tras las importantes inversiones en el área de servicios junto a otras realizadas en infraestructuras, Ferrovial mantiene una deuda con recurso de 590 millones de euros, que representa un apalancamiento del 34%. La generación de flujo de caja de la compañía, ligada fundamentalmente al negocio de construcción, permite a Ferrovial afrontar inversiones por valor de 300-400 millones de euros al año sin aumentar su nivel de apalancamiento.

Ferrovial, continua siendo por segundo año consecutivo la única empresa constructora española que forma parte de *Dow Jones Sustainability Indexes*, uno de los principales referentes a nivel mundial de compañías comprometidas en su actuación con los criterios de sostenibilidad. Las calificaciones obtenidas, tanto en el capítulo económico como social y medioambiental, son las más altas del sector en el mundo.

En 2003, Ferrovial se ha incorporado al Foro de Reputación Corporativa (FRC), un lugar de encuentro, análisis y divulgación de tendencias en materia de Reputación y Responsabilidad Social Corporativa, que tiene por objeto incrementar el valor de las compañías, apoyándose en los activos intangibles como generadores de valor. Sus líneas de actuación se dirigen a compartir la investigación y divulgación del conocimiento en esta materia, analizar las diferentes metodologías de gestión, valorar los activos intangibles y estudiar la influencia y las interrelaciones entre las principales variables intangibles de la Reputación Corporativa: ética, responsabilidad social, identidad, marca y gobierno corporativo.

El compromiso de Ferrovial, sobre el que gira toda su estrategia, es la creación de valor a largo plazo, que posibilitará que su proyecto empresarial sea reconocido como uno de los principales en el ámbito internacional; un objetivo que sienta las bases sobre los principios fundamentales de rentabilidad, innovación, transparencia, reducción de los impactos medioambientales de sus actuaciones y el desarrollo social en todas sus actividades.



Depósito Parque Joan Miró, Barcelona

CONSTRUCCIÓN

El crecimiento continuado en ventas y rentabilidad posicionan a Ferrovial como una de las principales constructoras en Europa, consolidada en todos los segmentos de actividad: obra civil, edificación y construcción industrial.

ENTORNO COMPETITIVO

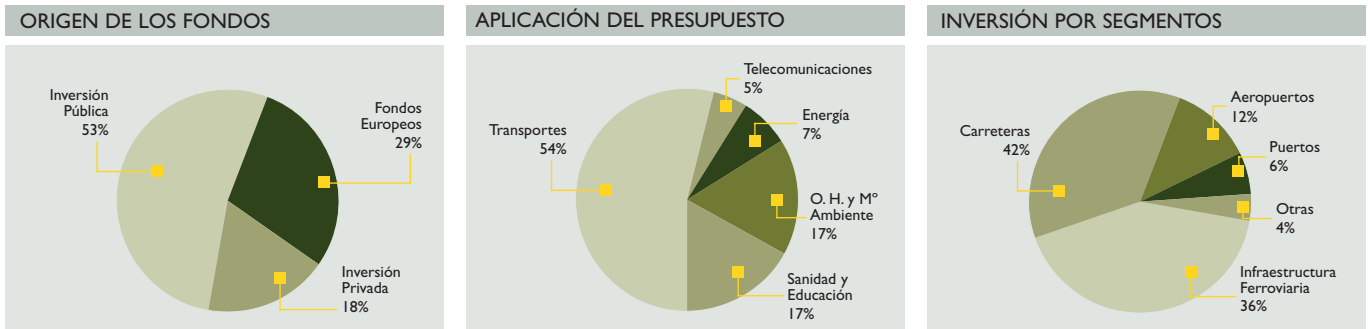
Por sexto año consecutivo, el mercado de la construcción (17% del PIB total) volvió a convertirse en uno de los principales motores económicos, con un crecimiento del 3,7%, uno con cuatro puntos superior al alcanzado por el conjunto de la economía nacional.

Esta tendencia sectorial se prevé estable a medio plazo, como estima el Plan de Estabilidad 2003/2007 del Reino de España, que considera que el crecimiento de la actividad de construcción para el período 2004-2007 se situará en un 3% en términos reales.

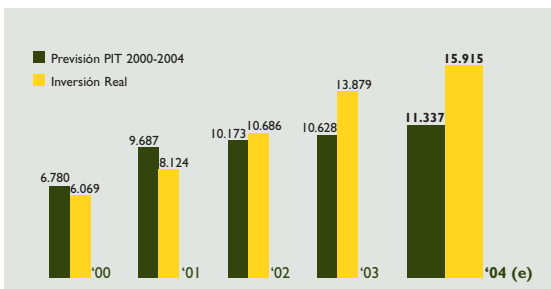
Este marco estable a futuro se sustenta también en:

- la existencia de un Plan de Infraestructuras 2000-2007, con una inversión prevista superior a 114.000 millones de euros, que concentra buena parte de las inversiones destinadas al desarrollo de las infraestructuras del país y constituye un instrumento anticíclico y estabilizador del sector;
- el alto grado de cumplimiento de este Plan de Infraestructuras hasta 2003, superior incluso al previsto;
- la ejecución del 105% del programa de inversiones con fondos europeos del Ministerio de Fomento y entes dependientes durante 2000-2003;

PLAN DE INFRAESTRUCTURAS 2000-2007



CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE INVERSIÓN DEL PIT



Fuente: Ministerio de Fomento

En 2003, los proyectos licitados por el Ministerio de Fomento se incrementaron un 52% hasta los 11.000 millones de euros. La partida más elevada de esta inversión se destinó a nuevas infraestructuras ferroviarias (41,5% del total), principalmente, de alta velocidad. Los proyectos de carreteras y autopistas representaron el 40,5%, en tanto que al desarrollo de infraestructuras aeroportuarias y portuarias se destinó el 10% y 6,1%, respectivamente.

El Plan Hidrológico Nacional impulsó las inversiones del Ministerio de Medio Ambiente, que aumentó un 66% sus licitaciones hasta casi los 2.000 millones de euros. El Ministerio prevé que en 2004 las obras del PHN alcancen su 'velocidad de crucero' con una inversión superior a los 2.000 millones de euros.

En el sector residencial, la previsible ralentización del mercado hace prever crecimientos más moderados. No obstante, en 2003 se volvió a registrar un incremento del número de proyectos visados, viviendas iniciadas y terminadas, del entorno del 10% y 15%.

Los Presupuestos Generales del Estado para 2004 estiman una inversión de 15.915 millones de euros del Ministerio de Fomento y entidades públicas dependientes, que representa un 14,1% más respecto a 2003. Por su parte, el Ministerio de Medio Ambiente estima en más de 2.200 millones de euros la inversión durante el próximo ejercicio, un 7% más que en 2003.

Durante el ejercicio, se observa un creciente protagonismo de la inversión privada en nuevas fórmulas de financiación de proyectos de gestión de instalaciones y servicios públicos. El primer contrato en el mercado nacional bajo esta nueva modalidad ha sido la Ciudad de la Justicia de Barcelona y L'Hospitalet de Llobregat.

En un marco de estabilidad y crecimiento económico y ante el déficit de las administraciones autonómicas y locales y las exigencias de equilibrio presupuestario, la financiación privada se convierte en una alternativa y complemento para la continuidad del desarrollo de infraestructuras.



En 2003, operaron en el mercado nacional un total de 82.000 compañías, que dieron trabajo a dos millones de personas, el 11% del total de la población activa.

En el exterior, Ferrovial ha concentrado sus inversiones en Polonia, a través de Budimex, empresa cuyo control adquirió en 2000 con una inversión de 142 millones de euros.

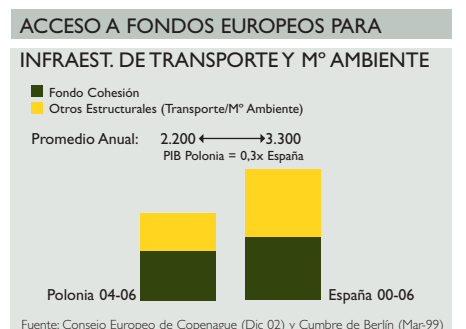
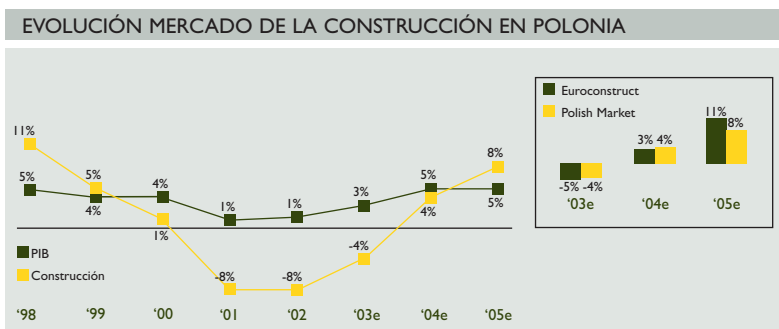
Polonia recibirá fondos estructurales para la modernización de sus infraestructuras con su incorporación a la Unión Europea; fondos que multiplicarán por cuatro los fondos de pre-adhesión hasta ahora percibidos y cuyo impacto en el sector de la construcción se constatará de forma gradual a partir de 2004.

Para el período 2004-2006, se estima que las inversiones en proyectos de carreteras ascenderán a 3.400 millones de euros; una cantidad que podría elevarse, de acuerdo a la planificación estratégica del Gobierno polaco, a 16.000 millones de euros hasta 2013.

Las inversiones en proyectos medioambientales (ingeniería de plantas de tratamiento de agua, infraestructuras hidráulicas y tratamiento de residuos sólidos urbanos) superarán los 32.000 millones de euros hasta 2010.

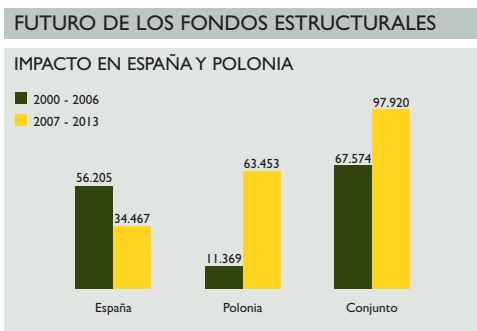
En cuanto al mercado residencial, el Gobierno ha marcado como objetivo la construcción anual de 140.000 viviendas, un objetivo que representa un incremento del 75% respecto a la cifra de las viviendas iniciadas anualmente en 2002 y 2003, que han sido las más bajas en la última década. Los indicadores señalan entre 2003 y 2004 un cambio de tendencia positiva, al igual que en el segmento de edificación no residencial privada.

Este plan de actuaciones contribuirá a compensar el déficit y obsolescencia de las infraestructuras en Polonia e impulsará un mercado que atraviesa una severa recesión en los últimos tres años. Las previsiones apuntan a una recuperación en 2004, que se consolidaría a partir de 2005 con crecimientos previstos del entorno del 8%, con una mayor aportación de la obra civil.



En febrero de 2004, la Comisión Europea anunció una propuesta de esquema de fondos (FEDER y de Cohesión), destinado al desarrollo de infraestructuras y otros proyectos durante el período 2007-2013, para los países de la Unión Europea y los nuevos miembros.

La propuesta, negociable durante los próximos meses, estima un trasvase de inversiones: si bien España podría registrar una pérdida de 11.000 millones de euros, otros países de reciente incorporación recibirán cantidades superiores a las previstas. De acuerdo con esta propuesta, los fondos destinados a Polonia 2004-2006 son de 3.790 millones de euros al año, que se incrementarían a 9.064 millones de euros por año para el período 2007-2013.



Fuentes: ABC (Fondos España y Polonia para 2007-2013), y Comisión Europea (Fondos España y Polonia 2000-2006).

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

Ferrovial mantiene su apuesta por el mercado de la construcción por su importante capacidad de generar flujo de caja, que le permite dar continuidad a los procesos de diversificación y expansión internacional del Grupo.

Los objetivos fundamentales de Ferrovial en el área de construcción son:

- desarrollar la actividad de construcción derivada de nuevas fórmulas de financiación en oportunidades generadas en el área de concesiones de infraestructuras y de otros negocios del Grupo (proyectos PFI, etc.);
- ampliar selectivamente el negocio en el exterior;
- apostar por las concesiones, el I+D y la internacionalización del negocio de ingeniería del agua;
- crear valor y ventajas competitivas a través de la mejora de las soluciones técnicas;
- incorporar el uso de las nuevas tecnologías en la gestión, por su incidencia en la mejora de la productividad y la capacidad competitiva,
- mejorar el Sistema de Seguridad y Prevención de accidentes laborales y los compromisos con el medio ambiente.

En el exterior, la actividad de construcción de Ferrovial apuesta por las posibilidades de los mercados de Europa del Este, a través de su incursión en Polonia, y mantiene una estructura estable en otros países, principalmente en Portugal, Italia, Irlanda, Canadá y Chile con una estrategia basada en cuatro líneas de actuación:

- licitación en países estables o proyectos puntuales en otros mercados con cobro asegurado, a través de financiación multilateral;
- crecimiento selectivo en área OCDE, acompañando en su expansión al negocio concesional desarrollado por el Grupo;
- aprovechar las inversiones de grupos españoles en mercados internacionales;
- adquisición de empresas bien posicionadas en mercados con importante potencial de crecimiento, como en el caso de la toma de control del primer grupo constructor polaco, Budimex.

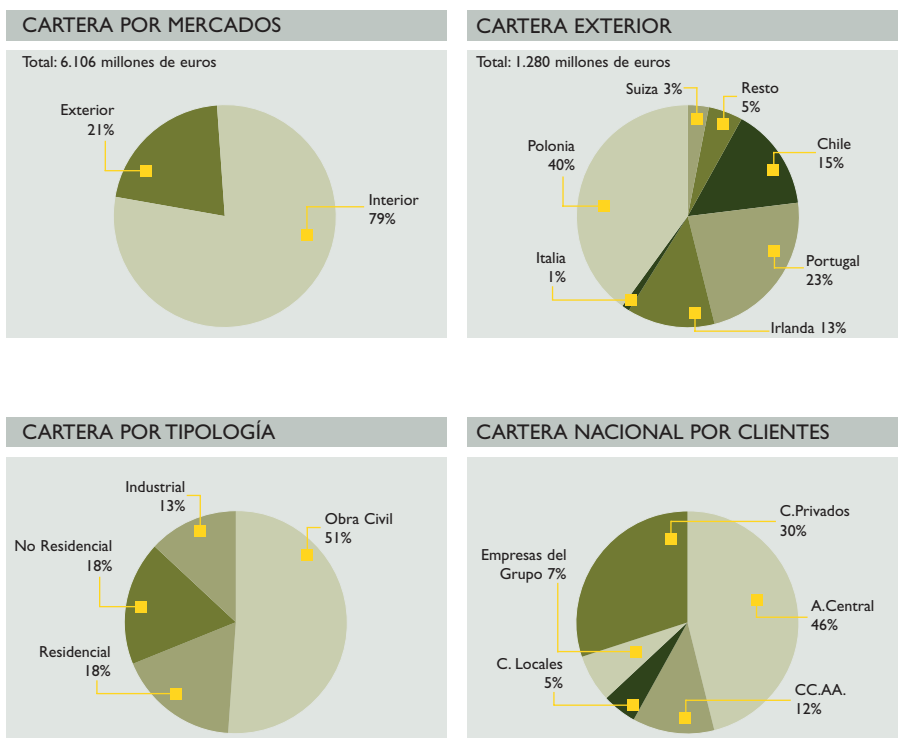
Los objetivos inmediatos de Budimex pasan por:

- su mantenimiento como principal constructora polaca
- la consolidación de una presencia estable en países de su área de influencia, como Alemania, Hungría, Bielorrusia, Ucrania y Letonia
- la incursión creciente en el segmento de obras industriales relacionadas con las infraestructuras ferroviarias y el medio ambiente.

PRINCIPALES HECHOS

El ritmo de producción y contratación registrado en el mercado nacional e internacional, continúan consolidando a Ferrovial como uno de los principales grupos constructores.

Ferrovial concluyó el ejercicio con una cartera de construcción de 6.106 millones de euros, un 3% superior a la alcanzada en 2002 y representa veinte meses de actividad: el 79% del total se encuentra en el mercado doméstico, en tanto que el exterior supone un 21% (1.280 millones de euros). El mercado europeo (Polonia, Portugal, Irlanda, Italia y Suiza) concentra el 80% de la cartera de obra en el exterior; seguida de Chile (15%).



Entre las principales adjudicaciones durante el ejercicio destacan la construcción de la Autopista N4/N6 de Irlanda (185,7 mm euros); la Autovía Molledo -Pesquera en Cantabria (118 mm euros); la nueva Terminal del Aeropuerto de Barcelona (104 mm euros); el Túnel de Pajares en Asturias (103 mm euros); la IDAM de Cartagena (82 mm euros); la Conexión Nuevos Ministerios - Chamartín en Madrid (69 mm euros); el Metrotúnel Aeropuerto y Estaciones de Barcelona (66 mm euros); la Ciudad de la Justicia de Barcelona (58 mm euros); Nuevo Edificio de la O.M.Pl. en Suiza (42 mm euros); el Muelle AZ-I Dique de Zierbana en el País Vasco (37 mm euros), la carretera de La Pólvara en Chile (36 mm euros) y el Centro Comercial en Legnicka, en Poznan (Polonia) (23 mm euros).

Ferrovial resultó adjudicatario en consorcio del primer contrato bajo la modalidad PFI (promoción privada de instalaciones y servicios para las administraciones públicas) para la construcción, mantenimiento y explotación durante 35 años de la Ciudad de la Justicia de Barcelona y Hospitalet. Este sistema de contratación se ha completado durante los primeros meses de 2004 con la adjudicación del Centro de Congresos de Córdoba, con un período de concesión de 28 años y una inversión prevista cercana a los 90 millones de euros.

Concluido el ejercicio, destacan las adjudicaciones de las obras de desdoblamiento de la vía férrea Génova-Ventimiglia en Italia (320 mm euros) y el hotel para la cadena Hilton International en Polonia (20,5 mm euros).

Entre las principales obras por volumen de producción se encuentran la Autopista R-4 entre Madrid y Ocaña (270 mm euros); Metrosur Getafe (68 mm euros); Nueva Terminal de Barajas (58 mm euros); Túnel AVE de Guadarrama Lotes 3 y 4 (42 mm euros); Autostrada A4 en Katowice (Polonia) (35 mm euros); Autovía Lieres-Villaviciosa (Asturias) (34 mm euros); Autovía de la Plata (Plasencia - Cañaveral) (33 mm euros) y los Pabellones de la Feria de Valencia (32 mm euros).

En 2003, dos obras construidas por Ferrovial, los puentes de comunicación de Piedrafita, en la Autovía del Noroeste A-6, y el proyecto de aprovechamiento múltiple del río Mao, con la Presa de Monción (República Dominicana), fueron galardonadas con el VIII Premio Puente de Alcántara. Esta es la cuarta vez consecutiva que un proyecto ejecutado por Ferrovial recibe tan significativo premio.



La estrategia de internacionalización hacia mercados OCDE ha permitido a Ferrovial este año consolidar su posición en Europa (Portugal, Polonia e Italia) y mantener su presencia en países de Latinoamérica y Canadá.

El ejercicio 2003 ha supuesto la consolidación definitiva de Budimex como primer grupo constructor polaco, tres años después de la entrada de Ferrovial como socio estratégico.

Tras una etapa de reorganización societaria y funcional, optimización de costes, implantación de nuevas tecnologías en sistemas de gestión, aprovechamiento de sinergias con el Grupo y la aportación de la 'cultura Ferrovial' en la compañía, Budimex se encuentra preparada para afrontar una nueva etapa de la economía polaca, impulsada por un importante volumen de inversiones en infraestructuras que cambiarán la fisonomía del país.

Budimex ha llegado a un acuerdo con otra filial del grupo, Cadagua, para licitar conjuntamente proyectos de tratamiento de agua previstos en Polonia, Rumanía, Hungría, República Checa, Lituania, Eslovaquia, Bulgaria y Eslovenia. Cadagua es una de las principales ingenierías de plantas de tratamiento de agua en España y cuenta con numerosas experiencias en el exterior (Túnez, Israel, Chipre, Arabia Saudí, etc.).

La estrategia de Ferrovial en el mercado polaco a medio plazo incluye el estudio de posibilidades de desarrollo de otras actividades (concesiones de infraestructuras y servicios), donde Ferrovial puede aportar experiencia, know how y capacidad de inversión.

En 2003, Ferrovial y Budimex en UTE iniciaron los trabajos de construcción de la nueva terminal del Aeropuerto de Varsovia (198 millones de dólares), que permitirán duplicar la capacidad del aeródromo hasta los 11 millones de pasajeros; y contrató obra en países de su entorno (Alemania, Rusia y Letonia) por 65 millones de euros. El proceso de desinversión en activos no estratégicos propició la venta del Edificio Sede de la compañía por un importe de 21,2 millones de euros.

Ferrovial es co-fundador de Obralia, el mayor portal del sector; tanto en transacciones como por número de empresas registradas. Obralia cuenta con más de 50.000 empresas registradas.



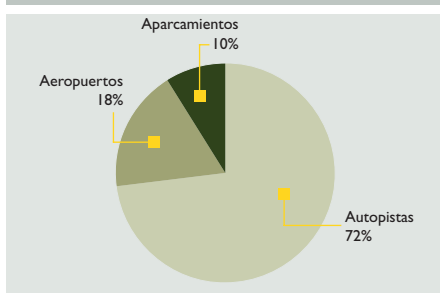
Aeropuerto de Sidney, Australia

INFRAESTRUCTURAS

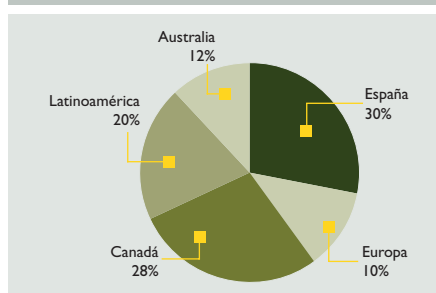
La actividad de concesiones de infraestructuras es uno de los principales motores de crecimiento de Ferrovial, respaldado por un mercado en expansión, que demanda compañías con experiencia, know how y capacidad de inversión para dar respuesta a los proyectos, en número creciente, de promoción privada en el mundo (construcción, financiación y operación).

Ferrovial es uno de los principales promotores privados de infraestructuras de transporte en el mundo, con una inversión comprometida en el capital de las concesionarias superior a 1.800 millones de euros. Esta actividad se desarrolla en el mercado de las autopistas de peaje, la gestión de aeropuertos y la promoción y explotación de aparcamientos.

INVERSIÓN POR ACTIVIDADES



INVERSIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA



AUTOPISTAS

Con treinta y cinco años de experiencia, Ferrovial gestiona en la actualidad 16 autopistas de peaje con más de 1.600 km de longitud en España, Portugal, Irlanda, Chile y Canadá. La duración media del período de concesión de los proyectos es de 60 años y el porcentaje de participación media supera el 50%.

La mayor parte de la inversión de Ferrovial en el mercado de las autopistas de peaje se encuentra canalizada a través de la sociedad Cintra, de la que posee un 60%, tras la operación de venta del 40% restante al grupo australiano Macquarie.

ENTORNO COMPETITIVO

El ejercicio 2003 ha supuesto para muchas de las empresas europeas del sector un año de consolidación de operaciones corporativas: reestructuración financiera y corporativa de Autostrade; fusión efectiva de los órganos sociales y estructuras directivas de Aurea y Acesa en Abertis, con la integración de Iberpistas en enero de 2004; estabilización de la estructura accionarial de ASF tras el proceso de privatización de un 49% por el Gobierno francés.

Además de estas operaciones corporativas, el mercado ha estado centrado en el crecimiento vía licitación de nuevos proyectos y privatizaciones, en los que han sido las empresas vinculadas a grupos constructores, y no únicamente las compañías especializadas, las que más éxito han tenido. Esta circunstancia subraya el hecho de que de los procesos de concentración empresarial no se han derivado ventajas competitivas para las empresas involucradas, más allá del aumento de tamaño.

Las tendencias en la licitación de nuevos proyectos han sido:

- escasos proyectos nuevos en países emergentes, en donde las consecuencias de la crisis argentina siguen preocupando a los inversores;
- el mercado español ha sido el más activo, circunstancia derivada de una saneada situación de las finanzas públicas que, contrariamente a lo que ocurre en otros países europeos, ha permitido mantener el ritmo de inversión en obra pública y de licitación de proyectos concesionales con préstamos participativos. En 2003 se licitaron 6 proyectos de autopistas y uno de ferrocarril, además de la privatización de la Empresa Nacional de Autopistas;
- promoción de concesiones de infraestructuras en nuevos países, si bien con algo más de retraso de lo esperado: los proyectos de Grecia se han pospuesto a 2004, por estar enfocados en la preparación de infraestructuras para las Olimpiadas y en Irlanda se ha ralentizado el proceso de licitación y adjudicación de su Plan de Autopistas.
- en el terreno de las privatizaciones, se ha materializado el de la Empresa Nacional de Autopistas (ENA) en España, pero se han paralizado las de las concesionarias públicas francesas.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

La evolución del mercado, el sector y las autopistas gestionadas por Ferrovial confirman las líneas del posicionamiento estratégico de Ferrovial en el sector de la promoción privada de autopistas de los últimos años:

- capacidad financiera que le ha permitido mantener un fuerte ritmo de licitación y adjudicación de nuevos proyectos y afrontar los próximos ejercicios con un importante potencial de crecimiento;
- enfoque de la inversión en proyectos con potencial de creación de valor futuro: proyectos nuevos en los que la capacidad de gestión durante el ciclo de vida permita ir reduciendo los riesgos y, por tanto, aumentar su rentabilidad;
- presencia comercial y actividad licitadora centrada en el área OCDE, con el objetivo de minimizar riesgos políticos, jurídicos y de financiación (a largo plazo y en moneda local);
- control del riesgo de construcción al participar en su ejecución la constructora del Grupo;
- participaciones de control en los proyectos, que permiten maximizar el valor futuro que se extrae del proyecto, tanto como resultado de las sucesivas mejoras de rentabilidad derivadas de la reducción de riesgos a lo largo del tiempo, como de aplicar la capacidad de gestión de Ferrovial a la optimización de ingresos o reducción de costes.



PRINCIPALES HECHOS

Entre los hechos más relevantes del año destacan la aplicación, por primera vez, de la política de libertad tarifaria establecida en el contrato concesional de la Autopista 407 ETR de Toronto (Canadá), que ha tenido como resultado un aumento en los ingresos de 12,4% (moneda local); la negociación con el Gobierno chileno de un mecanismo que reduce significativamente el riesgo de tráfico en las concesiones gestionadas por Ferrovial en las que este riesgo era mayor; la firma del contrato de la N4/N6 primera autopista de peaje en Irlanda; y, en enero de 2004, la adjudicación a un consorcio liderado por Ferrovial de la autopista de peaje Ocaña - La Roda. Esta concesión es la continuación directa de la Radial R-4, también gestionada por Ferrovial, y completa un corredor de 212 km entre Madrid y La Roda, constituyéndose en una alternativa a la actual A-3 para el acceso al Levante español desde el centro.

En España, las obras del único proyecto que se encuentra en fase de construcción, la Radial 4 entre Madrid y Ocaña, cuya inauguración se prevé en 2004, se encuentran a finales del ejercicio en un elevado grado de avance. Adicionalmente, durante el año, se cerró la financiación de la sociedad inversora de dicha autopista.

Europistas resultó adjudicatario del tramo vizcaíno de la A8 una vez finalizada la concesión en junio de 2003. Esta autopista, junto a la A1 (Burgos-Arminón), Autema y Túneles de Artxanda iniciaron la transición al nuevo sistema de telepeaje interoperable ViaT a nivel europeo. Existe el compromiso de todo el sector de ir migrando sus sistemas de modo que, en un futuro cercano, un usuario podrá transitar por todas las vías de pago de España con el mismo tag.

2003 ha sido el primer año completo de explotación de la Autopista Estepona-Guadiaro (Ausol II) tras su inauguración el 12 de agosto de 2002, con un aumento del 21,5%. En el caso de Málaga-Estepona (Ausol I) -abierto desde 1999- el tráfico anual crece un 19%, impulsado por la apertura del tramo anterior:

En Canadá, el hecho más relevante de la 407 ETR ha sido la aplicación de la nueva política tarifaria de incremento libre sujeto a un tráfico mínimo. Hasta 2002, el aumento anual de las tarifas estaba limitado a $CPI + 2\%$; en 2003 y tras la nueva política, éstas han aumentado entre un 12% (hora pico) y un 5,2% (hora valle). Pese a este incremento de tarifas y otros factores externos, como el bajo nivel de actividad en Norte América, un invierno especialmente frío, el impacto de SARS en la región y el 'apagón' sufrido en la Costa Este en agosto, el tráfico ha crecido un 1,5% en 2003, superando el umbral de tráfico mínimo para la revisión tarifaria. Asimismo, se superó el tráfico máximo histórico en un día: más de 384.000 viajes.

En enero de 2004, se han iniciado los trámites para resolver la discrepancia que mantiene con el Gobierno de la Provincia de Ontario sobre la revisión de tarifas de la autopista. Mientras la 407 ETR defiende que el régimen concesional no establece la necesidad de la autorización de la administración para el cambio en las tarifas (tal y como se viene haciendo desde 1999), el Gobierno de la Provincia de Ontario entendió que la revisión sin autorización constituye un incumplimiento del contrato concesional. El 10 de febrero de 2004, el Tribunal Superior de Justicia de Ontario dictó una decisión en virtud de la cual queda sin efecto la declaración de incumplimiento notificada por el Gobierno de Ontario en tanto no se resuelva, a través del procedimiento arbitral contractualmente previsto, la controversia entre la Administración y la sociedad concesionaria sobre el régimen aplicable a la modificación de tarifas, de manera que los derechos de las partes queden preservados hasta el momento de la resolución. En base a las opiniones recibidas, Ferrovial confía en la resolución favorable de esta discrepancia.

En Chile, se completó la negociación con la Administración de un Mecanismo de Distribución de Ingresos (MDI) para tres de las cuatro autopistas de peaje gestionadas por Ferrovial en el país, que reduce significativamente el riesgo de tráfico. El mecanismo garantiza al concesionario un valor actual neto de los ingresos futuros mediante la extensión del plazo de la concesión, si los ingresos crecen menos de lo esperado, teniendo como contrapartida una reducción de plazo, si crecen por encima. Este mecanismo reduce el riesgo de tráfico y refinanciación y aumenta el valor para los accionistas. Para poder acceder a este mecanismo, el concesionario ha de pagar una prima en forma de obras adicionales, trasladando a la Administración -organismo concedente- una parte del valor que el propio mecanismo genera.

En marzo se firmó el contrato concesional de la Autopista N4/N6 Kinnegad-Kilcock, el primer proyecto de concesión privada de una autopista de peaje en Irlanda. Asimismo, se cerró su financiación por un total de 226 millones de euros, a través de un crédito sindicado, que ha sido el primer *project finance* del programa concesional irlandés. Esta transacción ha sido elegida por la publicación británica *Project Finance International* como *Infrastructure Deal of the Year for Europe, Middle East&Africa* y *Transport Deal of the Year for Europe* por la revista *Project Finance*.

En Portugal, finalizaron las obras de Scut Algarve, que permitió la puesta en servicio de la autopista completa. A partir del 1 de enero de 2004, la autopista empieza a recaudar del Estado peajes en función del tráfico. Otra concesión gestionada por Ferrovial en el país, Scut Norte Litoral, continuó los trabajos de construcción de los tramos nuevos y los de mejora de los transferidos.

Ferrovial ha sido seleccionada finalista, junto a otros tres candidatos internacionales, para la elección del *Global Sponsor of the Year* por parte de la prestigiosa publicación *Project Finance International*.

En junio de 2004 finaliza el período fijado en el acuerdo de venta del 40% de Cintra entre Ferrovial y Macquarie Infrastructure Group para que ambas compañías analicen su estrategia de cooperación en el desarrollo de sus respectivos negocios, que podría derivar en el mantenimiento de su relación actual, una potencial alianza estratégica, plantear la cotización de Cintra en los mercados o cualquier otra forma de colaboración.

Ferrovial ha consolidado su posición en el sector y encara el ejercicio 2004 con un notable potencial de crecimiento al haber mantenido una intensa labor de licitación de nuevos proyectos de autopistas: a las cuatro autopistas griegas se suman nuevas precalificaciones en Portugal (Scut Azores), Irlanda, España y EEUU (Trans Texas Corridor).

AUTOPISTAS GESTIONADAS POR FERROVIAL

	KM	INVERSIÓN GESTIONADA	% CINTRA	INVERSIÓN COMPROMETIDA	SITUACIÓN	PERÍODO CONCESIÓN
ESPAÑA						
Europistas (Al Burgos-Armiñón)	84	339,4	32,5	31,7	Operación	1974-2017
Autema (Terrassa-St. Cugat)	48	216,4	77,7	56,8	Operación	1987-2036
Ausol I (Málaga-Estepona)	82	468,9	78,3	162,8	Operación	1996-2046
Ausol II (Estepona-Guadiaro)	23	197,1	78,3		Operación	1999-2054
Túnel de Artxanda (Bilbao)	3	95,3	36,5	9,4	Operación	1998-2048
M-45 (O'Donnell-N IV Madrid)	14	194,4	50,0	18,9	Operación	1998-2029
R 4 (Madrid-Ocaña)	96	718,5	53,1	71,0	Construcción	2000-2065
CANADÁ						
407 ETR (Toronto)	108	2.455,1	67,1	514,6	Operación	1999-2098
PORTUGAL						
Scut Algarve	127	272,2	71,1	35,3	Operación	2000-2030
Scut Norte Litoral	113	382,0	71,1	46,8	Construcción	2001-2031
IRLANDA						
N4/N6 Kinnegad Kilcock	35	328,8	93,0	39,5	Construcción	2002-2032
CHILE						
Ruta 5 Talca-Chillán	193	211,1	43,4	13,0	Operación	1996-2015
Ruta 5 Temuco-Río Bueno	172	205,3	75,0	40,9	Operación	1998-2023
Ruta 5 Collipulli-Temuco	144	177,1	100,0	77,8	Operación	1999-2024
Ruta 5 Santiago-Talca	237	688,2	100,0	198,5	Operación	1999-2024
TOTAL	1.479	6.949,8		1.317,0		

Cifras en millones de euros

Nota: En enero de 2004, Ferrovial resultó adjudicataria de la Autopista Ocaña-La Roda (177 km y una inversión total de 536 millones de euros).

AEROPUERTOS

La primera incursión de Ferrovial en la gestión privada de aeropuertos se produce en 1999 con la adquisición en consorcio de un 24,5% de los Aeropuertos del Sureste de México. Desde entonces, la apuesta de Ferrovial por este mercado le ha llevado a materializar otras importantes operaciones de concesión: la adquisición del Aeropuerto de Bristol; la concesión de Sidney (participa con más de un 20%), que le consolidó como uno de los principales agentes en esta actividad, y el Aeropuerto de Belfast, con el que ha reforzado su posición en el mercado aeroportuario del Reino Unido en 2003. En la actualidad, Ferrovial a través de Ferrovial Aeropuertos (100%) gestiona 13 aeropuertos por los que transitan anualmente más de 42 millones de pasajeros.

AEROPUERTOS PARTICIPADOS POR FERROVIAL

	INVERSIÓN GESTIONADA	% FERROVIAL	INVERSIÓN FERROVIAL	SITUACIÓN	PERÍODO CONCESIÓN
REINO UNIDO					
Aeropuerto Internacional de Bristol	325	50,0	45,7	Operación	Ilimitada
Belfast City Airport	49	100,0	33,3	Operación	2003-2114
AUSTRALIA					
Aeropuerto de Sidney	3.850	20,7	214,0	Operación	2002-2097
MÉXICO					
Aeropuertos del Sureste (9 aeropuertos)	120	24,5	30,9	Operación	1999-2049
CHILE					
Aeropuerto de Antofagasta	10	100,0	1,5	Operación	2000-2010
TOTAL	4.355		325,3		
Cifras en millones de euros					
En febrero de 2004, Ferrovial ha incrementado su participación en el Aeropuerto de Sidney en un 0,22%, hasta el 20,90%, por 5 millones de dólares australianos					

ENTORNO COMPETITIVO

La necesidad de financiación para acometer fuertes inversiones en infraestructuras aeroportuarias, la búsqueda de una mejora en la gestión y la falta de recursos propios especializados han acelerado la dinámica privatizadora en el ámbito aeroportuario en los últimos años. La primera experiencia se inició en el Reino Unido a finales de los años ochenta (privatización de la *British Airport Authority*) y, a partir de entonces, otros muchos gobiernos europeos han optado por abrir a la iniciativa privada la gestión de estos activos: el 88% de los aeropuertos privatizados lo hicieron durante el período 1996-1998. Esta tendencia se ha reproducido en América Latina, Asia, Nueva Zelanda y Australia. En Estados Unidos, los acontecimientos del 11 de septiembre paralizaron el proceso iniciado con experiencias piloto unos años antes.

En la mayoría de los casos, la privatización ha ido acompañada por la presencia de un operador aeroportuario especializado aunque, paulatinamente, se han ido incorporando en este proceso otros grupos, principalmente compañías constructoras con experiencia y elevada presencia en el ámbito de la promoción privada de infraestructuras de transportes.

El interés de la iniciativa privada en este mercado está motivado por varios factores:

- previsibles crecimientos del tráfico aéreo: se estima en un 5,1% anual para los próximos veinte años;
- diversificación de la fuente de ingresos a través del desarrollo de ingresos no-aeronáuticos;
- niveles más bajos de competencia;
- creación de valor cuando el proyecto madura: mejora de los ingresos no-aeronáuticos y optimización financiera y de los costes operativos e inversiones.

Durante 2003, la combinación de la guerra en Irak, la implantación de mayores medidas de seguridad y la neumonía atípica asiática (SARS) han puesto a prueba a la industria del transporte aéreo de una forma sin precedentes. Tras la caída de los niveles de tráfico aéreo en la primera mitad del año, producida principalmente por el brote epidémico de SARS, la industria ha buscado estrategias de recuperación y ha demostrado una gran resistencia y capacidad de adaptación para volver a la estabilidad y conseguir la recuperación.

Este nuevo panorama ha generado cambios de gestión y ha impulsado nuevas fórmulas de relación, mucho más dinámicas, entre aeropuertos y aerolíneas; cambios que incluyen la rápida expansión de aerolíneas de bajo coste (*low-cost*) y la tendencia hacia un entorno aeroportuario con medidas de seguridad mucho más sólidas. En general, los aeropuertos han recurrido a la reducción de costes y ampliación de sus fuentes de ingresos. El último estudio económico de *Airports Council International (ACI)* apunta que el 50%



de los ingresos totales de un aeropuerto provienen actualmente de fuentes no aeronáuticas y que la gestión se realiza de manera más comercial que nunca.

El tráfico aéreo mundial durante el ejercicio registró niveles semejantes a los de 2002, con un pequeño descenso -entorno al 3 ó 4%- en los pasajeros internacionales.

Un análisis regional indica que la epidemia de SARS afectó significativamente al tráfico en Asia y el Pacífico, motor de crecimiento mundial en los últimos años. Las aerolíneas del Norte América, por su parte, también registraron niveles de tráfico inferiores a 2002. Aun así, persisten señales que apuntan a una inminente recuperación durante el año 2004, como lo demuestra el crecimiento conseguido por las aerolíneas en Oriente Medio. En Europa, África y el segmento Latino América-Caribe, el tráfico aéreo consiguió una pequeña mejora respecto a 2002.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

Durante el ejercicio, Ferrovial ha consolidado su estrategia en el área de la gestión privada de aeropuertos, dirigida a la búsqueda de oportunidades capaces de aportar un elevado valor a su cartera de inversiones, tanto por presentar sólidas expectativas de crecimiento, como por desarrollarse en mercados con bajo nivel de riesgo.

Ferrovial se ha marcado como objetivo posicionarse como una de las principales compañías en el mundo en la gestión aeroportuaria. Para ello participa en todas las decisiones estratégicas que afectan a la viabilidad y rentabilidad del negocio y al cumplimiento de los compromisos contractuales de las concesiones: definición y aprobación de los planes de negocio, presupuestos, planes de inversión, programas de desarrollo del aeropuerto y negociación con los principales clientes.

Tras las últimas operaciones, Ferrovial ha conseguido una notable presencia en el mercado de las privatizaciones aeroportuarias, tanto por el volumen de recursos propios invertidos (325 mm euros) como por la solidez de sus inversiones. Su cartera cuenta con ejemplos de rentabilidad y diversificación: uno de los principales *hubs* mundiales (Sidney); aeropuertos regionales en la Unión Europea (Bristol y Belfast), así como aeropuertos turísticos (México).

PRINCIPALES HECHOS

En 2003, Ferrovial reforzó su presencia en el área de la gestión privada de aeropuertos en el Reino Unido con la adquisición del Aeropuerto de Belfast, en Irlanda del Norte, que gestionará hasta el año 2114. Situado a dos millas del centro de Belfast, el aeropuerto está orientado a los viajes de negocios (favorecidos por la cercanía a la capital) y los pasajeros domésticos. En el aeropuerto operan las compañías regulares *British Airways*, *British Midland* y *British European*.

El aeropuerto presta los servicios de control de tráfico aéreo, handling, seguridad, atención al cliente y extinción de incendios y emergencias. BCA opera también distintas concesiones (tiendas de regalo, restaurantes y cafeterías), además de dos parkings con más de 2.100 plazas. Entre 1998 y 2002, el Aeropuerto de Belfast acometió importantes inversiones de ampliación (39,4 mm euros), entre ellas, una nueva terminal de 11.000 m² con capacidad para tres millones de pasajeros. El aeropuerto dispone de una pista de 1.829 m.

En los siete primeros meses de operación con Ferrovial, el aeropuerto ha pasado a gestionar 1,2 millones de pasajeros, un 3,5% más que en el mismo período del año anterior: Los ingresos aeronáuticos y comerciales aumentaron en torno al 19% y se espera un mayor crecimiento con el inicio en diciembre de la remodelación de la zona comercial.

El aeropuerto de Sidney, por su parte, ha mantenido las expectativas de negocio, a pesar del impacto del brote de SARS y otros acontecimientos internacionales, como la guerra de Iraq y las acciones terroristas que han afectado, sobre todo, al tráfico internacional, que disminuyó hasta un 15,7% en abril respecto al mismo mes del año anterior.



En agosto se inició una clara recuperación que permite registrar en el balance anual una disminución de tan sólo un 1,9% en el tráfico internacional, compensado por el incremento del 5,5% del doméstico. En 2003, el aeropuerto superó los 24,5 millones de pasajeros frente a los 23,9 millones registrados el año anterior:

En julio, Ferrovial reforzó su posición en el Aeropuerto de Sidney tras adquirir un 1,08% más de la sociedad concesionaria, por un importe de 18,06 millones de dólares australianos. Tras esta nueva adquisición, Ferrovial pasó a controlar el 20,68% del aeropuerto. En febrero de 2004, otra operación de compra ha elevado su participación al 20,90%.

Para el Aeropuerto de Bristol el ejercicio 2003 ha supuesto un año de crecimiento: superó los 3,8 millones de pasajeros y registró incrementos del 32,7% en el tráfico *low-cost* respecto a 2002.

Los Aeropuertos el Sureste de México (ASUR), que mantienen a Cancún como principal motor de crecimiento, gestionaron durante el año un total de 12,2 millones de pasajeros (+9%); incremento impulsado, principalmente, al sector de tráfico con destinos a EEUU y Canadá.

APARCAMIENTOS

Ferrovial, a través de su filial Cintra Aparcamientos, es una de las principales empresas en el mercado español de la promoción privada de aparcamientos, con la gestión de 182.000 plazas en más de 124 ciudades, en España, Andorra y Puerto Rico

Su presencia en el sector abarca todas las líneas de negocio: promoción y explotación de aparcamientos de rotación; servicios de regulación y gestión de estacionamientos en superficie (O.R.A.) y promoción y venta de inmuebles de aparcamientos para residentes, además de una serie de servicios adicionales, como son el suministro y mantenimiento de equipos de control.

ENTORNO COMPETITIVO

El sector de aparcamientos puede considerarse, en su conjunto, bastante consolidado, tanto en el ámbito nacional como internacional, con moderadas perspectivas de crecimiento en un futuro próximo.

En España, el sector se caracteriza por su atomización y diversificación: una parte del mercado de la promoción y gestión de aparcamientos de rotación está realizado por empresas locales y familiares, sin vocación de expansión, mientras que el resto es gestionado por empresas de ámbito nacional que, como Ferrovial, mantienen una clara estrategia de crecimiento y posicionamiento de liderazgo en el mercado.

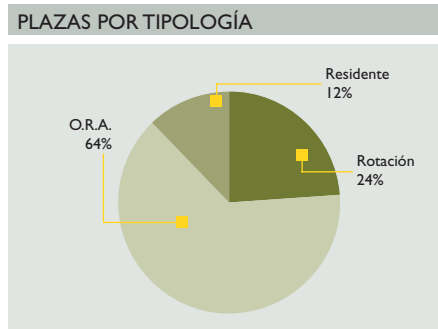
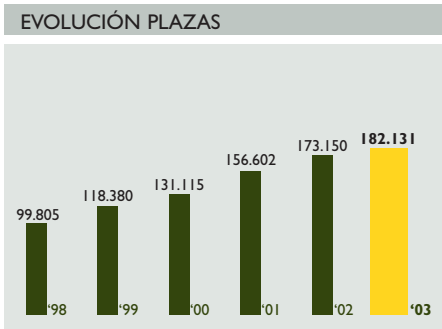
La presencia de empresas constructoras en el sector es poco representativa, a excepción de dos grandes grupos españoles, aunque se aprecia progresivamente un mayor interés en la promoción privada de aparcamientos de rotación por parte de constructoras medianas locales, como vía de diversificación.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

La estrategia del área de aparcamientos va dirigida a:

- la consolidación y ampliación de la gestión de proyectos en el mercado municipal;
- la promoción y gestión de plazas fuera del ámbito municipal, bien a través de la licitación a concursos convocados por administraciones y organismos públicos que promueven y gestionan sus propios aparcamientos (aeropuertos, estaciones de FFCC, puertos, hospitales, etc.); o la promoción del negocio en el entorno de grandes empresas privadas, no relacionados con el sector; que gestionan aparcamientos vinculados a su actividad (centros comerciales, cadenas hoteleras, etc.);

- la implantación de las nuevas tecnologías aplicadas a la gestión de los aparcamientos: sistemas de control de accesos; incorporación de lectores de matrículas en los estacionamientos de rotación, centralización de su operación, así como nuevas tecnologías de gestión en los servicios O.R.A.



PRINCIPALES HECHOS

En 2003, Ferrovial afianzó su estrategia de crecimiento en el mercado de los aparcamientos, en un año en el que las elecciones representaron un importante paréntesis en las licitaciones de ámbito municipal.

El número de plazas se elevó a 182.131, que supone una tasa media de crecimiento del 12,7% anual en los últimos cinco años.

En 2003, Cintra Aparcamientos ha resultado adjudicataria de trece nuevos aparcamientos y ha finalizado la construcción de otros nueve, cuatro de ellos de rotación y los cinco restantes de residentes. Asimismo, se han continuado los trabajos de modernización de instalaciones de la red de aparcamientos, este año por valor de 1,5 millones de euros. En vía pública, se mantiene una cuota de mercado en el entorno del 41%.

La evolución en la gestión de aparcamientos fuera del ámbito municipal, que supera las 17.100 plazas, registra signos especialmente positivos hasta alcanzar una tasa media de crecimiento del 48,5% anual en los últimos cinco años. Entre los hitos más significativos en la gestión de este tipo de aparcamientos se encuentran:

- la consolidación y ampliación de la gestión de aparcamientos en aeropuertos (AENA), con la renovación del contrato del aparcamiento Express y la nueva gestión del aparcamiento P-5 (2.700 plazas), ambos en el Aeropuerto Madrid -Barajas;
- el inicio de la explotación de aparcamientos de rotación en ciudades con importancia estratégica en las que no se tenía presencia, como Valencia, Hospitalet, San Cugat del Vallés y Bilbao;
- las experiencias de gestión de aparcamientos de terceros en nuevos entornos, como el aparcamiento del Centro de Congresos y Auditorio de Pamplona, el Recinto Ferial de Irún o el centro de negocios World Trade Center de Sant Cugat del Vallés;
- la consolidación de la gestión de aparcamientos de hospitales tras la adquisición de la concesión del estacionamiento del Hospital Ramón y Cajal, uno de los más grandes de Madrid.

2003 ha sido un año marcado por el importante uso de las nuevas tecnologías aplicadas a la gestión de los aparcamientos. Como respuesta a esta demanda, Femet -dedicada al sector de equipos de control de estacionamientos (máquinas expendedoras de tiques, sistemas de imposición de denuncias y equipos de control de acceso a aparcamientos)-, ha comenzado a incorporar nuevos productos a su oferta principal, dirigidos fundamentalmente a sistemas de imposición de denuncias (tecnología Pocket PC) y sistemas de control de acceso a aparcamientos (centralización y reconocimiento de matrículas).



Promoción Isla Chamartín, Madrid

PROMOCIÓN INMOBILIARIA

Con más de 19.000 viviendas en gestión y una presencia estable en 33 ciudades españolas, el área inmobiliaria de Ferrovial se ha configurado en los últimos años en una de las principales promotoras del mercado nacional. Bajo un concepto 'industrial' del negocio, la actividad se dirige, principalmente, al desarrollo del segmento residencial y la intermediación (obra nueva y segunda mano), que se completa con la gestión urbanística y la de activos inmobiliarios.

PRESENCIA ÁREA INMOBILIARIA



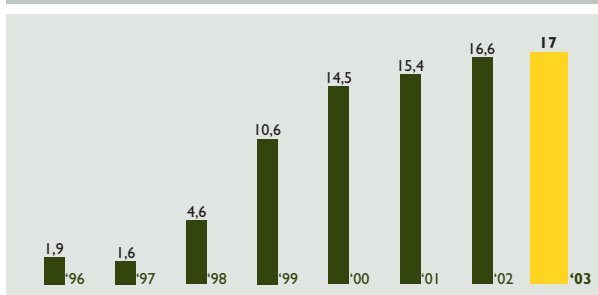
- Delegaciones de Ferrovial Inmobiliaria (9)
- Oficinas de venta de Ferrovial Inmobiliaria (74)
- Oficinas de venta y franquicias de Don Piso (319)

ENTORNO COMPETITIVO

Superando las perspectivas del mercado, que desde hace algunos años pronostica un suave aterrizaje del sector, el ejercicio 2003 volvió a mantener ritmos de actividad elevados y a batir récords en algunas de sus principales variables: las viviendas iniciadas se situaron en el umbral de las 700.000 unidades, frente a las 574.000 en 2002, mientras los expertos prevén crecimientos a ritmo de entre cuatrocientas mil y medio millón de unidades al año hasta 2008.

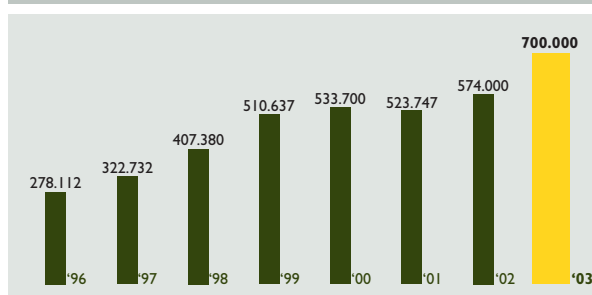
El precio medio de las viviendas se elevó un 17%. Los expertos y empresas del sector -que continúan preparándose para un nuevo escenario inmobiliario- prevén una moderación en 2004 ante una oferta elevada y un posible repunte de los tipos.

PRECIO VIVIENDAS EN ESPAÑA



Fuente: Tasadoras y Ministerio de Fomento

VIVIENDAS INICIADAS EN ESPAÑA



Fuente: Tasadoras y Ministerio de Fomento

Existen indicadores que muestran que este dinamismo tiene una sólida base, sostenible en el medio plazo (fuente INE y otros):

- los factores económicos con mayor incidencia en la compraventa de viviendas son la renta per cápita (que ha crecido más de 40% desde 1989); la creación de empleo (la tasa de desempleo se ha reducido a la mitad en los últimos nueve años, actualmente en el entorno del 12%); y las condiciones del mercado hipotecario: tipos de interés al 4%, frente al 18% en 1989, y plazos cada vez más dilatados de 25 años e incluso superiores;
- factores demográficos: los colectivos más proclives a adquirir una vivienda son la población con edad comprendida entre 25 y 39 años (grupo que se ha incrementado desde los años 90 aunque se prevé una reducción progresiva a partir de 2004) y los inmigrantes, compradores de viviendas de segunda mano, principalmente (se estiman 400.000 hogares hasta 2011);
- factores sociológicos: el número de personas por hogar se reduce a 2,8 (casi la mitad que en 1960) por el incremento de viviendas desocupadas y secundarias y por las nuevas situaciones familiares;
- el esfuerzo inversor ha repuntado desde 1999 hasta el 50%, pero se mantiene en los niveles de 1995 y muy por debajo del 70% de 1999; las bonificaciones fiscales reducen el esfuerzo neto actual al 40%.

En el mercado de la segunda residencia persiste el crecimiento de la demanda extranjera y se mantienen las compras nacionales. Los flujos turísticos se desaceleran, pero no los porcentajes de turistas que se dirigen a la vivienda en propiedad.

En 2003, el precio de la vivienda de segunda mano aumenta pero no a los ritmos de ejercicios precedentes: Madrid registró un incremento del 17% y Barcelona del 16%.

Las operaciones de inversión inmobiliaria en el sector terciario español alcanzaron los 3.500 millones de euros, un 8,5% menos que el año anterior y se caracterizaron por una mayor diversificación entre oficinas, centros comerciales y hoteles. Según consenso del mercado, las previsiones para 2004 apuntan a la continuidad en la oferta y una demanda estable. Los precios evolucionarán de nuevo a la baja, moderada en el centro y más acusada en la periferia.

En el ámbito empresarial, el mercado inmobiliario sigue caracterizado por su atomización, la existencia de numerosos operadores y el elevado componente local. Las diez primeras promotoras representan algo menos del 5% del total del mercado.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

Durante 2003, el área inmobiliaria de Ferrovial ha seguido incidiendo en la estrategia marcada en los últimos años, que le ha llevado a centrar su actividad en la promoción residencial, fundamentalmente primera vivienda, bajo un claro concepto industrial: compra de suelo finalista para poder rotar rápidamente los activos y, así, controlar el riesgo. Asimismo, continuó profundizando en el mercado de la intermediación, tanto de obra nueva como de segunda mano.

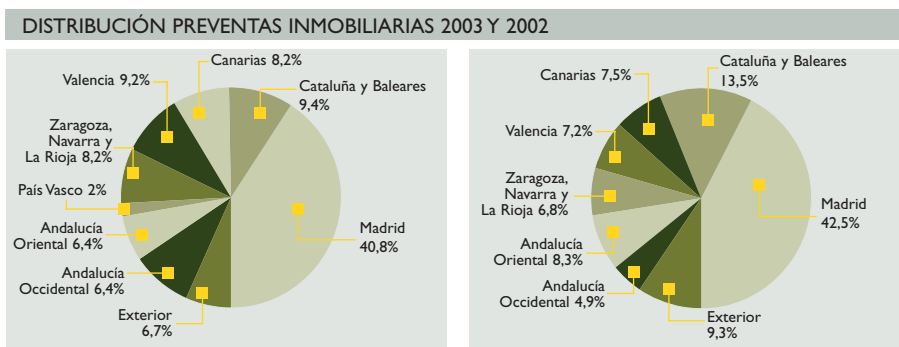
La estrategia de Ferrovial en el mercado inmobiliario pasa también por:

- una selección eficaz del suelo, primando la buena localización y el desarrollo inmediato de la promoción, de forma que el riesgo de la promoción se reduzca con rapidez;
- la optimización de los plazos de desarrollo de las promociones, con un eficaz control de costes y una estandarización de procedimientos y materiales;
- la potenciación de la gestión comercial integral, al aglutinar las actividades de intermediación (obra nueva y segunda mano) y la gestión de franquicias;
- el especial énfasis en la comercialización del producto, manteniendo la venta a través de diferentes canales (casetas de venta, red de Don Piso, tiendas multicasa y centros comerciales);
- la vocación de servicio con el objetivo de garantizar al cliente una atención personalizada.

PRINCIPALES HECHOS

En 2003, el área inmobiliaria de Ferrovial vendió 3.013 viviendas y entregó 2.763. Las viviendas vendidas o preventas son el parámetro más relevante por tratarse del indicador de la actividad comercial y pulsar la situación real del mercado. Las ventas contables, sin embargo, recogen las viviendas entregadas, vendidas normalmente en ejercicios anteriores.

El volumen total de preventas ascendió a 720 millones de euros, con un incremento del 10% respecto al año 2002. Al cierre del ejercicio, la cartera inmobiliaria ascendía a 1.036 millones de euros, un 8,5% más.



Presente en 33 ciudades españolas, destaca su fuerte implantación en Madrid donde, con más de 80 promociones en gestión, se ha convertido en la primera inmobiliaria en la comunidad. Asimismo, es una de las principales promotoras en la actuación urbanística Parque de Valdebebas. El objetivo de consolidación de sus delegaciones le llevó a reforzar Andalucía Occidental y Levante con el inicio de la actividad en Córdoba y Castellón, respectivamente.

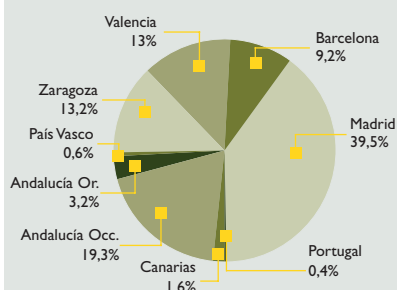
Ferrovial mantiene una política de compra de suelo finalista. A diciembre, la reserva de suelo asciende a una superficie construible total de 1,3 millones de m²; de éstos un 40% está situado en la Comunidad de Madrid.

En 2003, se adquirió suelo para el desarrollo de la actividad de promoción inmobiliaria por importe de 378 millones de euros.



DISTRIBUCIÓN RESERVA DE SUELO

Total: 1.323 miles en m²



MAGNITUDES 2003 Y 2002

	2003	2002	%
Preventas	720	655	10,0
Unidades vendidas	3.013	3.508	-14,1
Cartera	1.036	955	8,5
Inversión en suelo	378	343	10,2
Número de visitas	24.085	27.852	-13,5

Cifras en millones de euros

En el mercado de la intermediación, Don Piso continuó su estrategia de expansión por todo el territorio nacional hasta alcanzar un total de 117 oficinas propias y 202 franquicias. La apertura de oficinas propias se concentró en Sevilla, Comunidad Valenciana, Murcia y Madrid, en tanto que las franquicias se abrieron en Andalucía, Aragón, Canarias, Cantabria, Castilla y León, Comunidad Valenciana, Galicia, La Rioja, Madrid, Murcia y País Vasco. Al cierre del ejercicio, la cifra de viviendas intermediadas se elevó a 5.100 unidades (frente a las 2.853 en 2002): 2.400 de segunda mano y 2.700 de obra nueva.

Además se ha procedido al relanzamiento de 'Living', marca que opera en el sector de la intermediación especializada en viviendas exclusivas.

Junto a esta expansión, se ha profundizado en la diversificación de los canales de comercialización, con el objetivo de reforzar su capacidad de venta, a través de la venta de viviendas en la red inmobiliaria E2I, propiedad del grupo Ecovi, y los centros comerciales de Carrefour. Esta última iniciativa ha comenzado en Madrid y se ampliará progresivamente a los centros de Valencia y Málaga, hasta completar toda la cartera inmobiliaria que posee la promotora. Desde enero de 2001, Ferrovial comercializa sus viviendas en los centros de El Corte Inglés e Hiperco.

La apuesta por la presencia en internet ha potenciado la web www.casabienhechas.com, que alcanzó más de 720.000 visitas y más de 2.820.000 impresiones durante 2003. El portal www.donpisofranquicia.com ha sido galardonado con el VIII Premio Nacional a la Franquicia con mejor implantación en la red.

Durante el año, se ha implantado con éxito un CRM (*Customer Relationship Management*) de ventas que permite la conexión en tiempo real entre los más de 400 puntos de venta de la promotora y los diferentes canales de comercialización.

En el sector terciario, Ferrovial continuó con el desarrollo del proyecto Omega, un nuevo concepto de parque empresarial situado en Arroyo de la Vega (Alcobendas, Madrid); e inicio la comercialización de Parque de Cristal, con 11.000 m² destinados a oficinas, situado en primera línea de la Nacional II, en Madrid.



Amey, Reino Unido

SERVICIOS

Los servicios son una actividad estratégica para Ferrovial, por tratarse de negocios con potencial de crecimiento, estables en la aportación de resultados y con contratos a largo plazo. Desde mediados de la década de los años noventa, la estrategia de Ferrovial en este área ha ido dirigida al crecimiento en tres líneas de negocio: los servicios urbanos, el *facility management* y la conservación integral de infraestructuras.

Hasta 2002, los avances llegan de la mano del crecimiento orgánico y las adquisiciones en el mercado doméstico: Grupisa en la actividad de conservación de infraestructuras y Euroлимп en el segmento de limpieza de interiores.

En 2003, las incorporaciones de Cespa en España y Amey en Reino Unido, complementarias a la estrategia mantenida durante casi una década, impulsan definitivamente la creación de un gran grupo de servicios y la configuración de un perfil de negocio de Ferrovial más estable, con menor dependencia de las actividades cíclicas y mayor presencia internacional. La integración total de estas dos compañías consolidará una división de servicios con ingresos superiores a 2.000 millones de euros.

ACTIVIDADES COMPLEMENTARIAS

FERROVIAL SERVICIOS	AMEY	CESPA
Servicios Urbanos Limpieza viaria Recogida/ tratamiento residuos urbanos Jardinería		Servicios Urbanos Limpieza viaria Recogida/ tratamiento residuos urbanos Jardinería Recogida / tratamiento residuos industriales
Conservación de infraestructuras Carreteras Aeropuertos Urbanas	Conservación de infraestructuras Carreteras Ferrocarril Urbanas	
Facility Management Mantenimiento Gestión Integral Limpieza	Facility Management Mantenimiento Gestión Integral	



Nota: los datos de servicios integran siete meses de Amey y tres de Cespa

MERCADO NACIONAL

ENTORNO COMPETITIVO

El proceso de privatización de los servicios urbanos (limpieza viaria y recogida y tratamiento de residuos sólidos urbanos) ha experimentado un crecimiento continuo en los últimos veinte años en España, configurando importantes grupos empresariales, vinculados principalmente al sector constructor, con cuotas de mercado estables, que compiten en un mercado maduro y de difícil penetración.

Las previsiones a medio plazo apuntan a un crecimiento estable en la cesión de la explotación de estos servicios a empresas privadas y mayores inversiones en infraestructuras medioambientales, impulsadas por la sensibilización medioambiental, el aumento en la producción de residuos y la adecuación a las normativas nacionales y europeas. En el año 2000 se aprueba el Plan Nacional de Residuos hasta 2006 con una batería de objetivos, entre los que se encuentran, la reducción durante ese período de los residuos depositados en vertederos (del 60% al 33%); el aumento del reciclado de residuos sólidos (del 14% al 25%); y la implantación de la recogida selectiva en todas las poblaciones de más de 1.000 habitantes. Este dinamismo hace prever una concentración en grandes operadores globales y acelerará la apuesta del sector por la tecnificación y capacitación para dar respuesta a una gestión integral de los contratos, que verán ampliados sus ámbitos de actuación.

El mercado de los servicios urbanos en España registra un volumen de ingresos superior a 3.000 millones de euros (la recogida y tratamiento de residuos representa el 60%) y emplea a 60.000 personas. En la actualidad, operan más de 125 empresas y la cuota de mercado de las cinco primeras compañías se acerca al 65%.

Mayor potencial se prevé en el sector de residuos industriales, por tratarse de un mercado con las mismas exigencias medioambientales pero mucho menos desarrollado. En el mercado de la gestión de residuos sanitarios peligrosos, en concreto, coexisten dos tipos de actividades: gestores integrales que dan servicio a grandes productores de este tipo de residuos, principalmente centros sanitarios; y la figura del gestor de recogida de residuos en pequeñas cantidades (por ejemplo, consultas dentales). En 2003 se ha consolidado el número de operadores e instalaciones que gestionan estos servicios y las exigencias de calidad, estableciéndose un entorno más racional, focalizado a la calidad y fidelización de clientes.

Durante el ejercicio, Ferrovial ha adquirido la compañía Cespa, uno de los principales operadores en España en el mercado de los servicios urbanos (limpieza viaria, recogida y tratamiento de residuos sólidos urbanos) y líder en el sector de la jardinería y tratamiento de residuos industriales y hospitalarios (a través de su filial Ecoclinic).

Otra de las actividades en las que opera Ferrovial es el mantenimiento y gestión integral de edificios e instalaciones o *facility management*; un mercado en expansión que busca en la figura de un gestor externo la coordinación y rentabilidad de aquellos recursos o activos que no forman parte de la actividad de la compañía: inmuebles y áreas externas al centro de negocio, limpieza, seguridad, mantenimiento, jardinería, etc.

La externalización del servicio integral de mantenimiento aporta ventajas: controla los costes de explotación y los riesgos de gestión; la empresa o institución puede disponer de sus activos en las mejores condiciones y le permite centrar sus recursos en la actividad básica de la compañía.

El *facility management* fue iniciado por la Administración Pública hace más de una década en España y tiene su máximo exponente en el mercado anglosajón, principalmente ligado a modelos PFI, en el que Ferrovial opera a través de Amey. En el mercado doméstico, el sector supera cada año los 8.000 millones de euros y se encuentra implantado de forma generalizada en instituciones y empresas privadas. En este mercado, muy atomizado con más de 14.000 empresas, las ocho principales compañías representan una cuota del 17,8%. Dentro de este segmento, Ferrovial es líder en la actividad de mantenimiento y una de las cinco primeras empresas en el sector de limpieza.

Al igual que sucede en los países más avanzados de nuestro entorno, y como consecuencia del esfuerzo inversor en nuevas infraestructuras en España, durante los últimos años, la inversión en el mantenimiento y conservación de infraestructuras viarias crece progresivamente y atrae, principalmente, a empresas vinculadas al sector de la construcción.

El mercado de la conservación integral exige un elevado grado de especialización para el desarrollo de una actividad que abarca desde actuaciones preventivas a pequeñas obras civiles, mejoras de trazado y medioambientales, acondicionamiento, señalización, etc.

Ferrovial es una de las principales empresas en el mercado nacional y Portugal, donde opera a través de su filial Novipav.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

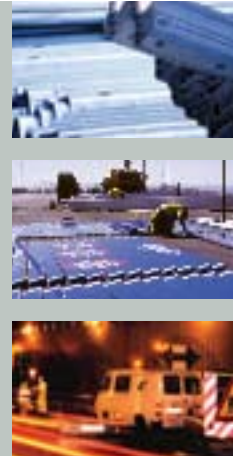
La transformación experimentada por Ferrovial en el sector de los servicios durante el ejercicio ha configurado una compañía con un mix de negocios complementarios, en el que las actividades menos cíclicas con ingresos recurrentes y contratos a largo plazo cobran mayor protagonismo.

Después de las adquisiciones de Amey y Cespa, la actividad de servicios afronta un período de consolidación, que ha emprendido con una reorganización interna de sus líneas de negocio:

- Ferrovial Servicios continuará como cabecera del área y mantendrá una actividad de negocio propia, la de mantenimiento y gestión integral (*facility management*) en España;
- Cespa liderará la actividad de servicios urbanos, jardinería y gestión y tratamiento de residuos;
- Grupisa continuará centrada en la conservación integral de infraestructuras;
- Eurolimp en la actividad de limpieza de interiores;
- Amey desarrollará los negocios de conservación y mantenimiento de infraestructuras, gestión de servicios y mantenimiento a través de PFI y PPP y *facility management* en el Reino Unido.

Entre las líneas de esta estrategia de consolidación se encuentran:

- la apuesta por el crecimiento continuado, aprovechando la masa crítica conseguida y el posicionamiento en mercados en los que se prevé una evolución positiva de las inversiones;
- búsqueda de oportunidades de crecimiento en negocios complementarios a las actividades principales;
- aprovechamiento de las sinergías entre los negocios, principalmente en los mercados de *facility management* y conservación de infraestructuras en España y Reino Unido.



PRINCIPALES HECHOS

Servicios urbanos

En agosto, Ferrovial materializaba una nueva oportunidad de crecimiento en la actividad de servicios al adquirir la compañía Cespa, uno de los principales referentes en el mercado nacional.

Constituida en 1976, la actividad de Cespa está orientada a la prestación de servicios urbanos y la gestión y tratamiento de residuos industriales, mercado en el que es líder:

Entre las actividades que desarrolla se encuentran:

- servicios urbanos: recogida, gestión y tratamiento de residuos sólidos urbanos; cuenta con depósitos controlados, plantas de transferencia, plantas de triaje y plantas de compostaje e incineración. Asimismo, realiza las actividades de limpieza viaria, playas y alcantarillado y servicios de jardinería;
- residuos industriales: recogida, gestión y tratamiento de todo tipo de residuos industriales (peligrosos y no peligrosos); cuenta con depósitos controlados para su almacenamiento y plantas de tratamiento. Además está especializada en servicios al sector nuclear; desamiantado de instalaciones y gestión de suelos contaminados.

Tras su incorporación a Ferrovial, el área de servicios pasará a atender a la población de más de 600 municipios, con importantes referencias, como A Coruña, Alicante, Barcelona (zona este), Cádiz, Granada, Guadalajara, Huelva, Ibiza, Madrid (varios distritos), Murcia, Pontevedra, Vitoria y Zamora.

La división realiza la conservación de 27 millones de m² de zonas verdes en ciudades como Barcelona, Bilbao, Burgos, Cádiz, Lérida, Madrid, Murcia y Zamora y gestiona más de 30 vertederos, con una capacidad de gestión superior a los 25 millones de m³.

HABITANTES ATENDIDOS

Limpieza viaria	5,3 millones
Recogida de residuos	5,0 millones
Limpieza de playas	2,0 millones
Jardinería	6,5 millones

PRINCIPALES MAGNITUDES

Superficie ajardinada	27,2 millones de m ²
Residuos gestionados y tratados	7,2 millones de ton.
Vertederos gestionados	31
Instalaciones de gestión y tratamiento de residuos	70
Km de playa mantenidos	150
Cientes industriales	más de 10.000

En 2003 se registraron importantes adjudicaciones, como la construcción y explotación por 15 años de una planta de acondicionamiento de residuos en la Línea de la Concepción; la renovación por seis años del contrato de concesión del Centro de Recuperación y Reciclaje del Puerto de Santa María; el proyecto, construcción y explotación por un período de 20 años de una planta

de biometanización y compostaje de RSU en Alava; la gestión de residuos peligrosos y no peligrosos generados en 216 centros de Iberdrola; el contrato de gestión de envases procedentes de la recogida de RSU de los municipios de la primera corona de Barcelona y la gestión integral de residuos peligrosos y no peligrosos en las plantas de Repsol (Química, Petróleo y Butano) de Cataluña.

Además se consiguieron los contratos del servicio de recogida de RSU y limpieza viaria de Alcobendas (Madrid) por un período de 10 años; y el servicio de recogida de residuos urbanos en Andorra, en donde durante el ejercicio se han llegado a gestionar 45.000 ton. de RSU, 800 ton. de fangos de depuradora y 300 ton. de residuos peligrosos sanitarios. En Villanueva de la Cañada (Madrid) se realizará el mantenimiento de zonas verdes y arbolado de alineación durante los próximos veinte años.

Cespa puso en marcha la planta de compostaje de Murcia que, con una capacidad para tratar 140.000 tn de lodos al año, es la mayor de Europa; y finalizó el depósito y planta de compostaje de L'Espluga de Francolí en Tarragona.

Por su parte, Ecocat realizó los trabajos de descontaminación de suelos en la Rambla de la Viuda de Almazora (Castellón) Fase III, con la gestión de un total de 28.470 m³ de residuos peligrosos; y participó en la parada general de la factoría de BP Oil Refinería de Castellón con la gestión integral de los residuos, así como la descontaminación y limpieza de las torres de refrigeración con el fin de realizar el tratamiento anti-legionella.

Ecoclinic, uno de los principales gestores integrales de residuos hospitalarios con una cuota de mercado del 38%, acometió la ampliación de sus instalaciones de San Cugat del Vallés y San Sebastián de los Reyes e inició la construcción de una nueva nave industrial en Atarfe (Granada) a donde trasladará sus actuales instalaciones.

Facility management

En 2003, el área de servicios de Ferrovial se consolidó como uno de los principales agentes en el mercado del mantenimiento y gestión integral de edificios e instalaciones; un modelo de gestión que incluye los servicios de mantenimiento, limpieza, seguridad, energía, etc. de un inmueble.

En la actualidad, Ferrovial gestiona más de 4 millones de m² en 2.300 edificios, desde hospitales a museos, universidades, centros penitenciarios, centros comerciales, instalaciones deportivas, fábricas, oficinas y edificios singulares.

Entre los contratos más destacados durante el ejercicio se encuentran:

- el mantenimiento de los centros penitenciarios de Asturias, Cantabria, Andalucía Oriental, La Rioja y Aragón, que se unen a los servicios realizados en los centros de Andalucía Oriental, Levante, Castilla La Mancha, Castilla León, Extremadura y Madrid;
- gestión integral de servicios del Museo Guggenheim. Bilbao;
- mantenimiento de las instalaciones de la fábrica de Pirelli en Manresa;
- mantenimiento de las instalaciones de la Universidad de Oviedo;
- mantenimiento integral del Hospital de Sierrallana en Cantabria;
- *facility management* en EDS en Barcelona;
- mantenimiento de las instalaciones de RTVE en Madrid.

Ferrovial es también una de las principales empresas de limpieza, a través de Euroлимп. Con presencia en toda la geografía nacional, la compañía está especializada en la actividad de limpieza de interiores (oficinas, instalaciones, edificios singulares, etc.) principalmente en el segmento hospitalario, donde realiza servicios en 50 centros con más de 20.000 camas.

Entre los contratos más importantes adjudicados en 2003 de esta línea de actividad destacan la limpieza del Hospital Clínico Universitario de Valencia; la del Parque Móvil del Metro de Madrid y la limpieza del Hospital Virgen del Rocío de Sevilla.

Conservación integral de infraestructuras

Con más de veinticinco años de experiencia, Grupisa es una de las principales compañías nacionales del sector; especializada en la conservación integral de infraestructuras, la producción e instalación de señalización horizontal y vertical en carreteras, aeropuertos y ciudades y la gestión del tráfico rodado.

Grupisa realiza la conservación integral de 7.547 km de autovías y carreteras en España y en 2003 ha aplicado con medios propios más de 4 millones de kg de pintura producida en las fábricas de Ajalvir y ha instalado 52.000 señales de tráfico, urbanas y en aeropuertos y más de 15.300 m² de carteles.

Junto a sus líneas de negocio tradicional, ha iniciado la incursión en otras áreas de actividad, a través de los contratos de conservación de pavimentos en Madrid y la señalética de la nueva terminal del Aeropuerto de Madrid-Barajas; y seguirá profundizado en esta



estrategia de diversificación hacia negocios complementarios, como la instrumentación de túneles, equipamientos de centros de control, paneles de mensaje variable, regulación semafórica, mantenimiento de los sistemas de iluminación, conservación de otras infraestructuras (gas, hidráulicas, etc). Además, tratará de aprovechar las sinergias con Amey, en lo relativo a sistemas de gestión y operacionales.

En Portugal, ha continuado con la consolidación de su filial Novipav como una de las principales empresas en el mercado de la conservación de carreteras, reparación y mantenimiento de maquinaria y fabricación de emulsiones bituminosas.

Durante el ejercicio, las principales adjudicaciones han sido:

- conservación del Aeropuerto de Madrid-Barajas
- servicios de mantenimiento y conservación de la A-9 Autopista del Atlántico
- conservación de las autovías A-92, Puerto de Mora a Guadix y A-92N, Guadix a Baza
- conservación y explotación de la M-30
- conservación y explotación de la N-1, N-232 y N 620 en la provincia de Burgos
- señalización horizontal y vertical de la R-2
- renovación de firmes y señalización de todas las carreteras de la provincia de Avila
- suministro, instalación y mantenimiento de la señalización vial e informativa urbana de la ciudad de Santander.

REINO UNIDO:AMEY

Tras más de un año de análisis del mercado británico, el pasado 25 de abril Ferrovial lanzaba una OPA sobre Amey, una de las principales compañías británicas de servicios y, un mes más tarde, tomaba el control de la compañía. La operación tiene un marcado carácter estratégico: refuerza el perfil de negocios de Ferrovial hacia actividades menos cíclicas, con resultados recurrentes y contratos a largo plazo y consolida su posición en el Reino Unido, uno de los principales mercados europeos y con mayor presencia en *outsourcing* de servicios.

Especializada en la conservación de infraestructuras (urbanas, carreteras y ferrocarril) y el *facility management* (mantenimiento y gestión integral de edificios e instalaciones), Amey es uno de los gestores con más experiencia y tamaño en el desarrollo de la actividad de promoción y financiación privada de infraestructuras y servicios para las administraciones públicas, a través de las fórmulas de PFI (Private Finance Initiatives) y PPP (Public Private Partnership); un modelo de promoción privada en el que el concesionario financia la construcción y/o mantenimiento de las infraestructuras o servicios y, a cambio, recibe un pago fijo por parte de la administración, sujeto a determinados estándares de calidad.

ENTORNO COMPETITIVO

En Reino Unido, el mercado de la conservación de carreteras y autopistas se desarrolla a través de contratos licitados tanto por el Gobierno central como locales y su principal vía de crecimiento está ligada a proyectos bajo fórmulas PFIs. El mercado tradicional se ha abierto, en los últimos años, a otros servicios relacionados con la conservación de la red viaria, como es el mantenimiento del sistema de alumbrado urbano e interurbano.

El Gobierno central acude, desde hace décadas, a la iniciativa privada para el desarrollo de estos servicios, que se desarrollan en un entorno competitivo estable, en el que no han entrado nuevos competidores desde 1998. Mayores perspectivas de crecimiento se prevén en la gestión privada de la conservación de carreteras con las administraciones locales, que todavía retienen el 52% de estos servicios en Inglaterra y la práctica totalidad en Gales y Escocia.



En 2003, el mercado de la conservación de vías férreas en el Reino Unido ha experimentado un cambio de tendencia, después de una década en la que compañías privadas prestaban los servicios de mantenimiento y renovación. Network Rail -organismo público creado para la gestión de estos contratos- anunció la decisión de internalizar los trabajos de mantenimiento durante el ejercicio 2004. Este hecho afectará de forma inmediata al volumen de ingresos de las compañías privadas encargadas de la gestión de estos contratos, pero no de forma decisiva, puesto que ahora centrarán sus servicios en trabajos de renovación de vía y otros proyectos de mayor valor añadido. El tamaño y las oportunidades de este sector dependerán de la evolución futura del presupuesto destinado a renovación, mejoras y otros servicios, que se prevé vaya en aumento dada la deficiente situación de las infraestructuras ferroviarias.

En el ámbito de las infraestructuras urbanas, durante el ejercicio cristalizó el proyecto más ambicioso de PFI en el Reino Unido: el contrato para el mantenimiento y la renovación del Metro de Londres durante los próximos 30 años. Amey participa en el consorcio Tubelines, que operará y realizará las inversiones de mejora de infraestructuras en las líneas *Picadilly*, *Northern* y *Jubilee*.

El Reino Unido es uno de los países con mayor tradición en los servicios de *facility management*, en el que grandes grupos vinculados al sector constructor y pequeños proveedores de servicios compiten en un mercado en expansión en el que se estiman crecimientos no menores al 10% en los próximos años. Buena parte de este comportamiento se explica por los ambiciosos programas de desarrollo vía PFIs en Inglaterra y Escocia, especialmente relacionados con los sectores de salud, educación y defensa.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

Amey atravesaba en 2002 una difícil situación financiera tras un período de rápido crecimiento. Sin embargo, sus variables operativas gozaban de buena salud -saneada cartera en negocios estratégicos-, poseía una sólida base comercial y operativa y contaba con un buen equipo gestor:

El plan de actuación acometido desde la llegada de Ferrovial ha ido dirigido a:

- la simplificación de la estructura;
- la búsqueda de la eficiencia y reducción de costes;
- la gestión del circulante: prioridad a la generación de caja versus crecimiento; un estricto sistema de control de gastos e inversiones y la implantación de objetivos específicos en las unidades de negocio (cultura de Ferrovial hacia la orientación a resultados);
- la consolidación y expansión en actividades estratégicas -conservación de infraestructuras y *facility management*- por tratarse de mercados en crecimiento, mantener una sólida relación comercial con clientes y tratarse de contratos que proporcionan carteras a largo plazo con márgenes positivos;
- la desinversión en activos y actividades no estratégicas (tecnología, servicios administrativos, etc.).
- la consolidación de la capacidad de contratación de la compañía.

En el mercado de la conservación de carreteras y autopistas, Amey mantiene y conserva 14.000 km, atiende a 3,6 millones de personas y dedica más de 500.000 horas al diseño y dirección de proyectos de mejora de la red viaria. Su cuota de mercado es del 25% en Inglaterra y se eleva al 50% en Escocia, además de ser una de las compañías con más contratos de servicios de iluminación a través de PFI.

A partir de esta sólida posición competitiva trabaja en:

- la consolidación de su cartera actual;
- aumentar cuota y aprovechar oportunidades de crecimiento en los negocios ligados a las administraciones locales;
- impulsar activamente oportunidades de PFIs, tanto en los mercados de mantenimiento como alumbrado.

Durante 2003, Amey se ha consolidado como una de las principales compañías en renovación de vía férrea. Tras el anuncio de la toma de control de la gestión de los contratos de mantenimiento por parte de Network Rail, la compañía concentrará su estrategia en rentabilizar operaciones de gestión de contratos de renovación de infraestructura, provisión de maquinaria de vía y equipos, instalaciones de señalización y comunicaciones; contratos de menor tamaño, pero más eficientes y con mayores márgenes.

La puesta en marcha de Tubelines constituye una actividad clave para Amey y un hito en la historia de los PFIs en el Reino Unido: el proyecto representa una inversión en renovación de infraestructura y mantenimiento de líneas de metro de 4,5 billones de libras en los 7,5 primeros años de operación y un flujo estable de ingresos por servicios durante 30 años. El reto de Amey y sus socios en el consorcio, consiste en desarrollar el servicio en las mejores condiciones de calidad, seguridad y rentabilidad.

Amey mantiene contratos de *facility management* y otros servicios de soporte con las administraciones públicas (Gobierno central, administraciones locales, Defensa y Educación, principalmente) y el sector privado; y gestiona, dos de los contratos más grandes realizados en el Reino Unido: *Céntrica* (filial de British Gas) y *Quinetiq* (Ministerio de Defensa). Su estrategia en este mercado se dirige a la intensificación de la actividad en *facility management* a través del mantenimiento de los contratos actuales; el desarrollo de contratos con las administraciones locales -mercado menos desarrollado que el central- y la continuidad en las inversiones en PFIs, enfocadas hacia sectores en crecimiento, como educación y salud.

PRINCIPALES HECHOS

El 25 de mayo, Ferrovial lanzaba una OPA por la totalidad de las acciones de la sociedad Amey a un precio de 32 peniques por acción (0,47 euros por acción). El valor total de la oferta ascendía a 81 millones de libras (117,7 millones de euros).

Un mes más tarde, Ferrovial toma el control de Amey y sus primeras actuaciones se concretan en la exclusión de bolsa de la compañía (28 de junio); la constitución de un nuevo Consejo de Administración, que incorpora cinco representantes de Ferrovial; y la renegociación de la deuda de la compañía británica.

En el mes de junio, Amey ejercita la opción de compra del 33% de Tubelines, concesionaria que gestiona por un período de 30 años los servicios de mantenimiento y modernización de las infraestructuras de tres líneas del Metro de Londres: *Jubilee*, *Northern* y *Picadilly*. El contrato de concesión incluye el mantenimiento y conservación, la renovación y la mejora de infraestructuras de las estaciones, los trenes, las vías y la señalización. Las tres líneas, por las que transitan 1,75 millones de pasajeros al día, cuentan con un total de 100 estaciones y 335 kms de vía.

Entre los contratos conseguidos durante el ejercicio destacan el cierre financiero de la concesión del sistema de alumbrado de *Wakefield*, en donde se instalarán y mantendrán durante un período de 25 años 40.000 farolas en un área de 340 km² y 1.300 km de carreteras; así como el contrato de *PROBUS* con la *Strategic Rail Authority* para el desdoblamiento de un tramo con vía única de 6,8 millas de longitud entre *St. Austell* y *Truro*.

En 2003, otros proyectos PFI han entrado en etapa de *Preferred Bidder*:

- alumbrado público del Ayuntamiento de Manchester: instalación y mantenimiento de 30.000 farolas durante 25 años;
- nueva construcción y renovación de 21 escuelas en la localidad escocesa de *Renfrewshire* y la prestación de servicios a través de un contrato de 25 años;
- mantenimiento de la flota de maquinaria (*C Vehicles*) de construcción de las Fuerzas Armadas Británicas para el Ministerio de Defensa por un período de 15 años.

Además, se lograron avances en otros contratos en marcha:

- entrega del contrato del *Channel Tunnel Rail Link*, que constituye un caso modelo en el Reino Unido;
- renovación de numerosos contratos de mantenimiento de carreteras y autopistas con administraciones locales (*Halton*, *London Borough*, *York City*, *Porstmouth* y *Wolverhampton*); puesta en marcha de los contratos firmados con el Gobierno Central durante el ejercicio y adjudicación de un nuevo contrato para la gestión y mantenimiento de carreteras del Área I3, ubicada en la zona Noroccidental de Inglaterra, en la región de *Cumbria*;
- la división de *facility management* ha renovado contratos con *DSTL*, *Centrica* y *Quinetiq* por un valor de más de 90 millones de libras por año.





INFORMACIÓN ECONÓMICA-CUENTAS ANUALES

Informe de Gestión	
Evolución de los negocios	40
Información bursátil	59
Informe de la Comisión de Auditoría	62
Cuentas Anuales Consolidadas	64
Memoria	76
Informe de Auditoría	148
Información financiera histórica	150

INFORME DE GESTIÓN 2003

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



I. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 2003

I. PRINCIPALES MAGNITUDES

El resultado neto de Ferrovial alcanzó los 340,6 millones de euros, un 25,3%, por debajo del conseguido el ejercicio anterior:

Sin incluir en ambos ejercicios el efecto de los extraordinarios de la operación Cintra (venta del 40% de la filial de autopistas de peaje en 2002) y de las provisiones vinculadas, el crecimiento del resultado neto es del 14,9% hasta los 296,2 millones de euros.

El resultado de explotación crece un 26,8%, hasta los 614,9 millones de euros.

La evolución de las principales variables financieras y operativas se muestra a continuación:

FINANCIERAS

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Resultado neto	340,6	455,8	-25,3
Resultado neto ex Op. Cintra	296,2	257,9	14,9
BPA ex Op. Cintra	2,11	1,84	14,9
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	885,8	651,5	36,0
Resultado de Explotación	614,9	485,0	26,8
INCN	6.025,9	5.040,2	19,6
Deuda (Caja) Financiera Neta	590,5	(303,0)	
Apalancamiento	34%	-	
Flujo de Caja de Operaciones	516	292	
Inversiones Brutas	862	541	

OPERATIVAS

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Cartera de Construcción	6.106	5.922	3,1
OEPC*	254	253	0,3
OEPC en días de facturación*	26	24	
Preventas Inmobiliarias	720	655	9,9
Cartera Inmobiliaria	1.036	955	8,5
Cartera de Servicios	5.177	816	534,6
Evolución Tráfico Autopistas			
ETR 407	258.832	254.978	1,5
Autema	16.962	15.007	13,0
Ausol I	18.199	15.397	18,2
Ausol II	14.915	12.295	21,3
M-45	80.296	70.714	13,6
Evolución Tráfico Aeropuertos (000)			
Sidney	24.572	23.889	2,9
Bristol	3.841	3.375	13,8
Belfast	1.203	1.162	3,5
Plazas de Aparcamiento	182.131	173.150	5,2

* Obra Ejecutada Pendiente de Certificar

2. ANALISIS DE RESULTADOS

2.1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias "Pro-forma"

Nota: Con el fin de evitar efectos distorsionadores y obtener cifras homogéneas y comparables, se han detraído de ambos ejercicios los efectos extraordinarios de la operación Cintra (venta del 40% de la filial en 2002) y provisiones vinculadas. En el punto 2.12 se adjunta la cuenta de pérdidas y ganancias comparativa de los dos ejercicios sin eliminar dichos efectos.

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	6.025,9	5.040,2	19,6
Otros Ingresos	39,1	36,2	8,0
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	226,7	153,4	47,8
Total Ingresos de Explotación	6.291,7	5.229,8	20,3
Gastos Externos y de Explotación	4.322,1	3.915,2	10,4
Gastos de Personal	1.083,8	663,1	63,4
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)	885,8	651,5	36,0
Margen Bruto	14,7%	12,9%	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	121,0	82,5	46,7
Dotaciones al Fondo de Reversión	23,3	20,6	12,7
Variación Provisiones de Circulante	126,7	63,4	99,8
Total Gastos de Explotación	5.676,8	4.744,9	19,6
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	614,9	485,0	26,8
Margen de Explotación	10,2%	9,6%	
Ingresos Financieros	76,2	60,3	26,3
Gastos Financieros	-148,0	-85,0	74,1
Resultado Financiero	-71,8	-24,7	190,7
Resultados por Puesta en Equivalencia	4,8	12,4	-61,6
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-44,2	-24,0	84,4
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	503,6	448,7	12,2
Resultado Extraordinario	27,3	9,5	187,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	530,9	458,2	15,9
Impuesto sobre Beneficios	-156,6	-139,1	12,6
RESULTADO CONSOLIDADO	374,3	319,1	17,3
Resultado Atribuido a Socios Externos	-78,1	-61,2	27,6
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	296,2	257,9	14,9

2.2. Importe Neto de la Cifra de Negocio -Ventas

Presenta un incremento del 19,6%. Excluido el efecto de la integración de Amey y Cespa (945 millones de euros), el crecimiento habría sido de un 0,8%.

La evolución de esta magnitud por actividades es la siguiente:

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Construcción	3.601,3	3.788,9	-5,0
Inmobiliaria	728,7	619,7	17,6
Infraestructuras	523,6	449,9	16,4
Servicios	1.358,1	340,1	299,3
Ajustes*	-185,8	-158,4	
TOTAL	6.025,9	5.040,2	19,6

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo

Las principales razones que explican las variaciones son:

- Construcción: impacto negativo de la apreciación del euro, ralentización del crecimiento de la actividad doméstica (en 2002 creció un 22%) y menor actividad internacional.
- Infraestructuras: positiva evolución de tráfico e ingresos en las autopistas nacionales, junto a la integración durante todo el año de las autopistas M-45 y Ausol II, abiertas al tráfico en la segunda mitad de 2002.
- Servicios: el crecimiento orgánico es del 21,5%. La integración de Amey (siete meses) y Cespa (tres meses) que aportan respectivamente 800,4 y 144,6 millones de euros, multiplican por cuatro la cifra de ventas.

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

	DIC-03		DIC-02		VAR (%)
ESPAÑA	4.055	67%	3.602	71%	12,6
INTERNACIONAL	1.971	33%	1.439	29%	37,0
TOTAL	6.026	100%	5.040	100%	19,6

Las ventas internacionales crecen un 37%, impulsadas por la aportación de Amey. Excluido este efecto (800,4 millones de euros), éstas hubieran cedido un 18,7%, principalmente, por el impacto contable de la desfavorable evolución de los tipos de cambio frente al euro.

Desde diciembre 2002, el zloty polaco se ha depreciado un 14,8%, la libra esterlina un 10,1% y el dólar canadiense un 6,2% (tipos medios 2002 / 2003)

Los países con mayor aportación a la facturación del Grupo son Reino Unido (14%), Polonia (8%), Portugal (4%), Canadá (4%), y Chile (2%).

2.3. Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

Presenta un incremento del 36% por la positiva evolución de los gastos operativos y de personal que aumentan un 18,1% frente al 19,6% de ventas. La incorporación de Amey y Cespa aporta 76,4 millones al resultado bruto de explotación; sin ellas, el crecimiento sería del 24,2%.

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Construcción	323,2	236,0	37,0
Inmobiliaria	136,6	106,5	28,3
Infraestructuras	316,7	279,3	13,4
Servicios	109,8	28,8	281,2
Otros	-0,5	1,0	
TOTAL	885,8	651,5	36,0

2.4. Variación de las provisiones de tráfico

Se sitúan en 126,7 millones, frente a los 63,4 del año anterior. El aumento se origina en la división de construcción, por una mayor dotación en las provisiones por terminación y retirada de obra.

2.5. Resultado de Explotación

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Construcción	167,9	155,2	8,2
Inmobiliaria	132,7	103,8	27,8
Infraestructuras	245,4	210,7	16,5
Servicios	71,2	18,4	287,0
Ajustes	-2,3	-3,1	
TOTAL	614,9	485,0	26,8

Importante aumento porcentual (26,8%) -superior al crecimiento de las ventas (19,6%)-, motivado por la mejora de márgenes en las diferentes divisiones, principalmente la de construcción.

El margen de explotación se sitúa en un 10,2%, frente al 9,6% de diciembre 2002.

Excluido el efecto de la integración de Amey y Cespa (48,8 millones), el crecimiento habría sido de un 16,7%.

La aportación por divisiones al resultado de explotación:

	DIC-03	DIC-02
CONSTRUCCIÓN	27%	32%
INMOBILIARIA	21%	21%
INFRAESTRUCTURAS	40%	43%
SERVICIOS	12%	4%
GRUPO CONSOLIDADO	100%	100%

Por primera vez la aportación de las actividades recurrentes (concesiones de infraestructuras y servicios) supera el 50% del resultado de explotación.

2.6. Resultado Financiero

	DIC-03	DIC-02
CONCESIONARIAS	-49,4	-34,6
RESTO DEL GRUPO	-22,4	9,9
TOTAL	-71,8	-24,7

El resultado financiero de 'resto del grupo' es menor al registrado a diciembre de 2002, por el cambio de posición de caja neta a deuda neta y por la existencia de una serie de conceptos que no son pago de intereses, pero sí gastos financieros, comisiones por fianzas y avales, etc.

Detalle del resultado financiero de 'resto del Grupo':

	DIC-03	DIC-02
RESULTADO POR FINANCIACIÓN	-10,9	4,0
OTRO RESULTADO FINANCIERO	-11,5	5,9
TOTAL	-22,4	9,9

El epígrafe de 'otro resultado financiero' recoge conceptos como cobro de intereses de demora, gasto por avales, hipotecas, etc. La partida que experimenta un mayor cambio es la de intereses de demora, que pasa de 15 millones de euros en 2002 a 9,5 millones en 2003.

El gasto financiero neto de las concesionarias aumenta debido a :

- aplicación de la normativa del ICAC, por la que el reconocimiento contable de los gastos financieros aumenta de acuerdo con el incremento de los ingresos de las autopistas
- un mayor endeudamiento asumido en Canadá y no previsto en el plan financiero inicial de la autopista, que explica que al gasto derivado de ese mayor endeudamiento no se le pueda aplicar la normativa ICAC y se recoja íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias
- la no aplicación de la normativa ICAC al gasto financiero derivado de las concesiones de aeropuertos, cuyo importe a diciembre es de 13 millones de euros (12 millones en diciembre 2002)
- la incorporación por integración proporcional de la deuda de la concesión Tubelines (Metro de Londres), de la que Amey posee un 33% y que supone 8,3 millones de gasto financiero.

2.7. Resultados por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia se sitúa en 4,8 millones de euros, frente a 12,5 millones de 2002. La diferencia se explica, principalmente, por el resultado de 6,7 millones generado en la división inmobiliaria por la venta de un edificio junto a Morgan Stanley. Adicionalmente, la integración de los resultados del Aeropuerto de Sidney representa un impacto en esta línea de -7,8 millones, frente a -4,6 millones en 2002 (se integraron sólo 6 meses).

2.8. Fondo de Comercio

	DIC-03	DIC-02
Budimex	4,5	4,9
Inmobiliaria	2,6	1,0
Infraestructuras	13,3	16,8
Servicios	23,9	1,3
Amey	15,8	-
Cespa	5,5	-
Resto	2,6	1,3
TOTAL	44,3	24,0

La amortización de Fondo de Comercio pasa de 24,0 a 44,3 millones de euros, principalmente, por la incorporación de Amey y Cespa, cuyos fondos de comercio se han amortizado en 2003 durante siete y tres meses, respectivamente.

2.9. Resultados Extraordinarios

Ascienden a 27,3 millones de euros generados principalmente por la venta del edificio de la sede central de Budimex y por la venta de acciones propias. Durante el ejercicio se ha procedido a vender 1,8 millones de acciones de autocartera, generando un resultado de 18,1 millones.

En la cuenta recogida en el punto 2.12, los resultados extraordinarios ascienden a 102,5 millones. Este aumento frente a los 27,3 millones del párrafo anterior es debido a la reversión parcial por importe de 77 millones de euros, de la provisión de 100 millones de euros dotada en 2002 sobre las autopistas chilenas.

2.10. Impuestos

El gasto contable por impuestos asciende a 156,6 millones de euros, que representa una tasa impositiva del 29,5%. La tasa del ejercicio es inferior al pasado año la reducción del tipo impositivo del 38,62% al 36,62% en la 407ETR.

2.11. Resultado Neto

El resultado neto pro-forma asciende a 296,2 millones de euros con un incremento del 14,9%.

El resultado neto 2003 asciende a 340,6 millones. Este resultado incluye el impacto del resultado extraordinario generado con motivo de la reversión de parte de las provisiones que la división de infraestructuras tenía dotada en relación con las sociedades concesionarias de autopistas en Chile por un importe de 77 millones de euros. Dicha reversión tiene su origen en la firma con el gobierno chileno en las autopistas Santiago Talca, Collipulli Temuco y Temuco Rio Bueno del denominado Mecanismo de Garantía de Demanda (MDI), que supone una disminución de los riesgos existente en dichas concesiones. Esta reversión incrementa en 30,8 millones de euros la partida de minoritarios, correspondientes al 40% que MIG tiene en Cintra.

2.12. Cuenta de Resultados incluyendo resultados generados por la operación Cintra y provisiones vinculadas.

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)	%VENTAS	
				DIC-03	DIC-02
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	6.025,9	5.040,2	19,6	100,0	100,0
Otros Ingresos	39,1	36,2	8,0	0,6	0,7
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	226,7	153,4	47,8	3,8	3,0
Total Ingresos de Explotación	6.291,7	5.229,8	20,3	104,4	103,8
Gastos Externos y de Explotación	4.322,1	3.915,2	10,4	71,7	77,7
Gastos de Personal	1.083,8	663,1	63,4	18,0	13,2
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	121,0	82,5	46,7	2,0	1,6
Dotaciones al Fondo de Reversión	23,3	20,6	12,7	0,4	0,4
Variación Provisiones de Circulante	126,7	63,4	99,8	2,1	1,3
Total Gastos de Explotación	5.676,8	4.744,9	19,6	94,2	94,1
RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN	614,9	485,0	26,8	10,2	9,6
Ingresos Financieros	76,2	60,3	26,3	1,3	1,2
Gastos Financieros	-148,0	-85,0	74,1	-2,5	-1,7
Resultado Financiero	-71,8	-24,7	190,7	-1,2	-0,5
Resultados por Puesta en Equivalencia	4,8	12,4	-61,6	0,1	0,2
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-44,2	-24,0	84,4	-0,7	-0,5
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	503,6	448,7	12,2	8,4	8,9
Resultado Extraordinario	102,5	235,6	-56,5	1,7	4,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	606,1	684,3	-11,4	10,1	13,6
Impuesto sobre Beneficios	-156,6	-207,3	-24,5	-2,6	-4,1
RESULTADO CONSOLIDADO	449,5	477,0	-5,8	7,5	9,5
Resultado Atribuido a Socios Externos	-108,9	-21,2	413,7	-1,8	-0,4
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	340,6	455,8	-25,3	5,7	9,0

3. ANÁLISIS ÁREAS DE NEGOCIO

3.1. Construcción

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ventas	3.601,3	3.788,9	-5,0
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	323,0	236,0	37,0
Margen Bruto	9,0%	6,2%	
Resultado de Explotación	167,9	155,2	8,2
Margen Explotación	4,7%	4,1%	
BAI	216,6	178,8	21,1
Margen BAI	6,0%	4,7%	
Cartera	6.106	5.922	3,1
OEPC*	254	253	0,3
Inversión	45	63	

*Obra Ejecutada Pendiente de Certificar

Incremento de la rentabilidad del negocio, con un aumento del margen de explotación de 60 puntos básicos, hasta el 4,7%.

Menor nivel de actividad, que repercute en un descenso de las ventas del 5%. Este comportamiento se explica por la caída del 22% de la actividad internacional, originada en su mayor parte por la negativa evolución de los tipos de cambio.

Eliminado el efecto de tipo de cambio, la reducción en las ventas serían de un 2,3%

La cartera se ha incrementado un 3,1% y supone 20 meses de actividad. Eliminando el efecto negativo del tipo de cambio, la cartera habría crecido 4,9%. La cartera interior representa un 79% del total, en tanto que la pendiente de ejecutar en el exterior supone el 21% restante, que se eleva a 1.263 millones de euros. El mercado europeo (Polonia, Portugal, Irlanda, Italia y Suiza) concentra el 80% de la cartera de obra en el exterior, seguida de Chile, que acapara un 15%. Por segmentos, un 64% del total es obra civil, en tanto que la obra residencial y la edificación no residencial se reparten, a partes iguales, el 36% restante.

Distribución de las ventas por áreas geográficas:

	DIC-03		DIC-02		VAR (%)
España	2.796	78%	2.754	73%	1,5
Internacional	805	22%	1.035	27%	-22,2
Budimex	478	13%	619	16%	-22,7
Resto Internacional	327	9%	416	11%	-21,5
	3.601	100%	3.789	100%	-5,0

La actividad doméstica crece un 1,5% al compararla con el ejercicio 2002, en el que se registró un fuerte ritmo de producción por la ejecución de obras de concesiones (M-45, Túnel de Artxanda, Estepona-Guadiaro), que originó crecimientos del 22%.

Datos de construcción Ex-Budimex

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ventas	3.123,0	3.170,1	-1,5
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	308,5	219,2	40,7
Margen Bruto	9,9%	6,9%	
Resultado de Explotación	165,4	152,4	8,5
Margen de Explotación	5,3%	4,8%	
BAI	208,2	195,5	6,5
Margen BAI	6,7%	6,2%	
Cartera	5.699	5.407	5,4

Significativo aumento de la rentabilidad, con crecimientos en los márgenes de explotación hasta el 5,3%. Esta evolución se explica por la reducción de los gastos de estructura y un mayor margen en la ejecución de la cartera. Las ventas ceden un 1,5%.

Datos de Budimex

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ventas	478,3	618,8	-22,7
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	14,7	16,7	-12,2
Margen Bruto	3,1%	2,7%	
Resultado de Explotación	2,5	2,8	-10,7
Margen de Explotación	0,5%	0,5%	
BAI	8,4	-16,7	150,3
Margen BAI	1,8%	-2,7%	
Cartera	407	515	-21,0

En moneda local, las ventas presentan una bajada del -11,7% y la cartera cede un 8,1%, respecto a diciembre 2002. El margen de explotación se mantiene en el 0,5%, a pesar de la caída en ventas.

El beneficio antes de impuestos se ve impulsado por los extraordinarios, generados por la venta de la sede central de Budimex en Varsovia. Este resultado incluye un cargo de 4,5 millones en concepto de amortización de fondo de comercio.

En los últimos doce meses, el Zloty Polaco se ha depreciado un 14,8% frente al euro.

3.2. Inmobiliaria

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ventas	728,7	619,7	17,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	136,6	106,5	28,3
Margen Bruto	18,7%	17,2%	
Resultado de Explotación	132,7	103,8	27,8
Margen de Explotación	18,2%	16,8%	
BAI	92,9	77,2	20,3
Margen BAI	12,7%	12,5%	
Preventas	720	655	9,9
Cartera	1.036	955	8,5
Compra de suelo	378	343	

Las ventas aumentan un 17,6%, con respecto a 2002.

El resultado de explotación presenta un crecimiento porcentual muy superior a las ventas, debido a la mejora de márgenes y la contención de los gastos de estructura.

El margen de explotación aumenta respecto a diciembre de 2002, si bien desciende frente al reportado en trimestres anteriores (26%, 21% y 20% en los trimestres primero, segundo y tercero del año, respectivamente) debido a la dilución del efecto de la entrega de promociones de alta rentabilidad, realizado durante el primer trimestre del año.

El crecimiento del resultado antes de impuestos es de un 20%, que se explica por los menores resultados por puesta en equivalencia y un mayor gasto financiero.

La cartera asciende a 1.036 millones de euros, cifra que garantiza aproximadamente las ventas de los próximos quince meses.

Las mejoras se recogen también en la cifra de preventas realizadas durante el año, que registra un crecimiento del 10%.

El desglose por actividades es el siguiente:

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
TOTAL PROMOCIÓN			
Ventas	553,0	513,8	8
Resultado Bruto	132,9	116,4	14
% Ventas	24,0%	22,7%	
VENTA DE SUELO			
Ventas	84,3	38,1	121
Resultado Bruto	18,6	2,1	786
% Ventas	22,1%	5,5%	
INTERMEDIACIÓN (D. PISO)			
Ventas	91,4	69,4	32
Resultado Bruto	15,1	18,1	-17
% Ventas	16,5%	26,1%	
TERCIARIO			
Ventas	12,8	5,5	133
Resultado Bruto	4,0	5,3	-25
% Ventas	31,3%	96,4%	
AJUSTES INTRAGRUPO			
Ventas	-12,8	-7,1	
Resultado Bruto	-3,8	0,0	
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-34,1	-38,1	
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	132,7	103,8	28
% MARGEN DE EXPLOTACIÓN	18,2%	16,8%	

3.3. Infraestructuras

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ventas	523,6	449,9	16,4
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	316,7	279,3	13,4
Margen Bruto	60,5%	62,1%	
Resultado de Explotación	245,4	210,7	16,5
Margen de Explotación	46,9%	46,8%	
BAI	190,4	155,3	22,6
Margen BAI	36,4%	34,5%	
Inversión	130	418	

Entre los hechos más destacados del año se encuentran la concesión de la N4 /N6, primera autopista de peaje en Irlanda, la adquisición del 100% de Belfast City Airport, el aumento de participación en el Aeropuerto de Sidney, hasta un 20,68% y la firma del MDI que permite la reversión de parte de las provisiones dotadas en 2002.

Autopistas

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ingresos	388,6	337,5	15,1
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	272,6	237,2	14,9
Margen Bruto	70,1%	70,3%	
Resultado Explotación	217,6	182,0	19,6
Margen Explotación	56,0%	53,9%	

A pesar del efecto negativo del tipo de cambio en las concesiones internacionales, el fuerte aumento en los ingresos en las autopistas españolas y la integración durante todo el período de la M-45 y Ausol II (abiertas en mayo y agosto 2002), permiten a las ventas crecer un 15%.

Durante el ejercicio, las autopistas nacionales registran fuertes crecimientos de tráfico: Ausol I (+18%), Ausol II (+21%) y Autema (+13%).

El año 2003 ha sido el primero en el que ha aplicado la libertad tarifaria en la Autopista 407 ETR de Canadá. En este supuesto, el tráfico debe mantenerse por encima del 95% de los niveles del año 2002, para evitar la imposición de sanciones. El tráfico acumulado en 2003 aumenta un 1,5% respecto al ejercicio anterior.

La evolución de las principales autopistas es la siguiente:

407 ETR

	DIC-03	DIC-02	VAR.	VAR. MONEDA LOCAL
Ventas	220,8	208,6	5,8%	12%
Resultado de Explotación	131,1	109,5	19,7%	
Margen de Explotación	59,4%	52,5%		
Tipo de cambio CAD/EUR	1,583	1,491	6,2%	
TRÁFICO				
Viajes Diarios (media anual)	258.832	254.978	1,5%	
Km. Recorridos (millones)	1.823,6	1.806,1	1,0%	

La evolución del tráfico en esta autopista ha estado determinada por varios factores: la subida de tarifas de un 12% (hora pico) realizada en febrero, pero también la guerra en Irak, el temor a una desaceleración económica en la zona dólar; el impacto de la epidemia SARS en Toronto y el apagón sufrido en agosto en la costa este americana, que supuso la pérdida casi total de dos días de facturación. Superados estos acontecimientos, el crecimiento del tráfico en los últimos cuatro meses del año ha sido de un 4,2%.

AUSOL

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
AUSOL TOTAL			
Ventas	47,6	33,2	43,4%
Resultado de Explotación	32,0	23,9	33,9%
Margen de Explotación	67,2%	72,0%	
AUSOL I			
Ventas	39,3	30,6	28,4%
Resultado de Explotación	27,8	22,0	26,4%
Margen Explotación	70,7%	71,9%	
IMD	18.199	15.397	18,2%
AUSOL II (abierta en agosto 2002)			
Ventas	8,4	2,6	223,1%
Resultado de Explotación	4,1	1,8	127,8%
Margen de Explotación	48,8%	69,2%	
IMD	14.915	12.295	21,3%

AUTEMA

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ventas	29,8	27,0	10,4%
Resultado de Explotación	20,6	19,5	5,6%
Margen de Explotación	69,1%	72,2%	
IMD	16.962	15.007	13,0%

AUTOPISTAS CHILENAS

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ventas	68,0	51,6	31,8%
Resultado de Explotación	33,8	32,8	3,0%
Margen de Explotación	49,7%	63,6%	

M-45

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ventas	19,1	12,4	54,0%
Resultado de Explotación	12,4	7,6	63,2%
Margen de Explotación	64,9%	61,3%	
IMD	80.296	70.714	13,6%

Aeropuertos

Las cuentas de esta división resultan de la integración global del 100% de los aeropuertos de Belfast (desde 1 de junio de 2003) y de Cerro Moreno, la integración proporcional del 50% del aeropuerto de Bristol y por Puesta en Equivalencia de los aeropuertos de Sidney e ITA (aeropuertos mejicanos).

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ingresos	46,1	37,4	23,3
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	17,8	19,5	-8,6
Margen Bruto	38,7%	52,1%	
Resultado de Explotación	11,6	14,6	-20,5
Margen de Explotación	25,2%	39,0%	

En mayo, Ferrovial formalizó la adquisición del 100% de Belfast City Airport, con una inversión de 33,7 millones de euros, cuyas cuentas se integran desde el 1 de junio.

El resultado de explotación de la actividad de aeropuertos se ve minorado por los gastos derivados de la compra del aeropuerto de Belfast (3,2 millones). Excluido este efecto, el margen se situaría en el 32%.

La actividad de aeropuertos aporta un resultado neto negativo de 10 millones de euros.

Evolución de los principales aeropuertos:

SIDNEY

	DIC-03	DIC-02	VAR.	VAR. MONEDA LOCAL
Ventas	300,5	273,3	10%	9%
Resultado Bruto de Explotación	228,0	198,0	15%	14%
Margen Bruto	76%	72%		
Resultado de Explotación	145,6	135,5	7%	7%
Margen de Explotación	48%	50%		
Tipo de Cambio EUR/AUD	1,7332	1,7436	-1%	

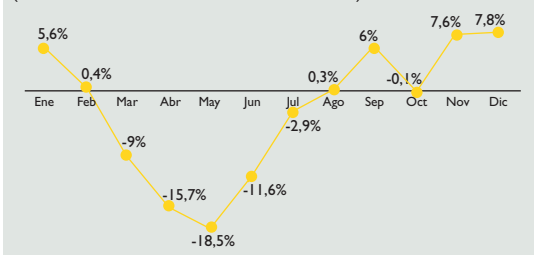
PASAJEROS (000)

	DIC-03	DIC-02	VAR.
Internacionales	8.327	8.489	-2%
Doméstico	16.245	15.400	5%
TOTAL	24.572	23.889	3%

La evolución del tráfico aéreo en los últimos meses muestra síntomas de recuperación, una vez superados los acontecimientos extraordinarios que se han producido durante 2003 (guerra de Irak, SARS, etc). El tráfico internacional en Sidney registra un crecimiento del 8% en el mes de diciembre, frente a caídas superiores al 10% durante varios meses.

SYDNEY EVOLUCIÓN DEL TRÁFICO INTERNACIONAL

(variación mes contra mes año anterior)



BRISTOL

	DIC-03	DIC-02	VAR.	VAR. MONEDA LOCAL
Ventas	60,8	60,8	0%	10%
Resultado Bruto de Explotación	35,9	33,3	8%	19%
Margen Bruto	59%	55%		
Resultado de Explotación	28,1	24,4	15%	27%
Margen de Explotación	46%	40%		
Tipo de Cambio EUR/GBP	0,6931	0,6296	10%	

PASAJEROS (000)

	DIC-03	DIC-02	VAR.
Internacional	2.783	2.473	13%
Doméstico	1.059	902	17%
TOTAL	3.841	3.375	14%

BELFAST CITY AIRPORT (DESDE EL 1/6/2003)

	DIC-03	DIC-02	VAR	VAR. MONEDA LOCAL
Ventas	13,6	13,4	1%	11%
Resultado Bruto de Explotación	2,8	2,9	-3%	7%
Margen Bruto	21%	22%		
Resultado de Explotación	0,9	1,0	-4%	5%
Margen de Explotación	7%	7%		
Tipo de cambio EUR/GBP	0,6931	0,6296	10%	
Pasajeros (000)	1.203	1.162	4%	

Aparcamientos

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ingresos	88,9	75,0	18,5
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	26,3	22,5	16,6
Margen Bruto	29,5%	30,0%	
Resultado de Explotación	16,2	14,0	15,7
Margen de Explotación	18,2%	18,7%	
Plazas de Aparcamiento	182.131	173.150	5,2

El fuerte crecimiento de los ingresos (+18,5%) se explica fundamentalmente a la facturación del servicio de ORA en Madrid, incorporado en noviembre de 2002.

3.4. Servicios

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
Ventas	1.358,1	340,1	299,3
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	109,8	28,8	281,3
Margen Bruto	8,1%	8,5%	
Resultado de Explotación	71,2	18,4	287,0
Margen de Explotación	5,2%	5,4%	
BAI	18,0	8,0	125,0
Margen BAI	1,3%	2,4%	
Cartera	5.177	816	534,6
Inversión	669	17	

La cifra de ventas y el resultado de explotación se multiplican, aproximadamente, por cuatro impulsados por las compras realizadas durante el ejercicio. Excluidas estas adquisiciones, el crecimiento orgánico es del 21%.

La rentabilidad operativa de la división en conjunto desciende ligeramente a causa del peso en las ventas de la integración de Amey, con un margen de explotación menor.

Los datos de servicios integran:

- La actividad tradicional de Ferrovial Servicios.
- Las cuentas Amey para el periodo junio- diciembre 2003 (7 meses).
- Las cuentas de Cespa para el periodo octubre- diciembre 2003 (3 meses).
- Recogen 3,2 millones de euros correspondientes a gastos de la consultoría y servicios diversos relacionados con las adquisiciones realizadas.
- La cifra de inversiones recoge el pago de 119,4 millones de euros por la compra de Amey en junio y 501,5 millones de euros correspondientes a la compra de Cespa.

Servicios “tradicionales”

Las principales magnitudes de la actividad de servicios realizada por Ferrovial antes de las adquisiciones de Cespa y Amey son las siguientes:

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
SERVICIOS URBANOS			
Ventas	73,4	67,2	9
Resultado de Explotación	9,4	7,5	25
Margen de Explotación	12,8%	11,2%	
MANTENIMIENTO DE INFRAESTRUCTURAS			
Ventas	113,2	89,8	26
Resultado de Explotación	7,1	4,9	45
Margen de Explotación	6,3%	5,5%	
FACILITY MANAGEMENT			
Ventas	226,4	183,8	23
Resultado de Explotación	9,1	6	52
Margen de Explotación	4,0%	3,3%	
TOTAL			
Ventas	413,1	340,8	21
Resultado de Explotación	25,6	18,4	39
Margen de Explotación	6,2%	5,4%	

Se ha producido en el año un fuerte crecimiento tanto en la cifra de ventas como en el resultado de explotación, que permite que el margen de explotación se sitúe en el 6,2%.

Amey

Las cifras más importantes integradas en las cuentas de resultados correspondientes a Amey (desde el 1 de junio de 2003) son las siguientes:

	DIC-03
Ventas	800,4
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	53,6
Margen Bruto	6,7%
Resultado de Explotación	35,0
Margen de Explotación	4,4%
BAI	1,4
Margen BAI	0,2%
Cartera	2.780

El fondo de comercio total generado con la adquisición de Amey ha ascendido a 541 millones de euros y la amortización correspondiente a los siete meses integrados ha sido de 15,8 millones de euros. El fondo de comercio incluye todos los ajustes de "fair value" de la auditoría y el ajuste del fondo de pensiones.

Cespa

Los resultados de Cespa, integrados desde octubre son los siguientes:

	DIC-03
Ventas	144,6
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	22,6
Margen Bruto	15,7%
Resultado de Explotación	13,8
Margen de Explotación	9,5%
BAI	2,4
Margen BAI	1,7%
Cartera	1.434

El fondo de comercio total generado con la adquisición de Cespa ha ascendido a 385,9 millones de euros y la amortización correspondiente a los tres meses integrados ha sido de 5,5 millones de euros.

e.Telecomunicaciones

Ferrovial tiene una participación de un 10% en ONO. La inversión total en esta área asciende a 94,8 millones de euros; de dicho importe 12,2 millones de euros han sido invertidos en el año 2003 para acudir a la ampliación de capital realizada.

Esta inversión se mantiene a coste de adquisición.

Las principales magnitudes financieras y operativas de ONO son las siguientes:

	DIC-03	DIC-02	VAR (%)
MAGNITUDES FINANCIERAS			
Ventas	358,6	253,4	42
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	102,1	15,8	546
Margen Bruto	71%	66%	
Resultado Neto	97,0	-194,6	150
MAGNITUDES OPERATIVAS			
Infraestructuras			
Hogares pasados	2.003.233	1.760.744	14
CLIENTES			
Clientes residenciales	581.345	480.296	21
Ing.medios mes/partic.	54	51	6
Clientes empresas	13.133	8.648	52
Ing.medios mes/empresa	229	205	12
Penetración mdo-residenc.	33,3%	32,7%	2

En febrero 2004 se completó la compra del 61% por ciento de Retecal (operador de telecomunicaciones por cable de Castilla y León) alcanzándose un acuerdo con los accionistas de Retecal para el intercambio por acciones de ONO y la toma de control de la compañía. Retecal aporta:

Hogares pasados	490.891
Clientes residenciales	92.281
Clientes empresa	9.070

Esta operación implica dilución de la participación de Ferrovial al 9,27%.

4. BALANCE CONSOLIDADO 31-12-03 Y OTRAS MAGNITUDES FINANCIERAS

	DIC-03	DIC-02
Accionistas por desembolsos no exigidos	5,1	9,2
INMOVILIZADO	6.919,7	5.753,9
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	1.270,5	355,7
GASTOS A DISTRIBUIR	1.193,6	875,4
ACTIVO CIRCULANTE	5.163,6	4.272,3
Existencias	1.442,3	1.213,9
Deudores	2.560,8	1.982,1
Inversiones Financieras Temporales+Tesorería	1.098,5	1.013,6
Sociedades Concesionarias	421,0	293,4
Resto de sociedades	677,5	720,3
Ajustes por Periodificación	60,8	62,7
TOTAL ACTIVO	14.551,7	11.266,6
FONDOS PROPIOS	1.753,9	1.494,6
SOCIOS EXTERNOS	907,6	774,3
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	9,4	9,2
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	145,2	68,8
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	423,8	289,4
ACREEDORES A LARGO PLAZO	6.016,5	4.816,6
Deuda a largo	5.487,7	4.315,3
Concesionarias de Autopistas	5.038,5	4.000,4
Resto de sociedades	449,2	314,9
Acreedores por Operaciones de Tráfico	528,7	501,3
ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.040,6	3.663,4
Deuda a corto	1.130,3	393,8
Sociedades Concesionarias	312,0	290,8
Resto de sociedades	818,3	103,0
Acreedores Comerciales	3.197,9	2.618,2
Otras Deudas a Corto	677,8	612,2
Ajustes por Periodificación	34,7	39,1
PROVISIONES PARA DE OPERACIONES DE TRÁFICO	254,7	150,3
TOTAL PASIVO	14.551,7	11.266,6

La incorporación de las compañías de servicios Amey y Cespa son las principales variaciones con respecto a diciembre de 2002.

4.1.Principales magnitudes

Inmovilizado:

El inmovilizado en balance ha aumentado un 20%, siendo las principales variaciones las siguientes:

- inmovilizado inmaterial: ha pasado de 147,7 millones a 202,0 millones en 2003. La mayor parte del aumento de los saldos corresponden a la división de servicios y especialmente a las inversiones aportadas por Amey.
- inmovilizado material: crece hasta los 5.818,2 millones de euros, frente a los 4.878,1 en 2002, por el avance en la construcción de, entre otras, las autopistas R4 (314 millones) y N4/N6 (127 millones), la incorporación de Belfast City Airport (50 millones) y la integración de Amey y Cespa.

Fondo de Comercio:

Las principales variaciones desde diciembre de 2002 se han generado en la compra de Cespa, que suma 405,8 millones de euros de los que 385,9 millones corresponden al fondo de comercio generado por la compra y los 20 millones restantes a fondos de comercio preexistentes y de Amey, que suma 541 millones y en el que se ha incluido la variación en la valoración del fondo de pensiones.

Gastos a distribuir:

La mayor variación la generan los gastos financieros activados de las sociedades concesionarias, con 216,7 millones.

Activo Circulante:

Aumenta en 890,6 millones principalmente por el incremento en los saldos de existencias y deudores.

El aumento de existencias se produce en su mayoría en la actividad inmobiliaria cuyas existencias en balance (suelo y obra en curso) se sitúan en 1.308 millones con un aumento de 230,4 millones.

El incremento en deudores se debe a la incorporación de Amey y Cespa.

Deuda de las concesionarias:

La gran variación en la deuda de las concesionarias se debe a la mayor inversión registrada y comentada anteriormente en las autopistas R4 y N4/N6, el incremento en la deuda de la 407 ETR de Canadá y la incorporación de la deuda de Tubelines (Sociedad concesionaria del metro de Londres) por 371,8 millones de euros.

El desglose de la deuda bruta de las concesionarias es el siguiente:

	2003	2002	VARIACIÓN
Ausol	488,8	464,2	24,6
Autema	280,5	284	-3,5
M-45	79,2	74	5,2
Autopista del Sur (R4)	404,5	80	324,5
407ETR	2.516,0	2.291,6	224,5
Temuco- Rio Bueno	127,3	125,9	1,4
Collipulli-Temuco	181	177,1	3,9
Santiago Talca	360,3	429,5	-69,3
Norte Litoral	1,8		1,8
Algarve	256,5	211,4	45,1
Eurolink (N4/N6)	85,5		85,5
Tidefast (Bristol)	140,4	149,2	-8,8
Belfast	52,9		52,9
Aeropuerto Cerro Moreno	4,1	4,3	-0,2
Amey (metro de Londres)	371,8		371,8
TOTAL	5.350,5	4.291,2	1.059,3

4.2. Posición neta de tesorería a 31-12-03

	FERROVIAL	CONCES.	TOTAL
Deuda	1.267,5	5.350,5	6.618,0
Largo plazo	449,2	5.038,5	5.487,7
Corto plazo	818,3	312,0	1.130,3
Tesorería + IFT	677,0	421,0	1.098,0
POSICIÓN NETA	-590,5	-4.929,6	-5.520,1
% del total	11%	89%	100%
Apalancamiento	34%		

Evolución de la tesorería:

CAJA INICIO AÑO 2003	302,9
Flujo de Operaciones	516,4
Flujo de Inversión	-792,5
Inversiones	-856,9
Desinversiones	64,4
Deuda incorporada por nuevas sociedades	-501,7
Pago de dividendos	-95,3
Otros	-20,3
DEUDA A FINAL AÑO 2003	-590,5

4.3. Flujo de Caja por divisiones (con sociedades concesionarias integradas por puesta en equivalencia)

	2003	2002
FLUJO DE OPERACIONES	516,4	292,2
Construcción	380,4	355,3
Infraestructuras	152,4	121,4
Inmobiliaria	2,2	-184,8
Servicios	-8,0	0
Corporación/ Resto	-10,5	0,3
FLUJO NETO DE INVERSIÓN	-792,5	324,1
Construcción	-29,1	-43,3
Infraestructuras	-113,7	370,4
Inmobiliaria	-7,8	-1,6
Servicios	-664,7	-10,9
Corporación/ Resto	22,7	9,5
FLUJO DE LA ACTIVIDAD	-276,0	616,3

El flujo de operaciones es neto de impuestos.

El flujo de operaciones de la actividad de infraestructuras recoge los importes recibidos en concepto de dividendos y devoluciones de capital. Con el siguiente desglose de las partidas más importantes:

	2003	2002
Europistas	39,3	43,9
ETR407	29,7	25,3
Sidney	14,5	4,7
Autema	7,6	3,4
Ausol	6,4	5,3
ITA	1,2	1,7
Bristol	3,2	4,1
Aparcamientos	1,0	1,6
TOTAL	102,8	90,0

Destacar el flujo correspondiente al **aeropuerto de Sidney**, que en los primeros 18 meses desde su compra **ya ha devuelto el 8% de la inversión inicial**.

4.4. Inversiones Brutas del período

	DIC 03
Construcción	44,6
Inmobiliaria (sin suelo)	5,3
Infraestructuras	129,5
Servicios	669,2
Telecomunicaciones	12,2
Otros	1,2
TOTAL	862,0

En el área inmobiliaria, la compra de suelo se eleva a 378 millones de euros.

La división de servicios recoge el pago de 119,4 millones de euros por la compra de Amey en junio y 501,5 millones de euros correspondientes a la adquisición de Cespa.

4.5. Activación gastos financieros de Infraestructuras en explotación según Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998

La normativa contable española establece, siempre que se cumplan determinadas condiciones, la obligación para las sociedades concesionarias de autopistas de activar parte de los gastos financieros devengados tras la finalización del período de construcción. Dicha normativa es explicada de forma extensa en las notas del Informe Anual.

Dicho criterio no está regulado actualmente de manera expresa en la Normas Internacionales de Contabilidad, que serán de obligado cumplimiento a partir del 2005 para los grupos consolidados que cotizan en Bolsa. El objeto de esta nota es informar sobre el impacto que tendría en la cuenta de resultados del grupo en 2003 la no activación de los gastos financieros devengados tras la finalización del período de construcción.

	DIC-03 a	ACTIV. GASTO FINAN b	DIC-03 a+b
IMPORTE NETO CIFRA DE NEGOCIOS	6.025,9		6.025,9
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	614,9		614,9
Resultado Financiero Autopistas	-49,4	-216,7	-266,1
Resultado Financiero resto de Sociedades	-22,4		-22,4
RESULTADO FINANCIERO	-71,8	-216,7	-288,5
Resultado puesta en equivalencia	4,8	-1,4	3,4
Amort. Fondo de Comercio	-44,2		-44,2
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD	503,6	-218,1	285,5
Resultado Extraordinario	102,5		102,5
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	606,1	-218,1	388,0
Impuesto de Sociedades	-156,6	70,5	-86,1
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	449,5	-147,6	301,9
Resultado Atribuido a Minoritarios	-108,9	81,2	-26,9
BENEFICIO NETO	340,6	-66,4	274,2

II. EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

La economía española se halla cada vez más incardinada en el contexto internacional y su evolución. En un marco global de recuperación económica, donde la economía americana ha vuelto a ejercer de motor del crecimiento mundial, el año 2003 ha sido un año difícil para Europa. El estancamiento en la actividad económica por parte de las dos grandes potencias europeas, Francia y Alemania, ha lastrado al resto de economías de la Eurozona, con tasas de crecimiento muy reducidas. A ello se ha unido la crisis en el pacto de estabilidad por la no adopción de medidas ante su incumplimiento por parte de los dos países. Por otro lado, la incertidumbre acerca del reparto de poderes entre los estados miembros y la división política provocada por la invasión de Irak, han dificultado de manera apreciable la unidad de acción en Europa.

Sin embargo, 2003 ha sido también un buen año bursátil, con elevadas revalorizaciones en los principales índices del continente europeo. Por otra parte, tras un débil crecimiento del 0,5% en el 2003, para el 2004 se prevén en Europa crecimientos del entorno del 1,5%-2%, gracias a la recuperación prevista del consumo y el aumento de la inversión. La economía española, frente a la atonía del resto de Europa en 2003, ha continuado dando muestras de vigor, con un crecimiento del 2,4% anual; crecimiento que consolida la tónica de recuperación sostenida que viene mostrando la economía española desde finales del 2002.

Todas las previsiones apuntan a que el año 2004 deberá confirmar esta senda de crecimiento, que ha venido apoyándose de nuevo en el empuje de la inversión en construcción y en el vigor del consumo privado, alentado por un contexto de mayor seguridad laboral, rentas mayores y bajos tipos de interés. Así, para 2004 se prevén incrementos del PIB en el entorno del 2,9% - 3%, con un crecimiento, además, algo más equilibrado (todos los componentes de la demanda interna se prevé que crezcan por encima del 3%) y con la inversión en bienes de equipo y las exportaciones adquiriendo un papel más preponderante que el que hasta ahora han tenido respecto a la construcción y el consumo como bases del patrón del crecimiento.

En este contexto europeo e internacional, Ferrovial se encuentra bien posicionada para encarar con éxito los retos y aprovechar las oportunidades que se brindan en los diversos sectores en los que desarrolla sus actividades.

En la División de Construcción, la cartera de obras pendiente de ejecutar a cierre de diciembre de 2003 ascendía a 6.105,7 millones de euros, lo que representa más de 20 meses de ejecución garantizada, representando un año más un récord histórico para el Grupo. El Plan de Infraestructuras pendiente de desarrollo en el mercado doméstico, los planes de privatización de infraestructuras en el mercado europeo y la futura entrada de Polonia en la Unión europea continúan garantizando el crecimiento en la contratación durante los próximos ejercicios.

En Infraestructuras, el número de concesiones en explotación y aquéllas actualmente en construcción, permiten que las previsiones de crecimiento del volumen de ingresos en esta área sean considerables. El año 2003 se abrió el Túnel de Txorrieri al tráfico, y para el 2004 se espera la entrada en explotación de la Radial R-4 y de la Scut Algarve, primera autopista de Cintra que entra en funcionamiento en Portugal. Adicionalmente, en enero del año 2004 un consorcio formado por Ferrovial, y sus participadas Europistas y Budimex, resultó adjudicatario de la concesión para la construcción y explotación de la autopista Ocaña-La Roda. En el área de Aeropuertos, en el año 2003 se incrementó la participación en el aeropuerto de Sidney (en un 1,08%) y se adquirió la empresa concesionaria del derecho a explotar un aeropuerto en Belfast, el Belfast City Airport, hasta el año 2114.

En lo que respecta a la actividad inmobiliaria, es previsible que en 2004 la positiva evolución del empleo y el bajo nivel de tipos de interés permita que la demanda residencial continúe sosteniéndose en niveles elevados, a pesar de que el previsible aumento de tipos y el elevado volumen de viviendas a la venta conducirá previsiblemente a una desaceleración de la promoción de nuevas viviendas y una moderación del aumento de precios. Ferrovial, con una cartera de ventas comprometidas de 1.036 millones a diciembre de 2003 se muestra igualmente bien situada para mantener el desarrollo con éxito de su actividad en este sector.

En Servicios, Ferrovial se ha consolidado, tras la adquisición del Grupo Cespa en el presente ejercicio, como uno de los líderes de referencia del sector en España. Ello unido al importante salto de escala en el plano internacional tras la también reciente adquisición de Amey en el Reino Unido convierte a Ferrovial en un operador de servicios global con capacidad de ofrecer una gestión integral en las diversas actividades que abarca esta División, con aportaciones muy positivas provenientes de estas nuevas adquisiciones esperadas para 2004, tanto en términos de resultados como de flujos de caja.

Como conclusión, con una combinación de negocios mucho más diversificada, donde las actividades diferentes al tradicional negocio constructor representarán previsiblemente en 2004 más del 50% de la facturación y del 75% del resultado de explotación del Grupo, Ferrovial se perfila como un Grupo diversificado, con importante presencia internacional en países de bajo riesgo y cuyo potencial de crecimiento y rentabilidad no se verá mermado por las recientes adquisiciones, debido a los elevados flujos de caja esperados en los próximos años provenientes tanto de éstas como de los negocios más maduros del Grupo.

III. ACTIVIDADES TECNOLOGICAS

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

a la gestión entre los que destacan: nuevas tecnologías informáticas para la gestión de contratos de su área de actividad, valoración biológica de residuos y aprovechamiento de residuos tóxicos banales.

Ferrovial, manteniendo su compromiso con la calidad y el medio ambiente, ha continuado aplicando en su actividad los procesos productivos y de gestión, que hace 6 años fueron objeto de certificación AENOR por cumplir con los requisitos ISO 9001 y 14.001.

IV. INFORMACIÓN BURSÁTIL, AUTOCARTERA Y ACCIONISTAS PRINCIPALES

La recuperación económica mundial y el aumento de los beneficios empresariales han permitido a la Bolsa española cerrar el ejercicio 2003 con un incremento del 28,2%, tras tres años consecutivos de pérdidas en los que cedió un 48%. Entre las principales plazas internacionales sólo ha superado las ganancias de la bolsa española el mercado tecnológico estadounidense Nasdaq, con un alza del 50%.

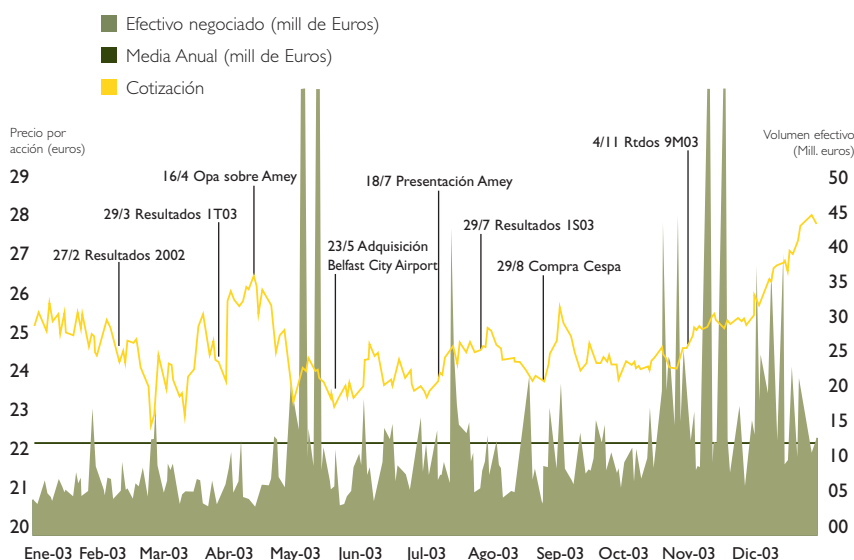
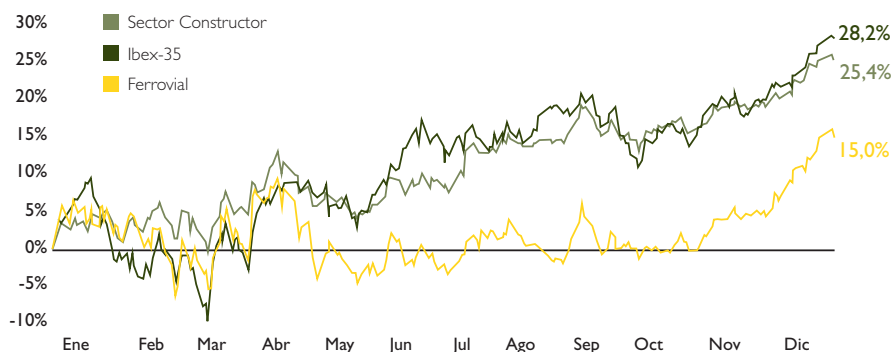
Ferrovial ha concluido el ejercicio 2003 con una revalorización bursátil del 15%. La acción, tras un repunte en su cotización durante los tres primeros meses, cayó al nivel de los 24 euros, donde encontró un sólido soporte durante los seis meses siguientes. El fuerte tirón alcista de las últimas semanas del año llevaron a la cotización a cerrar el ejercicio a niveles máximos históricos: 27,78 euros por acción. La capitalización al final del año se situó en 3.818 millones de euros, lo que coloca a Ferrovial como el segundo grupo constructor español y tercero europeo por capitalización bursátil.

Desde su salida a bolsa, en mayo de 1999, la cotización se ha revalorizado un 21%, frente a una caída del 23% del Ibex-35.

Evolución anual mayo 1999 - 2003

	1999	2000	2001	2002	2003	1999-2003
Ferrovial	-37%	-6%	45%	23%	15%	21%
Ibex-35	16%	22%	-8%	-28%	28%	-23%
Sector	-26%	-7%	26%	4%	25%	13%

Evolución año 2003 de Ferrovial, Ibex-35 e Índice Sectorial



Datos bursátiles

HISTÓRICO FERROVIAL	2003	2002	2001	2000	1999
Cierre	27,78	24,15	19,69	13,60	14,40
Máximo	28,29	28,95	22,00	18,35	23,55
Mínimo	21,91	19,70	13,53	11,75	14,20
Medio ponderado	24,62	24,70	18,58	14,23	20,17
Efectivo negociado año	3.007,60	2.539,49	1.587,50	1.144,80	1.143,90
Nº acciones negociadas (año)	122.158.971	102.641.026	85.425.146	80.475.919	56.710.300
Volumen medio diario (efectivo)	12,0	10,2	6,3	4,6	6,8
Rotación de Capital	87%	73%	61%	57%	40%
Capitalización	3.897	3.387	2.762	1.908	2.047
Nº acciones Capital Social	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743	142.132.147
Valor Nominal Acción	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro
Dividendo Bruto por Acción*	0,60	0,67	0,41	0,28	0,20

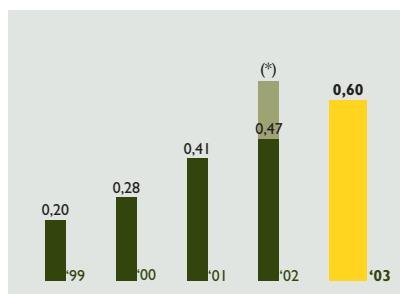
Ratios bursátiles

Beneficio Neto por Acción (BPA)*	2,43	3,25	1,56	1,14	0,78
Valor Contable por Acción	12,50	10,66	8,54	7,48	6,53
Precio /Valor Contable	2,22	2,27	2,31	1,82	2,21
PER (Cotización / BPA)*	11,44	7,43	12,62	11,93	18,41
Rentabilidad Total Accionista (%)	17,5%	26,1%	47,8%	-3,6%	-36,4%

* Estos valores se han visto influenciados significativamente en 2002 y 2003 por los resultados extraordinarios generados.

Política de Dividendos

El dividendo en Ferrovial se determina en función de la posición financiera y las posibilidades de crecimiento de la compañía. Al completar el ciclo normal del negocio, el dividendo por acción se situará alrededor del 25% de los beneficios por acción, calculado en base al beneficio neto del año. Desde la salida a bolsa en 1999, el dividendo ha pasado de 0,20 euros brutos por acción hasta los 0,60 euros brutos, correspondientes a este último ejercicio. Esto supone haber multiplicado por tres la retribución al accionista desde 1999.



(*) En 2002, se pagó un dividendo extraordinario de 0,20 euros por acción con motivo de la venta del 40% de Cintra.

Autocartera

La situación de autocartera a 31 de diciembre:

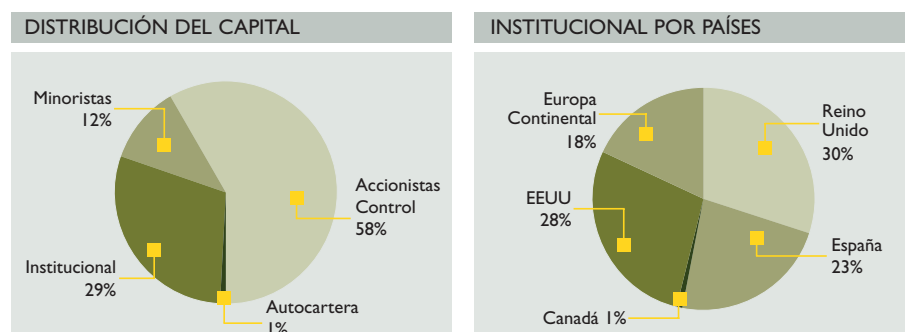
	2003	2002
Nº de Acciones	1.161.637	3.104.917
% del Capital	0,83%	2,22%
Coste Libros	14.949 miles de euros	47.234 miles de euros
Coste por Acción	15,15 euros	15,21 euros

Durante 2003 se han vendido 1.943.580 acciones propias, que generaron 18,1 millones de euros de plusvalías.

Accionariado

ACCIONISTA	PAÍS	TITULOS	% CAPITAL
ACCIONISTAS CONTROL	ESPAÑA	81.785.989	58,3%
AUTOCARTERA	ESPAÑA	1.161.637	0,8%
Fidelity Investment Services Ltd.	Reino Unido	1.499.680	1,1%
American Century Investment Mgmt.	EEUU	1.119.425	0,8%
Fidelity Management & Research	EEUU	1.101.237	0,8%
College Retirement Equities Fund	EEUU	1.093.147	0,8%
Threadneedle Asset Management Ltd.	Reino Unido	791.587	0,6%
Schroder Investment Management Ltd.	Reino Unido	685.388	0,5%
Santiago Bergareche Busquets	España	601.858	0,4%
Santander Central Hispano Gestión	España	682.911	0,5%
SG Asset Management UK Ltd.	Reino Unido	404.670	0,3%
William Blair & Company, L.L.C.	EEUU	376.800	0,3%
BBVA Gestión, S.A., S.G.I.I.C.	España	371.366	0,3%
TOTAL		93.332.565	66,5%

* Obtenido en Bloomberg a enero 2004.



CÓDIGOS BURSÁTILES

Bloomberg: FER SM
Reuters: FER.MC

ÍNDICES A LOS QUE PERTENECE FERROVIAL

IGBM
Indice Construcción Bolsa de Madrid
IBEX-35
IBEX Industrial y Varios
Bloomberg European 500
Bloomberg European 500 Construction and Engineering
Bloomberg European Industrials Index
DJ Euro Stoxx Price Index
DJ Euro Stoxx Construction
DJ Stoxx 600
DJ Stoxx 600 Construction
Morgan Stanley Capital International (MSCI)

ÍNDICES DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

DJSI - Dow Jones Sustainability Index
Ethibel
ASPI Eurozone®
The Corporate Governance Authority

Composición y funciones

En 2003 la Comisión de Auditoría y Control tuvo cuatro miembros, habiéndose producido un único cambio en su composición, la sustitución de Profesa Investment BV por Casa Grande de Cartagena S.L., representada por Doña María del Pino y Calvo-Sotelo, en aplicación de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de 2003 relativos al Consejo de Administración.

Todos los miembros de la Comisión continúan, por tanto, siendo Consejeros Externos.

Por lo que respecta a sus funciones, la Junta General de Accionistas celebrada en 2003 aprobó la reforma de los Estatutos propuesta para dar cumplimiento a lo exigido por la Ley Financiera en esta materia; y, posteriormente, el Reglamento del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial S.A., aprobado el 25 de julio de 2003, ha ampliado las competencias de la Comisión, entre otras, a las siguientes:

- Conocer e informar durante el proceso de nombramiento o sustitución del director de auditoría interna.
- Analizar y evaluar periódicamente los principales riesgos de los negocios y los sistemas establecidos para su gestión y control.
- Realización de un procedimiento de valoración de los servicios prestados por el auditor externo.

Durante 2003, se han celebrado seis reuniones.

Actividades realizadas

Información económico financiera

Una parte importante del trabajo realizado por la Comisión de Auditoría y Control ha sido la revisión, previa a su consideración por el Consejo de Administración, de la información de carácter económico-financiero del Grupo Ferrovial.

Para el análisis de esta información la Comisión ha tenido acceso a la Dirección General Económico Financiera y a la de Auditoría Interna, así como a los auditores externos de la Sociedad.

Auditores externos

En relación con los auditores externos, ha tenido lugar en este ejercicio 2003 la incorporación de la nueva firma auditora PriceWaterhouse Coopers, cuyo proceso de selección fue directamente supervisado por la Comisión, tal y como se hizo constar en el Informe de dicho ejercicio. La Comisión ha comprobado que la transición de una firma a otra ha sido satisfactoria.

En 2003, se ha contado con la presencia de los nuevos auditores, que expusieron su plan de trabajo para el ejercicio, y, ya en 2004, los auditores han intervenido ante la Comisión para informar sobre su revisión de las cuentas anuales.

Reglamento del Consejo de Administración y Reglamento Interno de Conducta

La Comisión ha estudiado los sucesivos borradores de ambos textos y ha supervisado el texto que se presentó para aprobación del Consejo de Administración.

Tanto el Reglamento del Consejo de Administración como el Reglamento Interno de Conducta fueron aprobados por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 25 de julio de 2003.

Con posterioridad, la Comisión ha sido puntualmente informada de las actuaciones que, con posterioridad a su aprobación, se han efectuado para su efectiva implantación.

Análisis de riesgos y sistemas para su control

La Comisión ha proseguido con el análisis de los riesgos del Grupo Ferrovial y de los sistemas establecidos para su control que ya inició en 2002.

Se han estudiado las conclusiones extraídas del desarrollo por la Sociedad de una serie de trabajos relativos a riesgos y a sus sistemas de control. Estos trabajos han consistido en:

- la identificación y descripción de los principales riesgos del Grupo Ferrovial,

- la explicación de los criterios de gestión aplicados para el control de estos riesgos,
- la especificación de los procedimientos en estudio o en proceso de preparación para reducir su alcance y para mejorar la calidad de su gestión.

La Comisión ha solicitado a la Compañía que estos trabajos se revisen semestralmente y se elaboren con carácter anual y que se comunique a la misma cualquier hecho significativo que pueda surgir durante el curso de los mismos.

Asimismo, la Comisión fue puesta al día sobre la puesta en práctica de las conclusiones extraídas, tales como una revisión de los contratos de seguro suscritos o los avances en los sistemas de calidad y de prevención.

La Comisión cuenta, además, con la colaboración de la Dirección de Calidad y Medio Ambiente, creada en 2003 y que, en dependencia inmediata del Consejero Delegado, coordinará estos trabajos sobre riesgos. Se ha previsto la asistencia regular a las reuniones de la Comisión de Auditoría y Control de su titular a fin de mantenerla informada.

Otras actividades

La Comisión ha sugerido la posibilidad de realizar trabajos de seguimiento de nuevos proyectos o compañías que se puedan ir incorporando al Grupo Ferrovial y ha conocido las actividades y planes de trabajo de la auditoría interna para el ejercicio 2004.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

A C T I V O	2003	Miles de euros 2002
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	5.054	9.199
INMOVILIZADO	6.919.696	5.753.889
Gastos de establecimiento (Nota 7)	10.988	9.404
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	202.018	147.657
Bienes y derechos inmateriales	247.928	170.069
Provisiones y amortizaciones	(45.910)	(22.412)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	5.818.219	4.878.107
Inversiones en concesionarias	5.322.314	4.614.004
Terrenos y construcciones	240.159	188.999
Instalaciones técnicas y maquinaria	554.048	298.790
Otro inmovilizado	355.568	104.558
Provisiones y amortizaciones	(653.871)	(328.244)
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	873.522	671.487
Participaciones puestas en equivalencia	331.724	351.812
Cartera de Valores a largo plazo	156.223	123.887
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	1.170	954
Otros créditos	399.824	209.363
Provisiones	(15.418)	(14.529)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 16)	14.949	47.234
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 10)	1.270.465	355.724
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	1.193.575	875.422
ACTIVO CIRCULANTE	5.162.956	4.272.350
Accionistas por desembolsos exigidos	556	
Existencias (Nota 12)	1.442.324	1.213.919
Deudores	2.562.274	1.982.125
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 13)	2.121.161	1.612.179
Empresas puestas en equivalencia	1.231	1.342
Otros deudores (Nota 14)	578.074	454.422
Provisiones (Nota 15)	(138.193)	(85.818)
Tesorería y Equivalentes (Nota 21)	1.097.022	1.013.645
Concesionarias	420.955	293.392
Resto de sociedades	676.067	720.253
Ajustes por periodificación	60.780	62.661
TOTAL ACTIVO	14.551.747	11.266.584
P A S I V O		
FONDOS PROPIOS (Nota 16)	1.753.943	1.494.577
Capital suscrito	140.265	140.265
Prima de emisión de acciones	193.192	193.192
Reservas para acciones propias	14.949	47.234
Otras reservas de la sociedad dominante	536.675	236.940
Reservas distribuíbles	506.674	213.490
Reservas no distribuíbles	30.001	23.450
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	647.686	533.601
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(20.608)	(3.419)
Diferencias de conversión	(68.153)	(81.554)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(30.646)	(27.501)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (B°)	340.584	455.819
Pérdidas y ganancias consolidadas	449.494	477.001
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	108.910	21.182
SOCIOS EXTERNOS (Nota 17)	907.567	774.312
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 18)	9.401	9.195
De sociedades por integración global	4.166	9.195
De sociedades por PEE	5.235	
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 19)	145.206	68.778
Subvenciones en capital	35.914	21.245
Diferencias positivas de cambio	18.668	12.204
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	90.624	35.329
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 20)	423.812	289.441
Fondo de reversión	70.936	46.879
Otras provisiones	352.876	242.562
ACREEDORES A LARGO PLAZO	6.016.459	4.816.558
Deuda Financiera (Nota 21)	5.487.714	4.315.299
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos	2.949.311	2.853.580
Deudas financieras con entidades de crédito	2.538.402	1.461.719
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	2.089.193	1.146.835
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	443.882	309.588
Otras deudas financieras resto de sociedades	5.327	5.296
Deudas no financieras (Nota 22)	528.746	501.259
Otros acreedores largo plazo	447.813	420.393
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	6.613	(15)
En sociedades asociadas	6.419	
En otras empresas	194	(15)
Deudas representadas por efectos a pagar	74.319	80.881
ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.295.358	3.813.723
Deuda Financiera (Nota 21)	1.130.293	393.842
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos	202.433	41.354
Deudas financieras con entidades de crédito	927.860	352.488
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	109.587	249.472
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	815.229	99.320
Otras deudas financieras resto de sociedades	3.045	3.696
Deuda por operaciones de tráfico	3.875.645	3.230.435
Deudas con empresas asociadas (Nota 23)	45.174	33.232
Acreedores comerciales (Nota 23)	3.152.694	2.584.991
Otras deudas no comerciales (Nota 23)	677.777	612.212
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	254.748	150.314
Ajustes por periodificación (Nota 23)	34.672	39.132
TOTAL PASIVO	14.551.747	11.266.584

Las notas 1 a 41 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidada del ejercicio 2003.

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2002

Miles de euros

	2003	2002
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 26)	6.025.899	5.040.224
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	226.671	153.389
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	32.495	21.045
Existencias incorporadas al inmovilizado	165	995
Otros ingresos de explotación	6.425	14.193
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	6.291.655	5.229.846
Consumo y otros gastos externos	3.534.094	2.720.091
Gastos de personal	1.083.769	663.116
a) Sueldos, salarios y asimilados	913.994	542.589
b) Cargas sociales	169.774	120.527
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y fondo de reversión	144.282	103.132
Variación de las provisiones de tráfico	126.653	63.403
Otros gastos de explotación	787.992	1.195.121
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	5.676.790	4.744.863
RESULTADOS DE EXPLOTACION (Nota 27)	614.866	484.983
Ingresos financieros por rendimientos de inversiones financieras	42.815	24.522
Concesionarias	22.842	3.412
Resto de sociedades	19.973	21.110
Otros ingresos financieros	33.371	35.763
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	76.186	60.285
Gastos financieros por financiación	103.145	55.053
Concesionarias	72.222	38.020
Resto de sociedades	30.923	17.033
Otros gastos financieros	44.837	29.979
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	147.982	85.032
Resultado financiero de concesionarias	(49.380)	(34.608)
Resultado financiero del resto de sociedades	(22.416)	9.861
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 28)	(71.796)	(24.747)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 10.a)	4.765	12.416
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 10.e)	44.247	23.962
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	503.588	448.690
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 19)	225	225
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 29)	25.629	410.785
Ingresos o beneficios extraordinarios	110.357	20.675
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	136.212	431.685
Variación de provisiones de inmovilizado (Nota 10.b)	3.888	6.165
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 29)	4.030	2.091
Gastos y pérdidas extraordinarios	25.777	187.854
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	33.695	196.110
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 29)	102.517	235.575
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 30)	606.104	684.265
Impuesto sobre sociedades (Nota 24)	156.611	207.264
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	449.493	477.001
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (Nota 17)	108.910	21.182
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) (Nota 31)	340.584	455.819

Las notas 1a 41 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.



I. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

a) SOCIEDADES QUE FORMAN EL GRUPO Y ACTIVIDADES REALIZADAS

Grupo Ferrovial, en adelante el Grupo Ferrovial o Ferrovial, está constituido por la sociedad dominante Grupo Ferrovial, S.A., y sus sociedades dependientes y asociadas, que se detallan en el **Anexo V**.

A través de estas sociedades, el Grupo desarrolla sus negocios con presencia en las siguientes áreas de actividad:

a) **Construcción** y ejecución de toda clase de obras, públicas y privadas, tanto en el territorio nacional como en el exterior, operando fundamentalmente a través de Ferrovial Agromán, S.A., sociedad cabecera de esta división de negocio. Destaca dentro de la actividad internacional, la realizada en Polonia, a través de Budimex, S.A. y sus sociedades participadas, primer grupo constructor en dicho mercado, en el cual el Grupo ostenta una participación del 59,06 %. Las acciones de Budimex cotizan en la bolsa de Varsovia.

b) **Infraestructuras**. Esta actividad se realiza mediante el desarrollo y gestión de concesiones de autopistas, aparcamientos y aeropuertos, tanto en España como en el exterior:

Actualmente Ferrovial Infraestructuras S.A., actúa como cabecera tanto del negocio de autopistas, como de los negocios de aparcamientos y aeropuertos quedando Cintra, S.A. como sociedad cabecera del negocio de autopistas (participada en un 40% por Macquarie Infrastructure Group, en adelante MIG).

c) **Promoción inmobiliaria** tanto en España como en el exterior; gestión de viviendas en régimen de comunidad de propietarios e intermediación inmobiliaria, actividades desarrolladas a través de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. y sus sociedades participadas.

d) **Servicios**. Durante el presente ejercicio dicha división de negocio ha aumentado de forma significativa su peso sobre la actividad del grupo debido a las adquisiciones de Cespa, S.A. y de la británica Amey, Plc. que se comentan a continuación en la nota (I) b) relativa a variaciones en el perímetro.

Tras dichas adquisiciones la actividad de dicha división queda dividida en las siguientes áreas:

- Conservación de infraestructuras. A través de Grupisa, S.A. en España y Amey, Plc. en el Reino Unido.
- Mantenimiento y gestión integral de edificios e instalaciones. Fundamentalmente a través de Ferrovial Servicios, S.A. en España y Amey, Plc. en el Reino Unido.
- Servicios urbanos, especialmente recogida y tratamiento de residuos. A través de Ferrovial Servicios, S.A. y Cespa, S.A.

b) VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Durante el ejercicio 2003 los principales cambios en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

SERVICIOS

- En el mes de mayo de 2003 tuvo lugar la adquisición del grupo de sociedades británico cuya cabecera es Amey Plc., su actividad va dirigida a la conservación de infraestructuras, el servicio de mantenimiento y gestión integral de edificios e instalaciones y la gestión de promoción y financiación privada de infraestructuras y servicios para administraciones públicas. El precio pagado por el 100% de dicha sociedad alcanzó los 119.421 miles de euros.

Dentro de las filiales es de destacar por su importancia la participación que Amey, Ltd. tiene en el 33% del capital en la sociedad Tube Lines Holdings Ltd., titular de una concesión administrativa para la conservación, mantenimiento y renovación de tres líneas de la red de metro de Londres.

El grupo Amey se ha consolidado por primera vez con efectos 1 de junio de 2003, integrándose desde esta fecha por el método de integración global. En el caso de la participación en Tube Lines Holdings Ltd. la consolidación se realiza por el método de integración proporcional.

- El pasado 29 de agosto de 2003 Ferrovial alcanzó un acuerdo de compra de la totalidad del capital de las compañías Cespa, S.A, sociedad cabecera de un grupo especializado en servicios urbanos y tratamiento de residuos, y tenedora del 25% de Ecocat, S.L. sociedad dedicada al tratamiento de residuos industriales especiales y Trasa, S.A. compañía con una participación adicional del 25%, sobre la anteriormente indicada. La compra de la sociedad Cespa, S.A. se perfeccionó tras la autorización de las autoridades de competencia el 5 de Noviembre, pagando un precio de 501.539 miles de euros, precio que podría variar en función del valor final de los fondos propios de la compañía a 30 de Septiembre de 2003. Los Estados financieros de dicha sociedad se han empezado a consolidar con efectos 1 de Octubre.

La adquisición de Trasa, S.A. por Ferrovial se ha realizado en Enero de 2004 según lo descrito en la nota 40 de la presente memoria relativa a acontecimientos posteriores al cierre.

INFRAESTRUCTURAS

- En marzo de 2003, el consorcio formado por Ferrovial Infraestructuras, S.A. (filial de concesiones de Grupo Ferrovial) y la constructora local SIAC, ha firmado el contrato de concesión de la Autopista N4/N6 Kinnegad Kilcock Motorway, con el Ministerio de Transportes de Irlanda y el NRA -National Roads Authority-. Este proyecto representa una inversión total prevista de 400 millones de euros y cuenta con un plazo de concesión de 30 años.

De esta forma, se consolidó por primera vez con efectos 1 de junio de 2003 Eurolink Motorway Operation, Ltd., sociedad adjudicataria de la concesión de la autopista N4/N6. La participación de Cintra, S.A. en dicha sociedad es del 93%.

- En el mes de mayo de 2003, Grupo Ferrovial (a través de su filial Ferrovial Aeropuertos, S.A.) ha adquirido el 100% de la sociedad concesionaria del aeropuerto de Belfast (Irlanda del Norte). El importe de dicha inversión asciende a 33.718 miles de euros por la totalidad de las acciones de Belfast City Airport Plc., concesionaria que posee el contrato de gestión del aeropuerto por un periodo de 125 años (1989-2114). Del importe total de dicha inversión, 22.717 miles de euros han sido realizados por Grupo Ferrovial financiándose el resto, por importe de 10.983 millones de euros, a través de un préstamo vinculado a los propios flujos del proyecto.

Belfast City Airport Plc, se consolidó por primera vez con efectos 1 de junio de 2003.

- En el mes de julio de 2003 Grupo Ferrovial ha incrementado su participación en la sociedad Sydney Airport por importe de 10.511 miles de euros, tras esta nueva adquisición el porcentaje de participación en dicha empresa es del 20,68% frente al 19,6% existente en junio de 2003.

2. BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

a) PRINCIPIOS CONTABLES

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

La Unión Europea, a partir del acuerdo del Consejo Europeo de Lisboa de marzo de 2000, estableció el objetivo de disponer de una normativa homogénea para la elaboración de la información financiera de las sociedades cotizadas en cualquiera de sus Estados miembros. Fruto de dicho acuerdo el Reglamento del Parlamento Europeo 1606/2002 de 19 julio fijó la obligación de aplicar las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), aprobadas por el International Accounting Standards Board (IASB), a partir del ejercicio 2005 para la información consolidada de los grupos cotizados en mercados de valores de los Estados miembros de la Unión Europea.

El 16 de julio de 2003 el Comité Regulador de la Contabilidad de la Unión Europea aprobó las Normas Internacionales de Contabilidad a excepción de la NIC 32 y la NIC 39 sobre activos financieros.

A este respecto, y como ya se hizo en la memoria del año anterior; aunque en los presentes Estados Financieros se han aplicado los principios y las normas de contabilidad establecidos en la legislación mercantil española actualmente en vigor (ver nota 4 de la presente memoria), se han ampliado los detalles de información suministrados con el objeto de seguir cumpliendo con los requisitos de información requeridos por las Normas Internacionales de Contabilidad, destacando especialmente los relativos a:

- Detalle por segmentos de negocio y zonas geográficas, requerido por la NIC 14, y que se complementa en las presentes Cuentas Anuales adjuntando un balance y una cuenta de pérdidas y ganancias por división de negocio, y presentando detalle por divisiones de negocio en los epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias más significativos, así como en la nota 32 relativa a flujo de caja. Igualmente se realiza una explicación detallada de los criterios seguidos en el reconocimiento de ingresos y gastos en cada una de las divisiones de negocio en las que el Grupo opera (ver nota 4.v.).

- Estado de Flujo de Caja que se presenta en nota 32 de la memoria.
- Estado de variación de fondos propios exigido por la NIC 1, que se presenta en la nota 16 de la memoria.
- Información relativa a riesgos de tipo financiero y coberturas, que se presenta en las notas 5 y 21 de la memoria.
- Información sobre los sistemas retributivos vinculados a la evolución del precio por acción, exigidos por la NIC 19, que se presenta en nota 35.
- Información sobre evolución del beneficio por acción, exigido por la NIC 33, que se incluye en nota 31 de la memoria.
- Información sobre operaciones realizadas con entidades vinculadas, exigido por la NIC 24, que se presenta en la nota 37 de la memoria. Dicho requerimiento de información también viene exigido por el artículo 36 de la Ley 44 / 2002, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y en la Orden del Ministerio de Economía 3722/2003 de 26 de Diciembre sobre el informe anual de gobierno corporativo y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas. Asimismo, se incluye en la nota 38 la información exigida por el artículo 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Información sobre planes de Pensiones existentes, exigida por la NIC 19 que se incluye en la nota 20 "Provisiones para Riesgos y Gastos".

b) IMAGEN FIEL

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2003 de Grupo Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes, y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

Estas cuentas anuales han sido aprobadas por el Consejo de Administración de 27 de febrero de 2003 y se espera su aprobación por la Junta General de Accionistas de 26 de marzo de 2003 sin modificación alguna.

c) PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

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

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

Los estados financieros de las sociedades dependientes, cuyos registros se encuentren en moneda distinta al euro incluidos en el proceso de consolidación se convierten aplicando el tipo de cambio de cierre a todos sus activos y pasivos, a excepción del patrimonio y los saldos de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas, que se valoran al tipo de cambio del momento en que se incorporaron al Grupo. Los resultados, por su parte, se convierten al tipo de cambio medio del ejercicio. La diferencia surgida en el proceso de conversión proveniente de aplicar el proceso de conversión anteriormente descrito, se registra dentro del epígrafe de Fondos Propios como "Diferencias de conversión".

Las sociedades en las que la participación directa e indirecta es igual o inferior al 50% y se tiene una influencia significativa en la gestión (sociedades asociadas) se presentan en el balance de situación consolidado siguiendo el método de puesta en equivalencia, diferenciando la participación en el patrimonio de estas que se refleja como "Reservas en sociedades asociadas" y la participación en el resultado del ejercicio que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Participación en pérdidas/beneficios de las sociedades puestas en equivalencia".

Aquellas sociedades en las que existe gestión conjunta del Grupo con un tercero han sido consolidadas por el método de integración proporcional.

Por último, aquellas sociedades en las que se tiene una inversión minoritaria, se estima que no se ejerce influencia significativa en la gestión, aquellas no significativas, o las que la inversión no tiene un carácter de permanencia (nota 10) se valoran al coste, constituyéndose la provisión por depreciación de cartera correspondiente en base a su valor teórico contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior. En el supuesto de que el valor estimado de realización de dichas participaciones sea inferior a su coste en libros, se dota la oportuna provisión por dicha diferencia.

Las cuentas anuales individuales de 2003 de las sociedades consolidadas y las presentes cuentas anuales consolidadas se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de las sociedades esperan que las cuentas anuales sean aprobadas sin modificación alguna.

El detalle del método de consolidación existente para cada una de las sociedades pertenecientes al Grupo Ferrovial aparece en el Anexo V.

d) COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

A efectos comparativos en la presente memoria se presentan las cifras relativas al ejercicio 2002. Sobre las mismas se han realizado aquellas reclasificaciones necesarias para adecuarlas y hacerlas comparables con las del presente ejercicio.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de 30 de octubre de 2003, acordó la distribución de 0,22 euros por acción a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio social de 2003. Este dividendo se hizo efectivo el 14 de noviembre de 2003 y ascendió a 30.646 miles de euros, una vez excluidas las acciones existentes en autocartera a la fecha de distribución. A tales efectos, se formuló el estado de liquidez exigido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2003 incluye además:

- El reparto de un dividendo complementario de 0,38 euros por acción, excluidas las acciones existentes en autocartera en el momento de celebración de la Junta General de Accionistas.
- El resto del importe hasta llegar al Resultado total se aplicará a Reservas voluntarias.
- No se realiza dotación a la Reserva legal por haber alcanzado esta el 20% del Capital de la sociedad.

De este modo, el dividendo total distribuido ascendería a 0,60 euros por acción.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

4.a) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

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

4.b) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

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

4.c) HOMOGENEIZACIÓN DE PARTIDAS

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

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

Adicionalmente hay que hacer mención en este ejercicio a las homogeneizaciones realizadas por la integración del grupo británico Amey, destacando especialmente las relativas a la integración de Tube Lines Holdings Ltd. Dicha sociedad y sus participadas se integran en el Reino Unido por el denominado "gross equity method", que implica reconocer la cuenta de resultados por integración proporcional pero las partidas de balance por un importe neto similar al método de puesta en equivalencia. En los presentes estados financieros dichos criterios han sido homogeneizados conforme a las normas contables españolas integrando las partidas de balance también por integración proporcional.

4.d) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

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

4.e) INMOVILIZADO INMATERIAL

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

El inmovilizado inmaterial se amortiza linealmente, en el caso de las concesiones administrativas durante el período de vigencia de la concesión, y en el de los derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero y el resto de conceptos durante su vida útil, siendo el plazo máximo de cinco años. En el caso de los bienes y derechos pagados por Cintra Chile S.L. derivados de los contratos de concesión de sus sociedades dependientes, se amortizan aplicando el porcentaje resultante del cociente de los tráficos reales de la autopista entre el tráfico total estimado para el período concesional.

4.f) INMOVILIZADO MATERIAL

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

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

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

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

El epígrafe "Inversiones en concesionarias" corresponde a las inversiones en los activos fijos de las sociedades titulares de concesiones de infraestructuras de transporte (autopistas, aeropuertos y Metro de Londres) siendo el principal componente de dicho epígrafe el coste relativo al valor de las propias infraestructuras tanto respecto a los tramos en explotación como a los que se hallan en construcción, e incluye los estudios técnicos y económicos, proyectos, expropiaciones, indemnizaciones y reposición de servicios y servidumbres, construcción de las obras e instalaciones, gastos de dirección y administración de obra, gastos financieros devengados durante el período de construcción procedentes de fuentes de financiación que efectivamente estén financiando la inversión en la autopista y todos los costes necesarios para la construcción devengados antes de la puesta en condiciones de explotación.

A pesar de que la normativa contable en vigor dichos activos deben ser registrados como inmovilizado material, hay que tener en cuenta una serie de características que restringen el control de las sociedades concesionarias sobre los mismos:

- Dichos activos en la mayoría de las ocasiones son propiedad de la autoridad pública concedente desde el momento de construcción.
- La sociedad concesionaria tiene exclusivamente un derecho a explotar el activo durante el periodo concesional sujeto a las condiciones establecidas por la administración concedente. El derecho de explotación se articula habitualmente mediante el cobro de un peaje (explícito, en sombra) por el uso de la infraestructura. Dicho peaje, así como las condiciones de su actualización anual, es normalmente fijado por la administración.
- Al final del periodo concesional, el concesionario tiene la obligación de revertir el activo a la administración. La vida útil de los activos es en la mayoría de los casos bastante superior al periodo concesional.

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

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

	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	10 - 50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	3 - 20
Mobiliario y enseres	3 - 15
Elementos de transporte	3 - 7
Otro inmovilizado	3 - 8

4.g) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

En este epígrafe se incluyen fundamentalmente:

- El exceso de los intereses devengados por la financiación de la inversión en autopistas en explotación, sobre los efectivamente imputados a resultados de acuerdo con lo indicado en el mencionado apartado 4.v.2.1.
- Los gastos financieros diferidos en la emisión de bonos al descuento. Estos se valoran por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor recibido en la emisión de las citadas deudas y se imputan a resultados, en el caso de las sociedades concesionarias de autopistas, conforme al criterio indicado en el apartado 4.v.2.1. de esta misma nota.

4.h) TESORERÍA Y EQUIVALENTES

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

También se incluyen en el mismo los saldos existentes en caja y entidades financieras.

Así mismo, se diferencian los saldos en concesionarias de aquellos existentes en el resto de sociedades del Grupo.

4.i) VALORES MOBILIARIOS

Las participaciones financieras en las sociedades no consolidadas que no cotizan en Bolsa se hallan valoradas al coste de adquisición. Las minusvalías experimentadas en estas inversiones, que se ponen de manifiesto por la diferencia entre el coste de adquisición y su valor teórico contable, una vez consideradas las plusvalías tácitas existentes, o bien su valor de realización estimado si éste fuera menor; se contabilizan como gastos del ejercicio y su contrapartida se registra en el epígrafe "Provisiones del inmovilizado financiero" en el balance de situación consolidado.

4.j) DEUDORES Y ACREEDORES POR OPERACIONES DE TRÁFICO

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

4.k) EXISTENCIAS

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

- Las materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se valoran a su coste de adquisición (precio promedio) o al valor neto de realización, el menor.
- Las instalaciones auxiliares de obra se valoran a su coste de adquisición menos la amortización realizada en función del volumen de la obra ejecutada.

La principal inversión dentro de la partida de existencias es la relativa a promociones inmobiliarias. A continuación se desglosa en detalle los criterios seguidos, para la incorporación de las principales partidas de coste, dentro del valor de las existencias de naturaleza inmobiliaria.

Solares y terrenos

Se incluyen en su precio de adquisición, además del propio precio pagado por el terreno, los gastos incurridos en la compra (notaría, registro, impuestos, etc.), los gastos de acondicionamiento como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento, derribo de construcciones cuando sea necesario para efectuar obras de nueva planta y también los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúan con carácter previo a su adquisición.

Construcción

Forman parte de su coste de producción las certificaciones y facturas relacionadas con la obra (incluyendo todas aquellas instalaciones y elementos que tengan carácter de permanencia), las tasas inherentes a la construcción y los honorarios facultativos de proyecto y dirección de obra y la liquidación de los gastos necesarios para la declaración de obra nueva y división horizontal.

Gastos financieros

En cuanto a la activación de los gastos financieros devengados en relación con la adquisición de los solares y la construcción de las viviendas se permite su activación siempre que se cumplan las siguientes condiciones:

- La activación sólo se podrá realizar durante el periodo de construcción, de esta manera dicha activación sólo se podrá iniciar con la petición de la licencia de construcción (que requiere el visado previo del proyecto básico) y terminará al finalizar la construcción. En ningún caso por lo tanto se podrán activar gastos financieros de terrenos o solares que no se encuentren en periodo de construcción.
- Sólo se permitirá la activación de gastos financieros, siempre que exista una financiación ajena específica, y con el límite del resultado financiero negativo que tenga la sociedad que desarrolla la promoción inmobiliaria.

Gastos comerciales

Como regla general, cualquier gasto de carácter comercial, ya sea publicidad o gastos relativos a la gestión de ventas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función del devengo sin que los mismos se consideren, por lo tanto, mayor valor de las existencias.

Sólo se permite el diferimiento en la imputación a resultados de las comisiones por venta, en el momento de la entrega de la vivienda, siempre que se trate de una cantidad fija por unidad vendida y haya garantías suficientes para su recuperación si la entrega del bien no llegara a realizarse.

4.l) ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Las acciones de la Sociedad dominante están valoradas al coste de adquisición o valor de mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, o la cotización al cierre, la que resulte menor. Se ha creado dentro del epígrafe de "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible (véase nota 16).

Así mismo, según lo establecido en la consulta número 9 de BOICAC número 48 emitido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en Diciembre 2001, se dota la oportuna provisión con cargo a reservas en el caso en que dicho valor de coste de adquisición se encuentre por encima del valor teórico contable del Grupo Consolidado como cobertura del efecto derivado de una posible reducción de capital.

En cualquier evaluación económica del patrimonio al 31 de diciembre de 2003, estos saldos deberían deducirse de la cifra de Fondos Propios mostrada en el balance de situación adjunto.

El resultado de las operaciones de venta de acciones de la Sociedad dominante se registra en la cuenta de Pérdidas y Ganancias como Resultado Extraordinario del ejercicio (véase nota 29).

4.m) SUBVENCIONES

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

4.n) OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

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

El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2003 incluye dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales" una provisión de 5.849 miles de euros, aproximadamente, para atender, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el coste de las indemnizaciones del personal temporal por fin de obra.

4.ñ) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

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

Igualmente se registran en este epígrafe pérdidas de valor estimadas en las actividades desarrolladas por sociedades consolidadas por integración global o proporcional.

4.o) FONDOS DE PENSIONES

A efectos de su tratamiento contable es necesario distinguir aquellos planes de aportación definida (en los que la obligación de la empresa consiste exclusivamente en aportar una cantidad anual), de los planes de prestación definida (en los que los trabajadores tienen derecho a una prestación concreta en el devengo de la jubilación).

En los planes de aportación definida se reconoce anualmente como gasto los importes devengados, mientras que en los planes de prestación definida además se reconoce una provisión que figura en el balance dentro del epígrafe provisiones para riesgos y gastos. Dicha provisión recoge la diferencia entre el valor actual de las obligaciones legales o contractuales derivadas del plan de pensiones según cálculos actuariales y el valor de los activos vinculados a dicho plan.

Las diferencias ocasionadas por distintas estimaciones o cambios actuariales en aquellos planes calificados como de prestación definida se imputarían a la cuenta de pérdidas y ganancias de una forma sistemática en función de la vida activa remanente estimada de las participaciones en el plan.

4.p) FONDO DE REVERSIÓN

Las sociedades titulares de concesiones administrativas deben efectuar anualmente una dotación al fondo de reversión con el objeto de cubrir en el momento de finalización de la concesión, el valor neto contable de los activos que por su naturaleza no son amortizables, o cuya vida útil sea superior a la duración de la concesión, así como los gastos que se estima se van a realizar para entregar estos activos en las condiciones de uso establecidas en los contratos de concesión.

Conforme a lo establecido en la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998, por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas de peaje, la dotación anual al fondo de reversión se realiza de forma uniforme, sistemática y proporcionalmente a los ingresos previstos (ver nota 4.v.2.1).

4.q) DEUDAS A CORTO Y LARGO PLAZO

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

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

4.r) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

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

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades para las compañías del perímetro fiscal individualmente consideradas, se calcula en cada sociedad en función del resultado económico, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Las sociedades incluidas en el régimen de tributación consolidada en el ejercicio 2003 se detallan en el Anexo V.

4.s) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

4.t) DERIVADOS FINANCIEROS

Las operaciones realizadas por Grupo Ferroviario con derivados financieros tienen en general consideración de operaciones de cobertura.

El tratamiento contable para dichas operaciones consideradas como de cobertura de riesgo es el siguiente:

- Coste de la transacción: Se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que se incurran.

- Resultado de la cobertura: En general se reconoce en la cuenta de resultados cuando se produce la transacción, recogiendo dicho impacto en la misma partida de la cuenta de resultados donde se registra el riesgo cubierto.

Cualquier operación que no se considerase de cobertura de riesgos (especulativas) se imputarán directamente como resultado financiero en el momento de su devengo.

4.u) UNIONES TEMPORALES DE EMPRESAS

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

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

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

CONCEPTOS	Miles de euros
TOTAL ACTIVOS	956.036
Activo fijo	78.497
Activo circulante	877.539
TOTAL PASIVOS	956.036
Pasivo exigible	112.177
Pasivo circulante	843.859
IMPORTE NETO CIFRA NEGOCIOS	996.291
RESULTADO NETO	67.842

4.v) INGRESOS Y GASTOS

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

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

A continuación se detalla de forma específica el criterio seguido para el reconocimiento de ingresos y gastos en cada una de las áreas de actividad en las que opera Grupo Ferrovial.

4.v. I ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN

Criterio general en el reconocimiento del resultado

Las sociedades consolidadas relacionadas con la actividad de construcción utilizan como método de reconocimiento de resultados, dentro del criterio general del porcentaje de realización establecido por la adaptación sectorial para empresas constructoras del Plan General de Contabilidad, el denominado método de la "relación valorada de obra".

Este método se puede llevar a la práctica por la existencia en todos los contratos de:

- una definición de todas y cada una de las unidades de obra que es necesario ejecutar para completar la totalidad de la misma;
- la medición de cada una de estas unidades de obra y
- el precio al que se certifica cada una de estas

Para la aplicación práctica de este método al final de cada mes, en cada una de las obras se obtiene la medición de las unidades realizadas y se valoran al precio contratado para cada una de ellas. La suma total es el importe al que ascienden los trabajos realizados al precio establecido en el contrato que se debe reconocer como ingreso de la obra desde su comienzo. Por diferencia con la misma cifra del mes anterior se obtiene la producción del mes y ésta es la que se registra contablemente como ingreso.

Los costes de ejecución de las obras se reconocen contablemente en función de su devengo, reconociendo como gasto los realmente incurridos en la ejecución de las unidades de obra realizadas, así como los que pudiéndose incurrir en el futuro deban ser imputados a las unidades de obra ahora ejecutadas.

La aplicación de este método de reconocimiento de resultado se combina con la elaboración de un presupuesto que se realiza para cada contrato de obra por unidad de obra, y que se utiliza como herramienta clave en la gestión con el objeto de mantener un seguimiento detallado unidad por unidad de obra de donde se están produciendo las desviaciones entre la realidad y lo presupuestado.

Dicho presupuesto, sirve adicionalmente para prever posibles pérdidas a futuro que se puedan generar en unidades de obra no realizadas. En dicho caso las pérdidas son provisionadas en el momento que se prevén, independientemente de que todavía no hayan sido ejecutadas las unidades de obra.

Reconocimiento de modificaciones al contrato principal

Eventualmente a lo largo de la ejecución de las obras surgen imprevistos no contemplados en el contrato principal y que suponen mayores trabajos a realizar:

Estos cambios sobre el contrato inicialmente formalizado requieren una aprobación técnica por parte del cliente, y posteriormente aprobación económica que permite, a partir de ese momento, la emisión de certificaciones y el cobro de esos trabajos adicionales.

El criterio seguido por Grupo Ferrovial a este respecto, es no reconocer los ingresos por estos trabajos adicionales hasta que la aprobación de los mismos esté razonablemente asegurada por el cliente.

Los costes asociados a estas unidades de obra sin embargo sí se reconocen en el momento en que se producen los mismos, con independencia del grado de aprobación por parte del cliente de los trabajos realizados.

Intereses de demora

Los intereses de demora se originan por retrasos en el cobro de certificaciones, amparando la legislación vigente el derecho de reconocimiento de cobro de los citados intereses. No obstante habitualmente la gestión para el reconocimiento y cobro de los intereses, es complicada, produciéndose el mismo en muchos casos cuando las obras han sido finalizadas.

Basándose en un criterio de prudencia, la práctica contable de Grupo Ferrovial en cuanto al reconocimiento de los intereses de demora consiste en reconocerlos como ingresos cuando existe absoluta seguridad sobre su cobro.

Dichos intereses son reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingresos financieros.

Amortización de maquinaria

En cuanto a la amortización de maquinaria de obra, la práctica de Grupo Ferrovial distingue:

- Máquinas u otros activos inmovilizados que se compran para una obra y en principio se va a utilizar sólo durante la duración de la misma. Dichos activos se amortiza en la vida de la obra, en función de la obra ejecutada, en este apartado se incluyen fundamentalmente pequeña maquinaria de obra, útiles y herramientas así como instalaciones fijas de obra. Sólo en aquellos casos que por contrato esté asegurada la recompra del activo a un precio determinado, se amortiza exclusivamente la diferencia entre el precio de adquisición inicial y el de recompra.
- Aquella maquinaria adquirida para ser gestionada de forma centralizada desde el parque de maquinaria. En este apartado se incluye fundamentalmente gran máquina de obra civil. En este caso son amortizadas fundamentalmente utilizando un método de amortización acelerada de forma degresiva de tal manera que la amortización es superior en los primeros años de vida del activo.

Otras provisiones

Entre éstas cabe destacar:

- provisiones para gastos diferidos
- provisiones para riesgos y gastos
- provisiones de clientes de dudoso cobro.

Gastos diferidos son aquéllos que normalmente se incurren y pagan una vez terminada la obra, tales como retirada de instalaciones y maquinaria. La política contable de Grupo Ferrovial consiste en realizar una estimación de estos gastos al inicio de la obra y desde este mismo momento se empiezan a dotar las provisiones correspondientes, en base a la obra que se ejecuta, de modo que al final de la obra esté provisionado el importe total que se estima necesario.

El criterio seguido en todo el Grupo Ferrovial para reconocer **las provisiones por riesgos y gastos** consiste en registrar el importe que se estima necesario para cubrir las responsabilidades en que pueda incurrir el Grupo, justo en el momento en que se ponen de manifiesto las citadas responsabilidades.

El criterio para la dotación de **provisiones de clientes** en todo el Grupo consiste en:

- Clientes privados: provisión del 100% de la deuda en caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques. En el resto de casos cuando existe una antigüedad de la deuda superior a 6 meses, se hace un análisis individual y se dota la provisión necesaria para cubrir el riesgo que se estima que existe.
- Clientes públicos: en caso de deudas vencidas, sobre las que expresamente se ha pactado que no hay intereses de demora, se deprecia la deuda en el importe que se obtiene de aplicar a la deuda un tipo de interés del mercado por el tiempo transcurrido desde su vencimiento.

4.v.2.ACTIVIDAD DE CONCESIONES

Los tres sectores en los que opera la División de Concesiones de Ferrovial son Autopistas de peaje, Aeropuertos y Aparcamientos.

4.v.2.1.Autopistas

Sólo en el área de Autopistas de peaje la normativa contable española ha desarrollado una regulación específica recogida en la Orden Ministerial de 10 de Diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las autopistas.

Las dos principales especialidades de esta normativa son, por un lado, el tratamiento de los gastos financieros del periodo operativo y, por otro, la amortización de las inversiones realizadas y las dotaciones al fondo de reversión.

Dicha regulación específica se basa en las características propias de este sector y que se pueden resumir en:

- Se trata de un sector altamente regulado. Los precios se establecen por la Administración de acuerdo con un Plan Económico Financiero que incluye una previsión de todas las magnitudes relevantes en la gestión económico financiera del proyecto para toda la vida de la concesión (inversiones a realizar, financiación de las mismas, ingresos previstos por tráfico, costes de explotación, gastos financieros, etc.), así como las asunciones e hipótesis empleadas en su cálculo.
- Coexisten en la mayor parte de los casos el principio de riesgo y ventura por parte del concesionario con el principio de garantía del mantenimiento del equilibrio económico-financiero de la concesión por parte de la Administración.
- Los proyectos concesionales generalmente requieren elevados volúmenes de inversión (tanto iniciales como, en menor medida, de reposición) y siempre generan flujos de caja negativos en los años de construcción y en los primeros años de explotación, siendo necesaria la aportación neta de fondos por parte de socios y prestamistas en dicho periodo, con el resultado de un elevado apalancamiento financiero inicial del proyecto, lo que provoca una disociación temporal importante entre los costes financieros (decrecientes a lo largo de la vida de la concesión a medida que disminuye el apalancamiento) y los ingresos de explotación (crecientes a lo largo de la vida de la concesión).

Gastos financieros

A la hora de hablar de los gastos financieros de las sociedades concesionarias de autopistas, hay que señalar el distinto tratamiento que se da a los gastos financieros incurridos durante la construcción de la autopista, del que se da a los gastos financieros durante el periodo de explotación.

Gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción:

Se activan como mayor valor de la autopista, del mismo modo que se haría con cualquier gasto financiero relacionado con la financiación de un inmovilizado mientras está en construcción o montaje. El criterio de contabilización de dicha activación en la cuenta de pérdidas y ganancias se ha modificado en 2002, tal y como se comenta en nota 26.

Gastos financieros incurridos tras la finalización de la construcción:

El plan contable español, atendiendo a las características especiales del sector y como ya se ha comentado, indica la necesidad de que los gastos financieros devengados tras la finalización del periodo de construcción, se imputen a resultados en proporción a los ingresos previstos durante toda la vida de la concesión.

Como condición imprescindible para seguir dicho criterio de imputación, es necesario que exista evidencia razonable de que dichos gastos se van a recuperar en las tarifas de ejercicios futuros.

A este respecto, la norma entiende que existe evidencia razonable sobre la recuperación de los citados gastos en las tarifas de ejercicios futuros, siempre que, además de estar contemplado en el Plan Económico Financiero, se cumplan estas dos condiciones:

- Que exista la posibilidad de obtener ingresos futuros en una cantidad al menos igual a los gastos financieros activados a través de la inclusión de estos gastos como costes permitidos a efectos de la determinación de la tarifa
- Que se disponga evidencia acerca de que los ingresos futuros permitirán la recuperación de los costes en que se ha incurrido previamente. En este punto se exige que la intención del regulador sea claramente que a través de los ingresos futuros se recuperen al menos las cantidades activadas.

Cumplidas estas condiciones, el criterio de imputación a resultados de estos gastos financieros se realiza de la siguiente manera:

- Se calcula la proporción que representen los ingresos por peaje previstos para cada ejercicio respecto a los ingresos totales previstos (en base al Plan Económico Financiero de la concesión). Si los ingresos reales para el ejercicio son superiores a los previstos para el mismo, dicha proporción se realiza tomando en el numerador los ingresos reales.
- Dicha proporción, se aplicará al total de gastos financieros previstos a lo largo del periodo concesional determinando de esta forma el importe de gastos financieros que deberán ser llevados contra la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio.
- Para cada ejercicio la diferencia positiva entre el importe del gasto financiero previsto para el ejercicio conforme a criterios de devengo y el que se deriva del cálculo anterior se activará como "Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios". Por otro lado si el importe de los gastos financieros producidos en un ejercicio difiere del previsto en el Plan Económico Financiero para dicho ejercicio, la diferencia se tratará como mayor o menor gasto financiero del ejercicio.
- Dichos gastos a distribuir en varios ejercicios se imputarán a resultados como gasto financiero a partir del momento en que el gasto previsto conforme a criterio de devengo, sea inferior al calculado en base a aplicar al total de gastos financieros previstos, el porcentaje que representan los ingresos del año sobre el total de ingresos previstos.

La norma establece que si se produjeran cambios en el Plan Económico Financiero, fundamentados en hechos extraordinarios que modifiquen significativamente las circunstancias iniciales consideradas al elaborar este plan, los efectos del cambio se tratarán sin ajustar los gastos financieros imputados a resultados en ejercicios anteriores. En este caso se aplicará el criterio de imputación comentado anteriormente al periodo que resta desde la aprobación del nuevo Plan Económico Financiero, teniendo en cuenta que el importe pendiente de imputar a resultado por los gastos financieros activados debe formar parte del total de gastos financieros previstos.

Amortización del Inmovilizado y Fondo de Reversión

Otra característica básica de estas sociedades es que deben realizar grandes inversiones en inmovilizado, que está sujeto a una reversión futura a la Administración concedente.

Dentro del coste del inmovilizado, hay elementos cuya vida útil es superior al periodo concesional, así como activos no depreciables. Todo el importe de la inversión en la autopista al finalizar la concesión debe de estar totalmente amortizado, en tanto en cuanto al final de la misma debe ser entregado a la Administración concedente sin contraprestación.

Esto obliga a un tratamiento distinto en cuanto a la imputación a resultado de:

- La amortización del valor de los activos depreciables cuya vida útil es inferior al periodo de concesión, se imputa linealmente en su vida útil.
- Aquella inversión en elementos cuya vida útil es superior a la concesión, y aquellos activos no depreciables. En este caso al finalizar la concesión debe estar recogido en el pasivo del balance, como Fondo de reversión, el importe de la inversión neta prevista al finalizar el periodo concesional. Este Fondo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la concesión y, por el principio de correlación de ingresos y gastos, se hace también en la proporción que representan los ingresos de cada ejercicio respecto a la totalidad de los ingresos que se espera obtener en periodo concesional, siguiendo el mismo método que se ha comentado anteriormente para los gastos financieros.

4.v.2.2. Aeropuertos

A diferencia del negocio de Autopistas de peaje en el sector de Aeropuertos no ha sido desarrollada una normativa contable específica.

Por lo tanto, el registro contable del resultado en el caso de sociedades de Aeropuertos sigue los criterios generales de devengo. De esta forma:

- Los gastos financieros se cargan a la cuenta de resultados según su devengo financiero, salvo los devengados durante el periodo de construcción que sí se pueden activar.
- En el caso del inmovilizado, su amortización se hace en base a la vida útil del activo.

4.v.2.3. Aparcamientos

Dentro del negocio de aparcamientos cabe distinguir:

- Aparcamientos para residentes
- Aparcamientos en superficie (ORA)
- Aparcamientos en rotación

Aparcamientos para residentes

Supone la construcción de un aparcamiento cuyas plazas se venden directamente al cliente final.

El tratamiento contable es como el de una promoción inmobiliaria y, en particular el registro contable de la venta no se hace hasta que la plaza de garaje está entregada.

Aparcamientos en superficie (ORA)

Se trata de un servicio público, normalmente en régimen de concesión.

Los ingresos suelen ser las tarifas pagadas por el estacionamiento o un precio por el servicio público prestado a pagar por el Ayuntamiento y su registro contable se realiza en el momento en que dichos ingresos son exigibles.

En el caso de concesiones, el canon pagado para la obtención de la misma se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de concesión.

Aparcamientos en rotación

En este último caso los ingresos provienen por la utilización de plazas de garaje propiedad de la sociedad o en régimen de concesión administrativa.

Estos ingresos se registran, al igual que en el caso anterior, en el mismo momento en que se producen.

El inmovilizado (aparcamiento) se amortiza en base a su vida útil. Para aquella parte de la inversión no depreciable o cuya vida útil supera la vida de la concesión, se dota un fondo de reversión con el objeto de recuperar, en el momento de la finalización de la concesión, el importe total invertido.

4.v.3. Actividad inmobiliaria

Las empresas dedicadas a la actividad de promoción inmobiliaria presentan una particularidad respecto a otros sectores de actividad en el reconocimiento contable de la venta y el resultado, que se debe al desfase temporal que media entre la firma de un contrato privado de compra-venta (habitualmente cuando el inmueble está en fase de construcción) y la finalización de la obra y posterior entrega del inmueble al adquirente, momento coincidente en la mayoría de las ocasiones con la firma de la escritura pública.

Para entender esta peculiaridad es de destacar que con la firma del contrato privado de compra-venta surge ya una obligación por parte del comprador de pagar el precio estipulado y del vendedor de entregar el inmueble con las especificaciones acordadas. Pero no es hasta la firma de la escritura pública cuando se produce la entrega del inmueble al vendedor y el traspaso de la propiedad.

Dicha peculiaridad viene recogida en la Adaptación de las Normas de Valoración del Plan General de Contabilidad para las empresas Inmobiliarias.

Dicha norma establece un límite mínimo a partir del cual se puede reconocer el resultado de las ventas realizadas en contrato privado que es el 80% de finalización de las obras de construcción. Por encima de ese 80% de terminación, el Plan General de Contabilidad permite a la empresa que pueda decidir el momento de reconocimiento pudiendo llegar a reconocer el resultado cuando el 100% de la obra se ha finalizado y se produce la entrega al propietario (regla general aplicable a cualquier compra-venta de bienes en virtud del principio del devengo).

Las sociedades del Grupo Ferrovial que desarrollan la actividad de promoción inmobiliaria siguen el procedimiento de reconocer las ventas y resultados de las promociones inmobiliarias en el momento de la entrega de la propiedad al comprador, que suele coincidir con la formalización de la operación en escritura pública.

Este criterio implica que la promoción ha sido terminada y, por tanto, en este momento la práctica totalidad de los costes han sido incurridos. Así el resultado de la venta se obtiene inmediatamente sin necesidad de estimaciones adicionales de costes.

Como contrapartida al reconocimiento de la venta, en dicho momento se reconoce el gasto mediante reducción del valor de las existencias objeto de la venta. Las principales partidas que se incluyen como mayor valor de las existencias de las promociones inmobiliarias son las descritas en el epígrafe 4 k.

4.v.4. Actividades de Servicios

Reconocimiento de ingresos

Desde el punto de vista del resultado, la variable es el momento del registro como ingreso de los servicios prestados a terceros.

A continuación detallamos los principales aspectos de este registro según el tipo de servicio prestado:

- En **Servicios Urbanos** se trata fundamentalmente de contratos o concesiones con precios fijados. El registro de los ingresos se hace en base a los servicios prestados. En el caso de facturaciones con periodicidad superior al mes, se realizan las estimaciones pertinentes de los servicios prestados, amparados en los citados contratos, y se reconoce el ingreso correspondiente, con independencia de que no se haya producido aún su facturación. Cuando se realizan servicios adicionales a los contemplados en el contrato o en el pliego de condiciones, sólo se registran cuando existe la certeza razonable de su posterior facturación y cobro, no obstante los gastos relacionados con dichos servicios se registrarían en el momento en el que se incurren.
- En el caso de **Mantenimiento y Gestión Integral** el registro de los ingresos es también en base al devengo. Cuando se trata de servicios añadidos, se requiere la existencia de un pedido formal para su registro contable como ingreso.
- **Conservación de Infraestructuras** debido a la naturaleza de sus trabajos, sigue un criterio de registro de ventas similar al de construcción: relación valorada de los trabajos realizados, en la que se detallan las unidades ejecutadas a las que se les aplica los precios pactados en el contrato. Una peculiaridad de los contratos de conservación de infraestructuras es que suelen incluir la obligación de realizar trabajos extraordinarios a petición del cliente, para los cuales hay también una asignación presupuestaria dentro del propio contrato. El registro como ingreso de estos trabajos sólo se realiza en el momento en el que se considera segura la aprobación del trabajo realizado.

Provisiones

- En el caso específico de contratos de mantenimiento que incorporan una garantía total de las instalaciones del edificio, se realiza una estimación del riesgo potencial existente al principio del contrato y se realiza una dotación mensual a la **provisión por garantía**, con el objeto de cubrir el importe total estimado al finalizar el contrato. Estas estimaciones se revisan periódicamente adaptándose la dotación mensual.
- En el caso de provisiones para riesgos y gastos y provisiones de clientes se sigue el mismo criterio que el seguido en la actividad de Construcción.

5. POLÍTICAS DE COBERTURA DE RIESGOS DE TIPO DE CAMBIO Y TIPO DE INTERÉS

Durante el presente ejercicio, Grupo Ferrovial ha continuado con su estrategia de evitar posiciones especulativas y limitar los riesgos, tanto de tipo de interés como de tipo de cambio, originados en el curso normal de los distintos negocios.

Exposición a variaciones en los tipos de interés

En relación con el riesgo por tipo de intereses, es importante distinguir el relativo a la financiación de los proyectos de infraestructuras (fundamentalmente autopistas y aeropuertos) del resto de actividades del Grupo.

Respecto a la financiación de proyectos de concesiones de infraestructuras, la financiación de los mismos se caracteriza por estar vinculada a los flujos de los proyectos, sin garantía de los accionistas una vez finalizada la fase de construcción. En este contexto, el objetivo es intentar, en la

medida de lo posible, y una vez que el proyecto entra en funcionamiento, cerrar un tipo de interés fijo, o asegurarlo mediante coberturas sobre las posibles variaciones del tipo de interés, evitando potenciales modificaciones posteriores en la rentabilidad del proyecto provocadas por la variación de los tipos de interés. Dichos mecanismos de cobertura se incardinan dentro de las obligaciones impuestas frecuentemente por las entidades financieras. En la nota 21 de la memoria se indica el detalle de los costes financieros aplicables a la financiación de cada uno de los proyectos de concesiones de infraestructuras en lo que el Grupo participa, así como las coberturas sobre tipos de interés contratadas.

Respecto al resto de actividades del Grupo, el cambio de signo en la Posición Neta de Tesorería experimentado tras las recientes adquisiciones, puede llevar a Ferrovial a replantearse la posibilidad de cubrir total o parcialmente su exposición a tipos de interés, no habiendo realizado ningún tipo de cobertura hasta la fecha al ser el principal préstamo contratado para financiar las nuevas adquisiciones, un préstamo puente que será refinanciado a la largo de 2004 (ver nota 21 de la memoria).

Exposición a variaciones de tipo de cambio

La política de cobertura sobre los riesgos de tipo de cambio tiene como objetivo asegurar que los flujos de caja previsible no se vean afectados por variaciones de los tipos de cambio. De esta forma, las coberturas realizadas se destinan específicamente a las siguientes operaciones:

- Proyectos multidivisa sobre transacciones previstas o a realizar: Se entiende por tales aquéllos en los que los cobros y los pagos no se realizan en la misma divisa. El objetivo de la cobertura de los mismos es asegurar que el beneficio de operación (diferencia entre cobros y pagos) no se vea afectado por las fluctuaciones del tipo de cambio.
- Beneficios obtenidos en filiales extranjeras y dividendos o devoluciones de capital que se prevén recibir de dichas filiales. El objetivo en este caso es acelerar la repatriación y realizar coberturas de aquellos flujos previstos para el corto o medio plazo.
- Tesorería de filiales extranjeras: cobertura de excedentes en aquellos países que pueden tener riesgos de variaciones significativas de la divisa.
- Inversiones a largo plazo realizadas en monedas distintas del euro (riesgo que tiene su reflejo en los estados financieros consolidados en la variación de las diferencias de conversión): en principio, es un riesgo sobre el que no se realizan coberturas, limitándose la estrategia a los flujos a distribuir en el corto y medio plazo.

A continuación se desglosan los contratos de cobertura de tipo cambio existentes a 31 de diciembre de 2003, en relación con todos los importes indicados en divisas distintas del euro, es necesario aclarar que el valor equivalente en euros que se menciona corresponde a su conversión conforme al tipo de cierre del ejercicio, no conforme al importe asegurado con la cobertura:

- Mediante contratos de venta a plazo Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., tiene cubiertos, frente al dólar canadiense, el importe de las transferencias que prevé percibir hasta el ejercicio 2004 de la sociedad concesionaria 407 ETR International Inc. en concepto de devolución de Fondos Propios. El importe asegurado al 31 de diciembre de 2003 asciende a 34.315 miles de dólares canadienses (21.140 miles de euros). De dicho importe, 30.869 miles de dólares canadienses (19.017 miles de euros) tienen vencimiento en 2004 y 3.446 miles de dólares canadienses (2.122 miles de euros) en 2005.

Adicionalmente, en 2003 Cintra S.A. ha realizado cuatro operaciones de cobertura para cubrir las posibles fluctuaciones del euro frente al zloty polaco, por un importe total de 8.789 miles de zlotys (1.872 miles de euros), todas con vencimiento en 2004. El objeto de dicha cobertura es asegurar el tipo de cambio sobre el préstamo recibido de su filial Autoestrada Poludnie, S.A.

- Ferrovial Infraestructuras S.A. ha establecido una política de cobertura con el objeto de asegurar el tipo de cambio de los dividendos futuros procedentes de Sydney Airport Corporation Ltd. Aunque al cierre de este ejercicio no había nada cubierto, a principios de 2004 se han cubierto 3.652 miles de dólares australianos (2.186 miles de euros) correspondientes al dividendo esperado para 2004, con vencimiento octubre de este año.
- Cadagua S.A. tiene en vigor a 31 de diciembre de 2003 diversos contratos forwards para cubrir las fluctuaciones del euro frente al dólar americano y al yen japonés, divisas en las que están denominados los flujos de cobros y pagos de un contrato que está ejecutando en Arabia Saudí. Los importes cubiertos son de 13.324 miles de dólares americanos (10.605 miles de euros) los cuales vencen en 2004 y de 567.290 miles de yenes japoneses (5.306 miles de euros) con vencimiento en 2004.
- Ferrovial Agromán, S.A. y Budimex, S.A. tienen en proporción a su participación en la obra del Aeropuerto de Varsovia en Polonia (60% y 40% respectivamente) contratados forwards por un importe total de 38.500 miles de Euros y 197.000 miles de Zlotys contra USD para cubrir el riesgo existente en dicho contrato, derivado de la denominación en dicha divisa de los flujos de cobro y en Euro y Zloty de los de pagos.
- Adicionalmente hay forwards contratados en el consorcio Ferrovial Agromán – Budimex para la Expressway S1 en Polonia por un importe total de 16.981 miles de Euros (denominación de los cobros) contra Zloty.
- Grupo Budimex ha realizado contratos de cobertura para cubrir posibles fluctuaciones del zloty contra el euro y contra el dólar vinculados a determinados contratos nominados en dicha divisa. Se han realizado contratos de compra-venta de monedas extranjeras, euros/zloty, por

importe de 25.566 miles de euros, dólar americano/ zloty por importe de 42.398 miles de euros y dólar americano/euro, por importe 28.017 miles de euros. Los contratos principalmente se han realizado durante el año 2003, y la mayoría vencen en el año 2004, salvo las coberturas del dólar frente al euro que vencen en 2005.

El tratamiento contable de los contratos de cobertura de riesgos de tipo de cambio y tipos de interés se describe en la nota 4.t de la presente memoria.

6. IMPACTO DE LA EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EN PARTIDAS DE ACTIVO Y PASIVO

Con carácter general, y salvo en aquellos casos significativos en los que se hace mención expresa en la presente memoria, los activos y pasivos de cada una de las sociedades del Grupo se encuentran nominados en la divisa del país en que se encuentra su domicilio. En este sentido, las sociedades que aportan activos y pasivos nominados en divisas distintas al euro son las que se muestran en el cuadro adjunto:

SOCIEDAD	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	DIVISA
Cintra Canada Inc (a)	Infraestructuras	100%	Dólar Canadiense
407 International, Inc (a)	Infraestructuras	67,09%	Dólar Canadiense
Grupo Budimex	Construcción	59,06%	Zloty Polaco
Autoestrada Poludnie, S.A. (a)	Infraestructuras	64,50%	Zloty Polaco
Cintra Chile, Ltda. (a)	Infraestructuras	100%	Peso Chileno
Autopista Collipulli Temuco (a)/(b)	Infraestructuras	100%	Peso Chileno
Autopista Temuco Río Bueno (a)/(b)	Infraestructuras	75%	Peso Chileno
Autopista Santiago Talca (a)/(b)	Infraestructuras	100%	Peso Chileno
Talca Chillán, S.A (a)	Infraestructuras	43,42%	Peso Chileno
Aeropuerto Cerro Moreno	Infraestructuras	100%	Peso Chileno
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltd.	Inmobiliaria	100%	Peso Chileno
C. Agroman. Ferrovial, S.A.	Construcción	100%	Peso Chileno
Sydney Airport	Infraestructuras	100%	Dólar Australiano
Ferr Sydney Airport Inv. Trust	Infraestructuras	20,68%	Dólar Australiano
Cintra Airports Limited (CAL)	Infraestructuras	100%	Libra Esterlina
TIDEFAST	Infraestructuras	50%	Libra Esterlina
Bristol International Airport	Infraestructuras	50%	Libra Esterlina
Belfast City Airport	Infraestructuras	100%	Libra Esterlina
Grupo Amey	Servicios	100%	Libra Esterlina
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	Infraestructuras	24,50%	Peso Mejicano
Estacionamientos Ríos Piedras, Inc	Infraestructuras	74,94%	Dólar americano

(a) Participación correspondiente a Cintra, S.A., de la cual Grupo Ferrovial tiene un 60%.

(b) Las sociedades titulares de las concesiones son Ruta de los Ríos Sociedad Concesionaria S.A. (Autopista Temuco Río Bueno), Ruta de Araucanía Sociedad Concesionaria S.A. (Autopista Collipulli Temuco) y Autopista del Maipo S.A. (Autopista Santiago Talca). Todas las referencias en esta Memoria a cualquiera de estas tres sociedades se hará con la denominación que figura en la tabla superior.

El detalle de la evolución de las principales divisas con influencia en el Grupo con respecto al euro es el siguiente:

	TIPO DE CAMBIO DE CIERRE EURO=DIVISA		
	31/12/02	31/12/03	VARIACIONES
Dólar Canadiense	1,6552	1,6280	-1,64%
Peso Chileno	756,2800	745,0610	-1,48%
Zloty Polaco	4,0249	4,6869	16,40%
Libra Esterlina	0,6522	0,7024	7,70%
Dólar Australiano	1,8721	1,6705	-11,05%

La evolución reseñada anteriormente, supone un aumento en las partidas de activo y pasivo del balance del Grupo, especialmente en aquellas sociedades residentes en Canadá, Chile y Australia y una disminución de los mismos de la actividad de Construcción en Polonia y la actividad de servicios en Reino Unido. Dentro de los cuadros de las siguientes notas de la memoria donde se realiza una explicación de la variación de las partidas de activo y pasivo, se ha incluido una columna relativa al efecto del tipo de cambio en aquellos casos en que dicho impacto es significativo.

El impacto neto de la variación de los activos y pasivos, minorado por el impacto en socios minoritarios, se recoge en los fondos propios, en concreto en la partida "Diferencias de conversión" (ver nota 16). Dicha evolución ha supuesto un aumento en los fondos propios en el año por un importe de 13.400 miles de euros.

A continuación se recoge el volumen del patrimonio en millones de euros en moneda extranjera por clase de moneda y su peso sobre el valor contable de los recursos propios consolidados:

	FFPP CONSOLIDADOS	% s/TOTAL RRPP GRUPO
Dólar Canadiense	317.846	18,1%
Peso Chileno	121.697	6,9%
Zloty Polaco	55.103	3,1%
Libra Esterlina	-338.757	-13,4%
Dólar Australiano	235.695	19,3%
TOTAL	391.584	22,3%

7. GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos correspondientes al ejercicio 2003 son los siguientes:

CONCEPTO	SALDO 31/12/02	VARIACIONES PERÍMETRO	ADICIONES/ RETIROS	AMORTIZACIÓN	Miles de euros	
					EFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDO AL 31/12/03
Gastos de establecimiento y ampliación de capital	9.404	146	4.511	-3.031	-41	10.988

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a los 'Gastos de ampliación de capital' llevadas a cabo por Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A. por un importe de 2.564 miles de euros, y por Inv. de Autopista del Sur, S.L. por un importe de 688 miles de euros.

Las variaciones del perímetro corresponden a la integración de los 'Gastos de constitución' del Grupo Cespa.

8. INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento de los saldos que componen el epígrafe de Inmovilizado Inmaterial del balance consolidado durante el ejercicio ha sido:

	Miles de euros						
	SALDO AL 31/12/02	VARIACIONES PERÍMETRO	ADICIONES	RETIROS	RECLASIFICACIÓN	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDO AL 31/12/03
Infraestructuras	117.707		9.580	-365		1.344	128.266
Servicios	33.463	2.519	7.102				43.084
Resto	2.326				995	-52	3.269
Concesiones Administrativas	153.496	2.519	16.682	-365	995	1.292	174.619
Servicios	4.270	29.471	27.709	-667	-3.028	-13.447	44.308
Resto	1.282		575	-94	-43		1.720
Dchos. S/ Bienes Arrendamiento Fro.	5.552	29.471	28.284	-761	-3.071	-13.447	46.028
Gastos I+D	1.095	-3	348	-45			1.395
Aplicaciones informáticas y otro inmov.	9.926	11.093	8.955	-2.363	-995	-730	25.886
Total Inversión	170.069	43.080	54.269	-3.534	-3.071	-12.885	247.928
Amortización	-22.412	-20.403	-5.642	818	1.362	367	-45.910
TOTAL	147.657	22.677	48.627	-2.716	-1.709	-12.518	202.018

En el epígrafe 'Concesiones Administrativas' se incluyen los pagos realizados por las sociedades del Grupo Ferrovial como contraprestación a la obtención de determinados contratos de concesiones administrativas. El principal saldo incluido dentro de Concesiones Administrativas corresponde a Autopistas, y dentro de él los mayores importes son los satisfechos por los Bienes y Derechos asociados a las concesiones de autopistas en Chile, cuyo coste neto de amortizaciones a 31 de diciembre de 2003 asciende a 92.102 miles de euros. La variación en el perímetro en dicho epígrafe es consecuencia de la integración del Grupo Cespa por un importe de 2.518 miles de euros.

En el epígrafe 'Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero' se recogen las inversiones en activos fijos financiados mediante arrendamiento financiero. La mayor parte de los saldos corresponden a la división de servicios, y especialmente a las inversiones aportadas por Amey, por un importe de 40.742 miles de euros que corresponden fundamentalmente a elementos de transporte y maquinaria utilizados en la actividad de conservación de infraestructuras realizada directamente por Amey.

En este sentido es de destacar que dichas inversiones de acuerdo con criterios del Reino Unido se registran en el Inmovilizado Material conforme a la naturaleza del bien, realizando una reclasificación en España a Inmovilizado Inmaterial según lo establecido en la normativa contable española.

9. INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 Diciembre del ejercicio 2003 es la siguiente:

Miles de euros

	SALDO AL 31/12/02	VARIACIONES PERÍMETRO	ADICIONES	RETIROS	RECLASIFICACIÓN	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDO AL 31/12/03
INVERSIÓN							
Inversión Sociedades concesionarias	4.614.004	63.667	622.353	-1.593	-16.816	40.699	5.322.314
Terrenos y construcciones	188.999	50.273	657	-3.193	12.824	-9.401	240.159
Instalaciones técnicas y maquinaria	298.790	215.905	16.981	-6.893	32.738	-3.473	554.048
Otras insta., utillaje y mobiliario	104.558	252.251	45.831		-45.340	-1.732	355.568
TOTAL INVERSIÓN	5.206.351	582.096	685.822	-11.679	-16.594	26.093	6.472.089
AMORTIZACIÓN	-327.162	-188.598	-102.009		-33.777	9.499	-642.047
PROVISIONES	-1.082	-6.554	-4.186				-11.822
TOTAL	4.878.107	386.944	579.627	-11.679	-50.371	35.592	5.818.220

INVERSIÓN EN SOCIEDADES CONCESIONARIAS

El principal componente del inmovilizado material es la 'Inversión en concesionarias' que representa a 31 de diciembre de 2003 un 91,48% del total de la cifra de inversión neta de amortizaciones en este epígrafe.

En este epígrafe se incluyen las inversiones en los activos de las sociedades titulares de concesiones de infraestructuras de transporte (fundamentalmente obras realizadas). Dichos activos se encuentran afectos directamente a la explotación, y disponen de cobertura de riesgo suficiente, a través de las correspondientes pólizas de seguro contratadas.

La mayor parte de los activos de sociedades concesionarias están vinculados a contratos de concesiones administrativas. Como se indica en la Nota 4.f, en la mayoría de los casos, los activos son propiedad de la administración concedente desde su construcción, teniendo el concesionario un derecho a explotarlos para recuperar la inversión durante el periodo concesional conforme a las condiciones fijadas por la administración concedente. Según el contrato de concesión, dichos activos deben revertir a la Administración al final del período concesional.

El siguiente cuadro muestra los saldos y movimientos de la inversión en sociedades concesionarias desglosado por sociedades:

Miles de euros

	SALDO AL 31/12/02	VARIACIONES PERÍMETRO	ADICIONES	RETIROS	RECLASIFICACIÓN	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDO AL 31/12/03
407 ETR International, Inc.	2.401.005		14.329			39.721	2.455.055
Autopista del Sol, C.E.S.A.	685.092				-16.816		668.276
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	213.623		2.809				216.432
Autopista Temuco Río Bueno.	159.364		9			2.400	161.773
Autopista Collipulli Temuco.	184.044			-1.593		2.694	185.145
Autopista Santiago Talca.	304.054		44.734			6.722	355.510
Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A.(a)	199.737		313.873				513.610
Euroscut Norte Litoral, S.A.	23.247		41.869				65.116
Autopista Trados M-45, S.A.	95.480		1.723				97.203
Euroscut-Soc. Conces.							
Da Escut do Algarve, S.A.	208.915		63.279				272.194
Eurolink Motorway Operation (c)			127.294				127.294
Bristol International Airport, Plc (b)	133.638		1.433			-9.569	125.502
Belfast City Airport (d)		49.775				-659	49.116
Aeropuerto Cerro Moreno Soc Conc, S.A. 5.805			39			89	5.933
Tube Lines (e)		13.892	10.962			-699	24.155
TOTAL INVERSIÓN	4.614.004	63.667	622.353	-1.593	-16.816	40.699	5.322.314
AMORTIZACIÓN	-52.229	-12.873		197		-191	-65.096
TOTAL INVERSIÓN NETA	4.561.775	50.794	622.353	-1.396	-16.816	40.508	5.257.218

(a) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas del Sur; S.L.

(b) Incluye los saldos de Tidefast, Ltd.

(c) Eurolink Motorway Operation integrada en el perímetro en Junio 2003.

(d) Belfast City Airport integrada en el perímetro en Mayo 2003.

(e) Correspondiente al contrato de conservación del metro de Londres Tube Lines Plc. participada por Amey, Plc.

Las principales adiciones del período corresponden a aquellas autopistas que a lo largo de 2003 se encontraban en período de construcción.

Respecto a las inversiones aportadas por Tube Lines, es de destacar que corresponden a maquinaria propia de la sociedad destinada a prestar los servicios de mantenimiento propios del contrato. En relación con esta sociedad, hay que destacar que no figuran en este epígrafe las inversiones realizadas directamente en las infraestructuras ya que se recuperan mediante cobros directos del organismo concedente.

Como se ha comentado en la nota 6, la evolución en 2003 del tipo de cambio del euro frente a las divisas de los países en que se encuentran saldos significativos de inmovilizado de autopistas y aeropuertos (principalmente Canadá y Chile) ha supuesto un aumento de los saldos en balance de estos activos. Sin embargo la evolución del tipo de cambio de la libra esterlina provoca una reducción de las inversiones en Reino Unido.

En el siguiente cuadro se muestra el saldo final de inversión en sociedades concesionarias desglosado por sociedades y un detalle de los intereses activados a origen durante el período de construcción (ver notas 4.v.2.1 y 28) y los activados durante el ejercicio. Igualmente se indica el grado de avance en que dichas obras se encuentran a 31 de diciembre de 2003.

Miles de euros

	INVERSIÓN EN CONCESIONARIAS				GRADO DE AVANCE EN OBRAS	INTERESES ACTIVADOS	
	TRAMOS EN FUNCIONAMIENTO	TRAMOS EN CONSTRUCCIÓN	OTRAS	TOTAL		A ORIGEN DE OBRA	AÑO 2003
407 ETR International, Inc.	2.455.055	-	-	2.455.055	-	107.146	-
Autopista del Sol, C.E.S.A.	668.276	-	-	668.276	-	26.467	-
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	216.432	-	-	216.432	-	16.335	-
Autopista Temuco Río Bueno.	161.773	-	-	161.773	-	12.021	-
Autopista Collipulli Temuco.	185.145	-	-	185.145	-	17.672	-
Autopista Santiago Talca.	304.167	51.343	-	355.510	86,05%	35.051	5.464
Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A. (a)	-	513.610	-	513.610	67,3%	18.502	16.074
Euroscut Norte Litoral, S.A.	-	65.116	-	65.116	14,6%	4.167	2.467
Autopista Trados M-45, S.A.	97.203	-	-	97.203	-	3.627	-
Euroscut-Soc. Conces. Da Escudo Algarve, S.A.	-	272.194	-	272.194	98,5%	33.205	21.801
Bristol International Airport, Plc. (b)	125.502	-	-	125.502	-	-	-
Eurolink Motorway Operation (c)	-	127.294	-	127.294	26,3%	-	-
Belfast City Airport (d)	49.116	-	-	49.116	-	4.531	4.531
Aeropuerto Cerro Moreno Soc. Concesionaria, S.A.	5.933	-	-	5.933	-	99	-
Amey, Plc (Tube Lines Plc.) (e)	-	-	24.155	24.155	-	-	-
TOTAL	4.268.602	1.029.557	24.155	5.322.314		278.823	50.337

(a) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas del Sur, S.L.

(b) Incluye los saldos de Tidefast, Ltd.

(c) Eurolink Motorway Operation integrada en el perímetro en Junio 2003.

(d) Belfast City Airport integrada en el perímetro en Mayo 2003.

(e) Correspondiente al contrato de conservación del metro de Londres TubeLines participada por Amey, Plc.

RESTO INVERSIÓN EN INMOVILIZADO

La siguiente tabla muestra, para el resto de Inmovilizado Material, los saldos y movimientos del ejercicio por área de negocio, neto de amortizaciones:

Miles de euros

	SALDO AL 31/12/02	VARIACIONES/ CAMBIOS PERÍMETRO	ADICIONES	RETIROS	RECLASIFICACIÓN	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDO AL 31/12/03
Construcción	148.041		19.425	-10.501	-	-2.724	154.241
Infraestructuras	111.210		6.627	-163	-	-156	117.518
Inmobiliaria	20.091	22.539		-3.057	-19.482	-144	19.947
Servicios	29.141	222.731	12.495		-	-2.083	262.284
Resto	7.849			-837	-	-	7.012
TOTAL	316.332	245.270	38.547	-14.558	-19.482	-5.107	561.002

Las variaciones en el perímetro corresponden a los activos incorporados de las sociedades que forman el Grupo Cespa y al Grupo Amey, por un importe neto de 210.419 y 12.312 miles de euros respectivamente. Los principales activos incorporados por ambas sociedades de la división de servicios corresponden principalmente instalaciones técnicas, maquinaria y elementos de transporte.

En el cuadro anterior se observa que, excluyendo la inversión en sociedades concesionarias, el resto de inversiones en inmovilizado material netas de amortizaciones pertenecen fundamentalmente a la División de Servicios con un 48,95%. La situación respecto al año pasado ha sufrido un cambio importante debido a la integración de Grupo Cespa y la incorporación de Amey, Plc durante el año 2003.

En la división Inmobiliaria la mayor parte de los activos corresponden al epígrafe 'Terrenos y Construcciones', 13.815 miles de euros, principalmente por los edificios de oficinas propiedad de Setecampos, S.A., que se encuentran en fase de construcción. En los movimientos de esta división cabe distinguir la reclasificación que se ha realizado de solares y terrenos por importe de 19.482 miles de euros a existencias para recoger las mismas conforme a la propia actividad de dicha división.

En la división Construcción la mayor de los movimientos del año se deben a movimientos en Instalaciones técnicas y maquinaria en Ferroviario Agroman y Budimex.

El importe a que ascienden los bienes totalmente amortizados es de 83.983 miles de euros

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

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende, neto de amortización, a 3.842.823 miles de euros, de los que 3.752.762 miles de euros corresponden a sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos.

10. INMOVILIZADO FINANCIERO

a) PARTICIPACIONES EN SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

A 31 de diciembre de 2003 el detalle de las participaciones de las sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

								Miles de euros
SOCIEDADES	SALDO 31/12/02	VARIACIONES PERÍMETRO	ADICIONES (AUMENTO %PART.)	RETIROS (DISM. %PART.)	RTDO. DEL EJERCICIO	DIVIDENDO/ DIST.FOND. PROPIOS	EFECTO TIPO CAMBIO	SALDO 31/12/03
INFRAESTRUCTURAS								
Europistas Concesionaria Española, S.A.	61.642			-7.174	5.178	-39.323		20.323
Túneles de Artxanda, S.A.	9.808				-412			9.396
Aparcamientos Urbanos de Sevilla, S.A.	1.782	-1.782						
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	6.821			-5	1.258	-643		7.431
S. Munic. de Aparc. y Serv. de Málaga, S.A.	3.889			-2	259	-177		3.969
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	37.726				1.275	-1.204	-6.905	30.892
Talca Chillán, Sociedad Concesionaria, S.A.	14.941				24		117	15.082
Infoser Estacionamientos, A.I.E.	41				14			55
Est. Urbanos de León, S.A.	673		22	-15	207	-142		745
Sydney Airport Corporation, Ltd.	201.544		10.512		-7.840	-14.663	25.493	215.046
INMOBILIARIA								
Lusival Promoção e Gestao Imobiliaria, S.A.	8.825				-3.569			5.256
Inmobiliaria Urbecentro Dos, S.A.	370				-67		26	329
MSF Madrid Holding Holanda, B.V.	371		327	-23	53	-954		-226
Promovial, Promoção Imobiliaria, Ltda	36				-19			17
SERVICIOS								
Necrópolis Valladolid, S.A.	3.171				169	-146		3.194
Sociedades filiales de Amey Plc.		199					-130	69
Sociedades filiales de Cespa, S.A.		11.527						11.527
Ingeniería Urbana, S.A.		4.057						4.057
Recicladors y Compostaje Piedra Negra, S.A.		1.412						1.412
Grupo Ecocat		4.150						4.150
Ecoparc del Mediterrani, S.A.		1.916						1.916
Recollida de Residus D'Osona, S.L.		-8						-8
CONSTRUCCIÓN								
Urbs. Iudex Et Causi., S.A. (Ciudad de la justicia de Barcelona)		8.451						8.451
RESTO SOCIEDADES								
PUESTA EN EQUIVALENCIA	172		302	-194	-112			168
TOTAL	351.812	18.395	11.163	-7.413	-3.582	-57.252	18.601	331.724

La participación en resultados se presenta en este cuadro neta de impuestos. El importe del Impuesto de Sociedades asciende a 4.195 miles de euros y se halla registrado en el epígrafe 'Impuesto sobre sociedades' de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003 adjunta.

Las principales variaciones en el ejercicio han sido:

INFRAESTRUCTURAS:

- Aumento de la participación en Sydney Airport Corporation, Ltd. que pasa de un 19,61% a un 20,68% lo que supone un aumento de la participación por puesta en equivalencia de 10.512 miles de euros, así como distribución de dividendos de dicha sociedad por importe de

14.663 miles de euros.

- Devolución de Fondos Propios de Europistas, Concesionaria Española, S.A. por importe de 27.547 miles de euros, así como distribución de dividendos de dicha sociedad por importe de 11.776 miles de euros.
- Venta de Estacionamientos Urbanos de Sevilla, S.A. por importe de 1.782 miles de euros.

SERVICIOS:

- Incorporación de la participación de las filiales de Cespa, S.A. que han sido detalladas en cuadro anterior y de Amey, Plc por importe de 11.527 y 199 miles de euros respectivamente.

b) CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO

El movimiento del valor neto en libros de la cartera de valores a largo plazo a 31 de Diciembre de 2003 es:

Miles de euros							
	% PART.	SALDO 31/12/02	ADICIONES	VARIACIONES DE PERÍMETRO	RETIROS	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDO AL 31/12/03
TELECOMUNICACIONES		82.611	12.188				94.799
Grupo Corporativo ONO, S.A.	10,41 %	82.611	12.188				94.799
CONSTRUCCIÓN		14.939	514		-1.833	-870	12.750
Parque temático de Madrid, S.A.	2%	3.515					3.515
Buil2Edifica	15,48 %	2.053					2.053
Terra Mítica-Parque Temático de Benidorm, S.A.	0,64%	1.352					1.352
Participaciones Budimex	50%	7.585	507		-1.823	-870	5.399
Resto construcción		434	7		-10		431
SERVICIOS				1.062			1.062
Sociedades filiales de Cespa, S.A.				1.062			1.062
Centre Tr. Residus D'Andorra, S.A.				724			724
Valorhospital, S.A.				106			106
CITRUP, LDA.				58			58
SOGECAR, S.A.				45			45
B2A, LDA.				45			45
Ecoembalajes España, S.A.				30			30
Resto				53			53
OTRAS		26.337	21.343		-68		47.612
* TOTAL CARTERA DE VALORES A L/P		123.887	34.045	1.062	-1.901	-870	156.223
TOTAL PROVISIONES		-14.529	-889				-15.418
COSTE NETO CARTERA DE VALORES L/P		109.358	33.156	1.062	-1.901	-870	140.805

En adiciones destaca:

- La ampliación de capital suscrita por Ferrovial Telecomunicaciones en Grupo Corporativo ONO por un importe de 12.188 miles de euros realizada en el mes de Enero.
- Las inversiones realizadas en cinco Agrupaciones de Interés Económico, cuya actividad es el arrendamiento de activos, por importe de 17.356 miles de euros. Los resultados de las mismas atendiendo a su naturaleza han sido registrados en el epígrafe de impuestos sobre sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, según se indica en la nota 24 relativa a la situación fiscal.

c) CRÉDITOS A SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

El saldo de este epígrafe corresponde a un crédito concedido a MSF Madrid Holding Holanda, B.V., sociedad en la que el Grupo participa en un 25%.

d) OTROS CRÉDITOS

El movimiento de este epígrafe correspondiente al ejercicio 2003 es:

Miles de euros	
CONCEPTOS	COSTE NETO
SALDO INICIAL	209.363
Adiciones	204.137
Reclasificaciones	-780
Efecto tipo de cambio	240
Retiros	-13.136
SALDO FINAL	399.824

El principal componente de esta partida son los depósitos que mantienen a largo plazo las sociedades concesionarias de autopistas en garantía de las emisiones de bonos realizadas. De dicha cifra, 179.221 miles de euros corresponden a la sociedad 407 ETR International Inc.

Los saldos correspondientes a sociedades concesionarias en su mayor parte no son de libre disposición, debiendo de permanecer en el activo de las compañías como garantía de las emisiones de bonos y obligaciones realizadas por las sociedades concesionarias.

En adiciones destacan los siguientes conceptos:

- La integración de Tube Lines, aporta un importe de 159.168 miles de euros. Dicho importe corresponde a cantidades a recuperar a largo plazo de la entidad concedente, con el objeto de compensar obligaciones asumidas por Tube Lines en relación con unos contratos de arrendamiento financiero para suministrar material rodante (vagones y máquinas) a las líneas de metro que son objeto de la concesión. La contrapartida de esta cuenta a cobrar a largo plazo figura en el balance dentro de deudas con entidades de crédito en concreto por arrendamiento financiero.
- Un crédito a Largo plazo en Grupo Budimex por importe de 11.558 miles de euros por la venta de un edificio de oficinas en Polonia.

Además se incluyen en este epígrafe préstamos al personal por 2.192 miles de euros, concedidos a tipos de interés similares a los de mercado, y Fianzas y depósitos a largo plazo por 7.175 miles de euros, cuyo saldo más significativo se encuentra en la división de Construcción (2.853 miles de euros), principalmente por fianzas presentadas en concursos de adjudicación de proyectos.

e) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento de este epígrafe, desglosado por divisiones de negocio y sociedades, en el ejercicio 2003 ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros						
	AÑO 2002		MOVIMIENTOS DEL AÑO			AÑO 2003	
	INVERSIÓN	AMORT.	INVERSIÓN/ BAJA	AMORT.	TIPO DE CAMBIO	INVERSIÓN	AMORT.
CONSTRUCCIÓN	84.304	-10.047	725	-4.505	-2.515	82.478	-14.552
Budimex, S.A.	84.268	-10.044	725	-4.505	-2.515	82.478	-14.552
Bygging Encofrados Deslizantes, S.A.	36	-3					
INFRAESTRUCTURAS	251.341	-20.501	6.268	-13.283	-4.271	253.338	-33.784
Cintra Aparcamientos, S.A.	36.068	-4.243		-2.088		36.068	-6.331
Dornier, S.A.	10.155	-1.682		-838		10.155	-2.520
Soc. Munic. de Aparc. y Serv. De Sevilla, S.A.	335	-35	-335	35			
Balsol 2001, S.A.	801	-52		-42		801	-94
Otros (Aparcamientos)	1.187	-65				1.187	-65
407 ETR International Inc.	92.392	-4.947	234	-4.681	-516	92.110	-9.628
Autopista Santiago Talca.	13.378	-978		-640	156	13.534	-1.618
Autopista del Sol Conces. Española, S.A.	22.278	-1.151		-1.114		22.278	-2.265
Europistas, Concesionaria Española, S.A.	13.381	-1.221		-828		13.381	-2.049
Tidefast, Ltda.	61.366	-6.127		-2.878	-3.911	57.455	-9.005
Aeropuerto de Belfast, S.L.			5.576	-163		5.576	-163
Otras			793	-46		793	-46
INMOBILIARIA	20.499	-1.504	7.854	-2.595		28.353	-4.099
Grupo Don Piso	20.499	-1.504		-1.025		20.499	-2.529
Lar 2000, S.A.			7.854	-1.570		7.854	-1.570
SERVICIOS	33.696	-2.064	950.963	-23.864		984.659	-25.928
Grupisa Infraestructuras, S.A.	14.369	-1.539		-755		14.369	-2.294
Grupo Eurolimp	7.689	-384	14	-385		7.703	-769
Grupisa Chile	90	-40				90	-40
Grupo Novipav	11.548	-101		-611		11.548	-712
Ferogasa			4.300	-860		4.300	-860
Amey			540.840	-15.775		540.840	-15.775
Cespa			405.809	-5.478		405.809	-5.478
TOTAL	389.840	-34.116	965.810	-44.247	-6.786	1.348.828	-78.363

SERVICIOS

Las principales variaciones se producen por:

- Compra del Grupo Amey cuyo fondo de comercio asciende a 540.840 miles de euros y del Grupo Cespa cuyo fondo de comercio asciende a 405.809 miles de euros, según lo descrito en la nota I b) Variaciones en el perímetro de consolidación.

El valor de dichos fondos corresponde a la diferencia entre el precio de adquisición y el valor teórico contable de las compañías en el momento de adquirirlas conforme al cuadro adjunto:

	Miles de euros	
	GRUPO CESPA	GRUPO AMEY
Precio de compra	501.540	119.421
VTC	115.700	-421.419
FONDO DE COMERCIO	385.840	540.840

En el caso de grupo Cespa, existían en el momento de la compra unos fondos de comercio históricos de 19.313 miles de euros por la compra de sus filiales, que hace que el fondo de comercio que dicho grupo aporta al consolidado sea de 405.153 miles de euros.

- Se ha reclasificado el fondo de comercio por la compra de Fertilizantes Orgánicos de Galicia, S.A. realizada en 1.997 por 4.300 miles de euros de Gastos a distribuir que es donde se reflejaba en ejercicios anteriores al considerarse dicha asignación más correcta.

INFRAESTRUCTURAS

Las principales variaciones dentro de esta división de negocio han sido:

- Compra por parte Ferrovial Aeropuertos, S.A. del Aeropuerto de Belfast, S.L. que origina un Fondo de Comercio de 5.576 miles de euros según lo descrito en la nota I b) Variaciones en el perímetro de consolidación.

INMOBILIARIA

Las principales variaciones se producen por:

- Reclasificación del fondo de comercio por la compra de Lar 2000, S.A. realizada en 1.998 por 7.853 miles de euros de Gastos a distribuir que es donde aparecía en ejercicios anteriores al considerar dicha asignación más correcta.

La diferencias de cambio que aparecen en el cuadro del Fondo de Comercio se deben a las producidas por los fondos de comercio de filiales de aquellas sociedades que integramos en moneda local y que a convertirlas al euro generan dichas diferencias.

II. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos correspondientes al ejercicio 2003 son los siguientes:

Miles de euros

	SALDO 31/12/02	VARIACIONES PERÍMETRO	ADICIONES	RETIROS	RECLAS.	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDO 31/12/03	
			GASTOS FINANCIEROS ACTIVADOS TRAS CONSTRUCCIÓN					
				RESTO				
Sociedades concesionarias	848.749	69.513	216.740	39.801	-44.319	53.127	-5.445	1.178.166
RESTO SOCIEDADES								
Construcción	128							128
Infraestructuras	14.291			467	-523		33	14.268
Inmobiliaria	7.867			39		-7.853		53
Servicios	4.362			905		-4.300	-10	957
Otros	25				-22			3
SALDO FINAL	875.422	69.513	216.740	41.212	-44.864	40.974	-5.422	1.193.575

SOCIEDADES CONCESIONARIAS

El saldo registrado en este epígrafe tiene su origen principalmente en los siguientes conceptos:

- Gastos financieros activados tras la finalización del período de construcción conforme a lo establecido por la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del P.G.C. a las sociedades concesionarias (véanse notas 4.g. y 4.v.2.1).
- Diferencias entre el nominal de determinadas emisiones de bonos realizadas al descuento y el líquido recibido en la emisión. Dicho importe recoge los gastos financieros que irán devengándose a lo largo de la duración de la emisión.

Respecto a las variaciones del año en las sociedades concesionarias corresponden a:

Miles de euros

CONCEPTOS	SALDO 31/12/02			MOVIMIENTOS			SALDO 31/12/03		
	G. FIN. ACTIVADOS TRAS CONSTRUCCIÓN	G. FIN. DCTO BONOS	RESTO	G. FIN. ACTIVADOS TRAS CONSTRUCCIÓN	G. FIN. DCTO BONOS	RESTO	G. FIN. ACTIVADOS TRAS CONSTRUCCIÓN	G. FIN. DCTO BONOS	RESTO
AUTOPISTAS									
407 ETR International Inc.	474.469	29.927	-33.859	147.744	53.127	4.576	622.213	83.054	-29.283
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	154.873		982	8.812		-306	163.685		676
Autopista del Sol, C.E.S.A.	56.427			20.960		5.106	77.387		5.106
Autopista Temuco Río Bueno.	10.339		10.382	8.076		3.508	18.415		13.890
Autopista Collipulli Temuco.	13.333		32.387	11.779		5.806	25.112		38.193
Autopista Trados M-45, S.A.	1.368		715	1.326		135	2.694		850
Euroscut-Soc Concs Da Escuto Algarve, S.A.			10.336			-7.738			2.598
Euroscut Norte Litoral S.A.			5.188			-2.358			2.830
Autopista Santiago Talca.	10.900		70.519	18.040		-33.911	28.940		36.608
Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A.						7.777			7.777
AEROPUERTOS									
Aeropuerto Cerro Moreno Soc Concesionaria, S.A.			463			218			681
SERVICIOS									
Tube Lines						76.737			76.737
TOTAL	721.709	29.927	97.113	216.740	53.127	59.550	938.449	83.054	156.663

Respecto a los movimientos en el año es de destacar:

- Gastos activados tras construcción: el aumento corresponde a los gastos financieros activados en el año conforme al PGC de las sociedades concesionarias, según se comenta en la nota 28.
- Gastos financieros por descuento de Bonos.

El impacto más significativo del 2003 se debe al mayor gasto financiero por descuento de bonos en 407 International, Inc que se corresponde con el gasto financiero devengado en el ejercicio de aquellos bonos que han sido emitidos al descuento.

Durante el año 2003 el aumento en dichos gastos se corresponden principalmente a:

- Aumento del periodo de carencia de determinados bonos indexados al efecto de la inflación, cuyo impacto asciende a 28.393 miles de euros.
- El vencimiento de un bono serie 01 C2 por importe de 123.920 miles de euros a un tipo de interés del 4,5%, refinanciándose éste mediante la emisión de un nuevo bono serie 03 D1 por importe de 141.252 miles de euros a un tipo de interés del 4,00%. El hecho comentado anteriormente tiene un efecto de 17.331 miles de euros.
- Resto: El principal impacto es la disminución de los Gastos a distribuir en la Autopista Santiago Talca principalmente motivada por el efecto de la depreciación del dólar americano respecto al peso chileno, en relación a los bonos que la sociedad tiene emitidos referenciados a dicha moneda.

El saldo de Tubelines, en el que participa Amey, Plc corresponde en su totalidad a gastos de licitación y fees de bancos capitalizados, que se amortizan en 7 años.

RESTO DE SOCIEDADES

En resto de sociedades se incluyen fundamentalmente:

- Una reclasificación de los fondos de comercio generados por las adquisiciones de las sociedades Fertilizantes Orgánicos de Galicia, S.A. en el año 1997 (división de servicios) y Lar 2000, S.A. (división inmobiliaria) por importes, de 4.300 y 7.853 miles de euros, respectivamente, historicamente se contabilizaban en el epígrafe de gastos a distribuir, en lugar de cómo correspondería en fondo de comercio de consolidación por provenir de las inversiones realizadas en dichas compañías.

12. EXISTENCIAS

El desglose de existencias al 31 de Diciembre de 2003 y su comparación con el ejercicio anterior es (en miles de euros):

CONCEPTOS	SALDO 31/12/02	SALDO 31/12/03	VARIACIÓN
Terrenos y solares	212.654	236.089	23.435
Materias primas y otros aprovisionamientos	72.430	79.088	6.658
Promociones en curso	819.995	910.522	90.527
Promociones terminadas y edificios adquiridos	70.925	181.009	110.084
Gastos iniciales e instalaciones de obra	20.337	25.432	5.095
Anticipos	19.584	12.098	-7.486
Provisiones	-2.006	-1.914	92
TOTAL	1.213.919	1.442.324	228.405

La distribución, por actividades de negocio de la cifra de existencias es (en miles de euros):

	SALDO 31/12/02	SALDO 31/12/03	VARIACIÓN
Construcción	109.780	102.802	-6.978
Infraestructuras	19.005	16.765	-2.240
Inmobiliaria	1.078.205	1.308.591	230.386
Suelo	715.727	866.287	150.560
Construcción	362.478	442.304	79.826
Servicios	5.648	13.653	8.005
Resto	1.281	513	-768
TOTAL	1.213.919	1.442.324	228.405

El incremento del saldo de existencias en el ejercicio corresponde fundamentalmente a la actividad inmobiliaria. A este respecto, las adquisiciones de nuevo suelo realizadas en esta actividad en el año 2003 alcanzan los 378.200 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2003 se han considerado mayor coste de las existencias gastos financieros específicos de promociones por importe de 21.104 miles de euros, conforme a lo indicado en la nota 4.v.3.

13. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS

La composición de los clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	SALDO 31/12/02	SALDO 31/12/03	VARIACIÓN
Cientes	1.086.991	1.549.600	462.609
Efectos a cobrar	208.236	248.488	40.252
Retenciones en garantía	64.192	69.531	5.339
Obra ejecutada pendiente de certificar	252.760	253.542	782
TOTAL	1.612.179	2.121.161	508.982

La composición del saldo de 'clientes por ventas y prestación de servicios' por negocio al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	SALDO 31/12/02	SALDO 31/12/03	VARIACIÓN
Construcción	1.273.655	1.114.013	-153.554
Infraestructuras	80.265	106.434	26.168
Inmobiliaria	69.452	82.775	13.323
Servicios	188.411	811.678	623.267
Resto	396	6.261	-222
TOTAL	1.612.179	2.121.161	508.982

El incremento en la división de servicios es debido a la integración de Grupo Amey por un importe de 248.767 miles de euros, de los cuales 61.117 miles de euros corresponden a Tube Lines, y por la integración de Grupo Cespa por un importe de 307.124 miles de euros.

En clientes se hallan deducidos 34.587 miles de euros por certificaciones y otros documentos de cobro cedidos sin recurso a entidades financieras.

La distribución porcentual de los créditos comerciales por tipo de clientes correspondientes al ejercicio 2003 es como sigue:

	ADMINISTRACIÓN CENTRAL	COMUNIDADES AUTÓNOMAS	CORP. LOCALES	CLIENTES PRIVADOS	OTROS Y EXTERIOR	TOTAL
Construcción	27,84%	17,49%	14,68%	39,99%		100%
Infraestructuras	0,63%	0,06%	15,06%	16,53%	67,73%	100%
Inmobiliaria			1,93%	98,07%		100%
Servicios	5,22%	5,49%	33,43%	18,73%	37,13%	100%
Resto Divisiones					100%	100%
TOTAL	5,61%	3,84%	10,85%	28,89%	50,81%	100%

La antigüedad media de la deuda total de las Administraciones Públicas en la actividad de construcción interior cuyo saldo de clientes supone el 61,46% del Grupo Ferroviario es:

	MESES
ADMINISTRACIÓN CENTRAL	2,1
COMUNIDADES AUTÓNOMAS	4,9
CORPORACIONES LOCALES	4,7

14. OTROS DEUDORES

La siguiente tabla muestra el desglose de 'Otros deudores', distinguiendo el saldo correspondiente a 'Administraciones Públicas' del resto.

	SALDO 31/12/02	SALDO 31/12/03	Miles de euros VARIACIÓN
Otros deudores	123.518	171.041	47.523
Deudores Administraciones Públicas	330.904	407.033	76.129
TOTAL	454.422	578.074	123.652

En el epígrafe 'Otros deudores' se incluyen saldos a cobrar cuyo origen es distinto a la actividad habitual desarrollada por las áreas de negocio, así como Anticipos a Proveedores por importe total de 52.050 miles de euros. La variación en el saldo de 'Otros deudores' corresponde, principalmente, a la integración de Amey por un importe de 93.097 miles de euros, de los cuales 14.396 miles de euros son Anticipos a Proveedores, y de Cespa por un importe de 39.670 miles de euros.

En el epígrafe 'Deudores Administraciones Públicas' se incluyen los saldos a cobrar de las Administraciones Públicas por distintos conceptos. Los principales saldos corresponden a "Hacienda Pública deudora por IVA" por un importe de 197.623 miles de euros, y "Hacienda Pública Deudora por Impuesto de Sociedades" por importe de 196.042 miles de euros, principalmente por pagos a cuenta de dicho impuesto realizados durante el ejercicio.

15. PROVISIONES DE TRÁFICO

El detalle de las provisiones de tráfico tanto del Activo del Balance como del Pasivo es la siguiente:

	SALDO 31/12/02	SALDO 31/12/03	Miles de euros VARIACIÓN
ACTIVO			
Prov. Para clientes de dudoso cobro	77.232	129.962	52.730
Otras provisiones deudores	8.586	8.231	-355
TOTAL	85.818	138.193	52.375
PASIVO			
Prov. Terminación de Obra	134.350	230.966	96.616
Otras provisiones	15.964	23.782	7.818
TOTAL	150.314	254.748	104.434
SALDO FINAL	236.132	392.941	156.809

La siguiente tabla muestra el saldo de 'Provisiones de Tráfico' tanto de Activo como de Pasivo por área de negocio:

	Miles de euros		
	SALDO 31/12/02	SALDO 31/12/03	VARIACIÓN
Construcción	195.456	305.742	110.286
Infraestructuras	29.457	42.179	12.722
Inmobiliaria	908	1.229	321
Servicios	10.057	43.537	33.480
Resto	254	254	
Total	236.132	392.941	156.809

Los principales saldos de provisiones de tráfico se encuentran en la división de Construcción, y corresponden a 'provisiones de gastos para terminación de obra' por importe de 185.471 miles de euros y 'provisiones de clientes de dudoso cobro' por importe de 59.371 miles de euros dotadas de acuerdo a los criterios indicados en nota 4.v.l.

También destaca el aumento experimentado en 'Provisiones para clientes de dudoso cobro' por importe de 31.766 miles de euros en la división de servicios debido a la incorporación de Grupo Cespa.

16. FONDOS PROPIOS

La composición y evolución de los Fondos Propios consolidados en el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros										
	RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE										
	CAPITAL	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVA LEGAL	RESERVA ACCIONES PROPIAS	OTRAS RESERV.	RVAS. SOC. CONSOL.	RVASACC. SOC. DOMIN.	DIF. DE CONVER.	DIVA CTA.	RESULT.	TOTAL FONDOS PROPIOS
SALDOS A											
31 DE DICIEMBRE DE 2002	140.265	193.192	21.503	42.120	215.437	530.182	5.114	-81.554	-27.501	455.819	1.494.577
Distribución de resultados											
Dividendos									27.501	-92.129	-64.628
Reservas			6.550		265.777	91.363				-363.690	0
Rva acciones Soc. dominante				-27.408	27.408	2.224	-2.224				0
Provisión por acciones propias				-2.652							-2.652
Diferencias en conversión								13.400			13.400
Otros						3.308					3.308
Dividendo activo a cuenta									-30.646		-30.646
Beneficio ejercicio 2003										340.584	340.584
SALDO A											
31 DE DICIEMBRE DE 2003	140.265	193.192	28.053	12.060	508.622	627.077	2.890	-68.154	-30.646	340.584	1.753.943

CAPITAL SOCIAL Y PRIMA DE EMISIÓN

Al 31 de diciembre de 2003, el capital social de Grupo Ferrovial, S.A. está representado por 140.264.743 acciones de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y de iguales derechos.

La prima de emisión asciende a 193.192 miles de euros, teniendo el carácter de reserva de libre disposición.

Al 31 de diciembre de 2003, los accionistas que poseen más de un 10% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A. son Casa Grande de Cartagena, S.L. con un 17,77 % y Portman Baela, S.L. con un 40,53%.

RESERVA LEGAL

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

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

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

La variación producida en el ejercicio 2003 corresponde al importe destinado a Reserva legal en la distribución del resultado del ejercicio 2002 de la Sociedad dominante, que asciende a 6.550 miles de euros.

RESERVA PARA ACCIONES PROPIAS Y RESERVA PARA ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Es una reserva indisponible que equivale al coste de las acciones propias y de la sociedad dominante registrado en el activo del balance y deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Reserva para acciones propias

A 31 de diciembre de 2003, Grupo Ferrovial, S.A. posee 963.327 acciones propias que representan un 0,69% del capital social y tiene constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propias.

A lo largo del ejercicio 2003, Grupo Ferrovial, S.A. ha vendido 1.794.615 acciones, generando 16.386 miles de euros de plusvalía por estas ventas.

Reserva para acciones de la sociedad dominante

Betonial, S.A. posee 198.310 acciones de la sociedad dominante, que representan conjuntamente un 0,14% de su capital social y tienen constituidas las reservas que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones de la sociedad dominante. En 2003 Betonial, S.A. ha vendido 148.665 acciones de Grupo Ferrovial, S.A., generando unas plusvalías netas de gastos de 1.716 miles de euros.

Ferrovial S.A. no dispone de acciones de Grupo Ferrovial S.A. a 31 de diciembre de 2003. No obstante, durante el ejercicio 2003, esta sociedad ha adquirido 24.300 acciones de Grupo Ferrovial, S.A., que ha vendido en el mismo ejercicio, generando unas plusvalías netas de 11 miles de euros.

Los movimientos anteriores han generado una disminución del importe de Reserva para acciones de la sociedad dominante por 27.408 miles de euros, y un aumento de Reservas de consolidación por el mismo importe.

PROVISIÓN POR ACCIONES PROPIAS

Así mismo según lo descrito en la nota 4.I de la presente memoria, durante el ejercicio se ha procedido a la dotación de una provisión por acciones propias por un importe de 2.652 miles de euros.

RESERVA DE REVALORIZACIÓN (REAL DECRETO-LEY 7/1.1996)

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

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

- Eliminación de resultados negativos de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición a partir del 31 de diciembre de 2006, si bien no serán distribuibles en tanto la plusvalía monetaria no se haya realizado. Se entiende que la plusvalía monetaria se realiza en la medida en que los elementos revalorizados sean amortizados, enajenados o dados de baja en libros de contabilidad.

RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN POR INTEGRACIÓN GLOBAL Y PUESTA EN EQUIVALENCIA Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

El desglose por sociedades y divisiones de negocio de las Reservas de Consolidación por integración global y puesta en equivalencia se detalla en Anexo V.

El impacto en los Fondos Propios del Grupo de la evolución del tipo de cambio comentado en nota 6 ha supuesto un aumento de los mismos de 13.401 miles de euros (que se refleja en la variación del saldo de Diferencias de Conversión, que a diciembre de 2002 ascendían a -81.554, y en diciembre de 2003 son de -68.153 miles de euros).

El desglose por sociedades y divisiones de negocio de las diferencias de conversión a 31 de Diciembre de 2003 y su comparación con el ejercicio anterior es el siguiente (miles de euros):

SOCIEDADES	31/12/02	31/12/03	VARIACIÓN
SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL			
CONSTRUCCIÓN			
Budimex, S.A.	2.041	-6.383	-8.424
Ferrovial Agromán Internacional Canadá, S.A.	-255	-263	-8
Ferrovial y Agromán Empresa Constructora, Ltda.	7.424	7.094	-330
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	-1.406	-683	723
Ferrovial Agromán Puerto Rico, S.A.	116	369	253
Delta Ferrovial, Ltd.	-4.423	-4.052	371
Resto	-261	-262	-1
INFRAESTRUCTURAS			
Autopista Collipulli Temuco.	-16.021	-15.369	652
Autopista Temuco Río Bueno.	-6.565	-6.097	468
Cintra Chile, Limitada	-3.221	-3.162	59
Autopista Santiago Talca.	-21.168	-19.631	1.537
407 ETR International Inc.	-12.585	-9.056	3.529
Cintra Aparcamientos, S.A.	377	284	-93
Autostrada Poludnie, S.A.	-29	-1.142	-1.113
Aeropuerto de Bristol	-405	-1.661	-1.256
Resto	-1.148	-1.882	-734
INMOBILIARIA			
Ferrovial Inmobiliaria Chile Limitada	-3.850	-3.795	55
SERVICIOS			
Amey	0	2.749	2.749
Resto	3	3	
SUBTOTAL SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL	-61.376	-62.939	-1.563
SOCIEDADES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA			
INFRAESTRUCTURAS			
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	36	-8.360	-8.395
Talca Chillán Sociedad Concesionaria, S.A.	-1.919	-1.818	101
Sydney Airport Corporation Ltd.	-18.623	5.564	24.187
Resto	256	-672	-930
RESTO	72	72	
SUBTOTAL SOC. POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	-20.178	-5.214	14.964
TOTAL	-81.554	-68.153	13.401

17. SOCIOS EXTERNOS

En este epígrafe del Balance consolidado se recoge la parte proporcional de los Fondos Propios de las sociedades que el Grupo consolida por integración global y en las que participan otros accionistas distintos al mismo.

A continuación se presenta un detalle de la evolución de este epígrafe por conceptos:

	Miles de euros
SALDO INICIAL	774.312
Entrada en el perímetro	5.774
Dividendos	-30.767
Resultado	108.910
Diferencias de conversión	730
Aumento de Capital	54.527
Cambios en el porcentaje de participación	-5.567
Otros movimientos	-352
SALDO FINAL	907.567

En la entrada en perímetro se incluye la participación en socios externos en determinadas sociedades participadas del Grupo Cespa.

Dentro del apartado Aumento de Capital destaca el aumento en socios externos por la ampliación de capital en la sociedad Inversora Autopistas del Sur, S.L en 41.412 miles de euros.

En cambios en porcentajes de participación se refleja la disminución de socios externos por el aumento de participación en Euroscut Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A. y en Euroscut Norte Litoral, S.A.

El saldo de socios externos a 31 de diciembre de 2003 se desglosa por sociedades y áreas de actividad:

	Miles de euros		
SOCIEDADES	CAPITAL Y RESERVAS	RESULTADO	TOTAL
SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL			
CONSTRUCCIÓN			
De Valivala Holdings, B.V. Por:			
Budimex, S.A.	40.118	2.386	42.504
INFRAESTRUCTURAS			
De Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. Por:			
Autopista de Toronto, S.L.	26.740	621	27.361
Autopista del Sol, C.E.S.A	34.913	11.502	46.415
Autopista Terrasa Manresa, S.A	24.324	3.657	27.981
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A.	6.793	-4	6.789
Euroscut Norte Litoral, S.A.	10.258		10.258
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	71.125		71.125
Cintra Chile, Ltda	-4.050	-1.099	-5.149
De Cintra Chile, Ltda Por:			
Autopista Temuco Río Bueno.	8.701	4.204	12.905
Autopista Santiago Talca.	-8.196	4.665	-3.531
Autopista Collipulli Temuco.	-9.014	1.254	-7.760
De Ferrovia Infraestructuras, S.A. Por:			
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	379.317	33.558	412.875
De Cintra Canadá, Inc. Por:			
ETR International Inc.	199.341	44.975	244.316
INMOBILIARIA			
De Ferrovia Inmobiliaria, S.A. Por:			
Nueva Marymontaña, S.A.	927	-272	655
SERVICIOS			
De Cespa, S.A. por sus filiales	5.536		5.536
SOCIEDADES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA			
INFRAESTRUCTURAS			
De Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. Por:			
Europistas, C.E.S.A.	12.829	1.740	14.569
OTROS	-1.005	1.723	718
TOTAL	798.657	108.910	907.567

SOCIEDADES AJENAS AL GRUPO CON PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN FILIALES

Al 31 de diciembre de 2003, las sociedades con participación de otros socios igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades del Grupo eran las siguientes:

SOCIEDADES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	ACCIONISTA
INFRAESTRUCTURAS		
407 International Inc.	16,77%/16,13%	SNC Lavalin/Macquarie Infrastructure Group
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	40%	Macquarie infrastructure Group
Autopista del Sol, C.E.S.A.	15%	Unicaja
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	22,33%	Abertis
Autopista Trados-45, S.A.	50%	Abertis
Tidefast Limited	50%	Macquarie Airports (UK) Limited
Autopista Temuco Río Bueno.	25%	Fondo Las Américas
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	10%/10%/10	E.N.A./Unicaja/Caja Castilla La Mancha
Túneles de Artxanda, S.A.	20%	BBK
Estacionamientos Alhondiga, S.A.	25%/25%	Construcciones Lauki/Construcciones Bazola
Guadiana Park	25%	Iniciativas Pacenses/BBK
INMOBILIARIA		
Habitaria, S.A.	50%	Grupo Lucsick
Nueva Marymontaña, S.A.	44,9%	Edificaciones Calpe S.A.
Setecampos Sociedade Inmobiliaria, S.A.	50%	Caja de Madrid
FLG Omega, B.V.	50%	Donizzeti Offices, B.V.
Malilla 2000	11,25%/11,25%/11,25%/11,25%/	Edificios de Valencia, S.A., Cabilga, S.A., Actura, S.L., Maderas Jose María Ferrero Vidal, S.A.
SERVICIOS		
Grupisa Chile.	30,77%	Inversiones los Toldos
Empresa Mixta de Almendralejo, S.A.	49%	Ayuntamiento de Almendralejo
Ecoclinic, S.L.	20%	José Luis Alarcón y Cristina Morcillo
Ingeniería Ambiental Granadina, S.A.	12,65%	Ayuntamiento de Granada
Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	25%	Naucratis, S.L.
Cespa Nadafa Sarl.	25%	Abdellatif Bouhout
CONSTRUCCIÓN		
Constructora Delta Ferroviaria Limitada	50%	Delta, S.A.

18. DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

Los principales importes a destacar en este epígrafe son las diferencias negativas de consolidación generadas en la compra de la autopista Ruta-5 Talca Chillán Sociedad Concesionaria, S.A. por 2.084 miles de euros, las generadas por la compra de sociedades realizadas por Budimex, por importe de 3.761 miles de euros, las generadas por la incorporación en el perímetro de consolidación de Cespa, S.A. y sus sociedades participadas por un importe de 2.110 miles de euros y las generadas por la compra del 1,08 % adicional del aeropuerto de Sidney por un importe de 1.041 miles de euros.

19. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003 ha sido:

	SALDO 31/12/02	VARIACIONES DE PERÍMETRO	ADICIONES	RETIROS	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	Miles de euros SALDO AL 31/12/03
Subvenciones y Otros Ing. a distribuir	56.574	16.570	60.343	-7.293	344	126.538
Diferencias positivas de cambio	12.204		9.777	-3.082	-231	18.668
TOTAL	68.778	16.570	70.120	-10.375	113	145.206

a) SUBVENCIONES Y OTROS INGRESOS A DISTRIBUIR

Las subvenciones son imputadas a resultados en razón de la vida útil o años de concesión de los bienes subvencionados o en proporción a la depreciación experimentada por los activos financiados con dichas subvenciones.

Las variaciones del perímetro son consecuencia fundamentalmente de la integración de Tube Lines por un importe de 8.066 miles de euros y por la integración del Grupo Cespa por un importe de 7.828 miles de euros

Las adiciones del ejercicio se producen, en su mayoría, en la actividad de autopistas por Eurolink Motorway Operation Ltd. de Irlanda por un importe de 45.000 miles de euros por una subvención de capital recibida durante el ejercicio.

b) DIFERENCIAS POSITIVAS DE CAMBIO

Esta cuenta recoge las ganancias latentes que se producen como consecuencia de la conversión a euros de los saldos en moneda extranjera de créditos y deudas, como consecuencia de variaciones habidas en el tipo de cambio durante el ejercicio.

Las mayores adiciones del ejercicio son consecuencia de la actividad de Construcción, y en particular por sus filiales en República Dominicana y Polonia, por un importe de 4.913 miles de euros y de 3.473 miles de euros respectivamente.

20. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose al 31 de Diciembre de 2003 y el movimiento del ejercicio es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros					
	SALDO 31/12/02	VARIACIONES DE PERÍMETRO	ADICIONES	RETIROS	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDO AL 31/12/03
Fondos de reversión	46.879		23.587	-275	745	70.936
Provisión para pensiones		86.498	3.707			90.205
Otras provisiones	242.562	59.561	51.911	-80.951	-10.412	262.671
TOTAL	289.441	146.059	79.205	-81.226	-9.667	423.812

Fondo de Reversión

Las adiciones corresponden a la dotación realizada en el ejercicio fundamentalmente, en las sociedades concesionarias de autopistas, conforme al criterio indicado en la nota 4.v.2.1.

Provisión para pensiones

Se reconoce dentro de este epígrafe de "Provisión para pensiones" según lo indicado en la nota 4.o), relativa a las normas de valoración aplicadas por Grupo Ferrovial para la dotación de Provisiones para riesgos y gastos.

Las sociedades del Grupo en las que existen obligaciones sobre Planes de Pensiones son las siguientes:

- Dentro del conjunto global del grupo es Amey la que aporta planes de pensiones más significativos. Las sociedades del grupo Amey tienen constituidos trece planes de pensiones de los cuales ocho son de prestación definida y cinco de aportación definida afectando a 8.942 trabajadores. Dentro de dichos planes se incluye el correspondiente al plan de prestación definida de Tube Lines que engloba a un total de 1.845 trabajadores.

A 31 de diciembre de 2003, se ha reconocido una provisión por importe de 86.498 miles de euros que recoge la diferencia entre el valor actual de las obligaciones legales o contractuales derivadas del plan de pensiones según cálculos actuariales y el valor de los activos vinculados a dicho plan, correspondiendo del total de provisión 17.042 miles de euros a la integración proporcional de Tube Lines.

- En el caso de grupo Budimex la provisión para pensiones por importe de 1.391 miles de euros corresponde a la gratificación en forma de aniversarios e indemnizaciones de jubilación a la que tienen derecho un colectivo de 3.145 trabajadores pertenecientes a dicho grupo.
- El plan de aportaciones definidas de la sociedad de Belfast City Airport Ltd. engloba a un total de 225 trabajadores.
- La sociedad Bristol International Airport Plc., como se indica en el cuadro a continuación tiene un plan de aportaciones definidas que engloban a un colectivo de 24 trabajadores y dos planes de prestación definida en el que se encuentran incluidos 138 trabajadores y que corresponde tanto a complementos de pensiones, como a indemnizaciones a recibir en el momento de la jubilación.

SOCIEDAD	TIPO DE PLAN	Miles de euros				
		TASA INCREMENTO SALARIAL	TASA DESCUENTO	TASA INFLACIÓN ESPERADA	IMPACTO EN RESULTADO	PROVISIÓN PARA PENSIONES
Belfast City Airport Ltd.	Aportación definida	N/A	N/A	N/A	193	-
Bristol Int. Airport Plc.	Aportación definida	N/A	N/A	N/A	15	-
Bristol Int. Airport Plc.	Prestación definida	3,5% - 3,8%	5,5% - 6%	2,5% - 2,8%	-210	2.316
Budimex S.A	Prestación definida	2,2% - 2,5%	5,1%	N/D	-172	1.391
Amey Plc.	Prestación definida	2,3%	5,6%	2,3%	1.484	86.498
TOTAL					1.310	90.205

Otras provisiones

Las variaciones en el perímetro se deben fundamentalmente a la entrada de Cespa, S.A. que tiene dotadas provisiones para responsabilidades por 46.463 miles de euros que corresponden principalmente a provisiones de clausura y posclausura de vertederos, provisiones para litigios laborales y para contratos en pérdidas.

También en la división de construcción aumenta el saldo de las provisiones para riesgos y gastos, motivado, fundamentalmente por dotaciones realizadas en relación con riesgos existentes referentes a diversos pleitos y reclamaciones identificadas individualmente por importe de 56.773 miles de euros.

El principal retiro por importe de 77.000 miles de euros corresponde a la reversión de la provisión dotada en 2002 en el área de infraestructuras según se comenta en la nota 29 Resultado extraordinario.

21. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

Con el objeto de mostrar un análisis conjunto de la situación de endeudamiento del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose por divisiones de negocios de las diferentes cuentas de activo (Tesorería y equivalentes) y de pasivo (Obligaciones y Deudas financieras, tanto a corto plazo como a largo plazo) que configuran la posición neta de Tesorería.

En dicho cuadro se separa la posición de tesorería procedente de sociedades concesionarias de infraestructuras (autopistas, aeropuertos y metro de Londres) y la del resto de sociedades del grupo.

En la posición de tesorería de cada división de negocio se recogen los créditos o deudas financieras que cada área de negocio mantiene con otras del Grupo, y que se eliminan totalmente a nivel consolidado.

	ACTIVO			PASIVO			POSICIÓN NETA DE TESORERÍA AJUSTADA	
	CRÉDITOS INTERGRUPO	TESORERÍA Y EQUIVALENTES	OBLIGACIONES	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO		DEUDAS INTERGRUPO		
	L/P y C/P		L/P	C/P	L/P	C/P		L/P y C/P
Sociedades Concesionarias (*)		420.955	2.949.311	202.433	2.089.193	109.587	-4.929.569	
Resto de sociedades	-946	675.121			443.882	815.229	5.549	-590.484
Corporación	1.009.506	1.299			2	489.451	1.218.709	-697.355
Construcción	1.237.215	455.020			16.696	52.530	5.320	1.617.689
Infraestructuras	4.138	95.550			39.947	21.443	3.583	34.715
Inmobiliaria	182	33.445			334.346	36.403	370.960	-708.081
Servicios	51	89.781			52.891	215.402	629.394	-807.855
Telecomunicaciones		25					29.621	-29.596
Ajustes	-2.252.038						-2.252.038	-
TOTAL GRUPO	-946	1.096.076	2.949.311	202.433	2.533.075	924.816	5.549	-5.520.053

(*) En la posición neta de tesorería de sociedades concesionarias se incluye el contrato para la conservación de Tubelines participada por Amey, Plc.

La evolución de la posición neta de Tesorería entre ejercicios es la siguiente:

	Miles de euros		
	SALDO 31/12/02	SALDO 31/12/03	VARIACIÓN
Sociedades Concesionarias	-3.997.849	-4.929.569	-931.720
Resto de sociedades	302.852	-590.483	-893.335
Corporación	-384.560	-697.355	-312.795
Construcción	1.471.441	1.617.689	146.248
Infraestructuras	-2.670	34.715	37.385
Inmobiliaria	-647.276	-708.081	-60.805
Servicios	-122.545	-807.855	-685.310
Telecomunicaciones	-12.207	-29.596	-17.389
Ajustes	669	-	-669
TOTAL	-3.694.997	-5.520.053	-1.825.055

La explicación del origen de la evolución de la posición neta de tesorería frente al ejercicio 2002 se realiza en la nota 32 de la memoria, a través del estado de flujo de caja.

TESORERÍA Y EQUIVALENTES

En este epígrafe se recogen tanto las inversiones financieras temporales, que recogen fundamentalmente inversiones en Deuda del Estado y depósitos en euros y en divisas como aquellos saldos existentes en caja y entidades financieras.

A continuación se realiza un análisis detallado de los saldos de Tesorería y equivalentes de las sociedades concesionarias:

EMPRESAS	SALDO 31/12/02			SALDO 31/12/03			VARIACIÓN
	TESORERÍA Y EQUIVALENTES			TESORERÍA Y EQUIVALENTES			
	I.F.T'S	TESORERÍA	TOTAL	I.F.T'S	TESORERÍA	TOTAL	
SOCIEDADES CONCESIONARIAS							
Autopista del Sol, C.E.S.A.		4.190	4.190	33.000	3.443	36.443	32.253
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.		52	52		285	285	233
Autopista Santiago Talca, S.A.	122.116	777	122.893	74.553	824	75.377	-47.516
Autopista Temuco Río Bueno.	5.015	210	5.225	13.526	287	13.813	8.588
407 ETR International Inc.		42.702	42.702		40.785	40.785	-1.917
Aeropuerto Cerro Moreno	548	49	597	304	92	396	-201
Euroscut Norte Litoral, S.A.	18.520		18.520	11.901	2.622	14.523	-3.997
Algarve internacional, B.V.	60.896	2	60.898	27.957	1.092	29.049	-31.849
Autopista Trados M-45, S.A.	6.139	258	6.397	7.650	1.501	9.151	2.754
Inversora Autopista Sur, S.L.	1.753	2.695	4.448		4.345	4.345	-103
Tidefast, Limited		820	820		1.427	1.427	607
Bristol International Airport, P.L.C.		7.010	7.010		3.854	3.854	-3.156
Autopista Collipulli Temuco.	19.392	244	19.636	22.556	581	23.137	3.501
Euroscut Algarve, S.A.							
Aeropuertos de Belfast				2	18.895	18.897	18.897
Eurolink Motorway					24.046	24.046	24.046
Tube Lines				125.427		125.427	125.427
TOTAL	234.379	59.009	293.388	316.876	104.079	420.955	127.567

DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A continuación se realiza un análisis detallado de la evolución de las deudas con entidades de crédito y de las principales condiciones aplicables a las mismas, separando la deuda de sociedades concesionarias de la de resto de sociedades.

SOCIEDADES CONCESIONARIAS

Miles de euros

EMPRESAS	SALDO 31/12/02			SALDO 31/12/03			VARIACIÓN
	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL	
SOCIEDADES CONCESIONARIAS							
Autopista del Sol, C.E.S.A.	462.107	2.119	464.226	486.825	1.975	488.800	24.574
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	250.000	34.004	284.004	196.661	83.826	280.487	-3.517
Autopista Temuco Río Bueno.	122.734	3.199	125.933	124.857	2.474	127.331	1.398
407 ETR International Inc.		123.921	123.921	26.536		26.536	-97.385
Aeropuerto Cerro Moreno	3.960	354	4.314	3.488	596	4.084	-230
Euroscut Norte Litoral, S.A.				1.736	79	1.815	1.815
Autopista Trados M-45, S.A.	74.021		74.021	75.979	3.202	79.181	5.160
Inversora Autopista Sur, S.L.		79.972	79.972	402.369	2.102	404.471	324.499
Tidefast, Limited	146.056		146.056	136.247		136.247	-9.809
Bristol International Airport, P.L.C.	3.144		3.144	4.121		4.121	977
Autopista Collipulli Temuco.		5.822	5.822		5.551	5.551	-271
Euroscut Algarve S.A.	84.813	81	84.894	130.000		130.000	45.106
Aeropuertos de Belfast				52.877	6	52.883	52.883
Eurolink Motorway				85.500		85.500	85.500
Tube Lines				361.997	9.776	371.773	371.773
TOTAL	1.146.835	249.472	1.396.307	2.089.193	109.587	2.198.780	802.473

La deuda con entidades de crédito de las sociedades concesionarias domiciliadas en países no incluidos en la zona euro están nominadas en la divisa local de cada una de las sociedades. El impacto de la evolución del tipo de cambio se recoge en la columna 'variación'.

En las sociedades concesionarias se produce un mayor endeudamiento por importe neto de 802.473 miles de euros cuya justificación se desglosa en los siguientes puntos:

- Mayor endeudamiento de la Autopista del Sol, C.E.S.A por la mayor disposición de los dos contratos de préstamo vinculados al contrato de concesión por importe de 24.574 miles de euros.
- Disminución de la deuda en la 407 International, Inc por el vencimiento de un Junior Bond de la serie 01 C2 por importe de 123.921 miles de euros, reclasificado en el año 2002 erróneamente a Deudas con entidades de crédito a corto plazo. De esta forma, la deuda vigente a largo plazo por importe de 26.536 miles de euros corresponde a la concesión en el ejercicio de una línea de crédito para nuevas inversiones.
- Mayor endeudamiento de la Inversora del Sur para la financiación de las obras de construcción en cuatro tramos de la autopista Radial 4 de Madrid. Al respecto se ha obtenido un préstamo sindicado por importe máximo de 626.600 miles de euros, de los que se ha dispuesto a diciembre de 2003 de un importe de 402.369 miles de euros.
- En Algarve Internacional B.V se refleja el incremento en la disposición de la deuda hasta 130.000 miles euros para la construcción de un nuevo Tramo denominado IC4 Lagos. Alcantarilha de la autopista Scut del Algarve.

El resto de incrementos del endeudamiento en sociedades concesionarias es debido a las inversiones realizadas en 2003, en concreto:

- Aeropuerto de Belfast incorpora una deuda a largo plazo con tipo de interés variable por importe de importe de 52.877 miles de euros.
- Eurolink Motorway, tiene contratados una serie de créditos con vencimiento en el 2028 habiendo dispuesto de 85.500 miles de euros para las obras de construcción realizadas. Dentro de dicho importe se incluyen 42.500 miles de euros correspondientes al préstamo destinado a financiar futuras aportaciones por parte de los socios (Equity Bridge Loan).
- La deuda de Tube Lines se refiere a cuatro tipos de financiación (todos los importes indicados corresponden al 33% de la deuda de Amey, Plc integrada por proporcional):
 - Deuda Senior, el importe dispuesto alcanza los 74.601 miles de euros.
 - Deuda Mezzanine, el importe dispuesto es de 64.114 miles de euros.

- Préstamo puente para financiar futuras ampliaciones de capital por parte de los socios (Equity Bridge Loan) cuyo importe dispuesto es de 64.114 miles de euros.
- Obligaciones por arrendamiento financiero cuyo importe alcanza los 159.168 miles de euros.

En el siguiente cuadro se resumen las principales condiciones aplicables a cada una de las deudas con entidades de crédito de sociedades concesionarias:

TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA CON ENTIDADES DE CRÉDITO SOCIEDADES CONCESIONARIAS

Respecto a la deuda de las sociedades concesionarias, el siguiente cuadro muestra los límites de créditos o préstamos de las sociedades, y el tipo de interés de la deuda:

SOCIEDAD CONCESIONARIA	VOLUMEN CRÉDITO/ PRÉSTAMO DISPONIBLE	VENCIMIENTO	COSTE DEUDA CON ENTIDADES DE CRÉDITO	
			FIJO	VARIABLE
AUTOPISTAS				
Autopista del Sol, C.E.S.A (1)	360.607	2007		Euribor+0,5%
	126.215	2007		Euribor+0,85%
	68.705	2054		Variable según tráfico
Autopista Terrasa-Manresa, S.A (1)	90.000	2008		Euribor + 0,7%
	160.000	2006		Euribor + 0,5%
	18.000	2004		Euribor + 0,45%
	8.176	2004		Euribor + 0,45%
	2.464	2004		Euribor + 0,5%
Autopista Trados 45, S.A.	101.300	2017		Euribor + 0,9%
	54.806	2021		Euribor + 1,1%
Inversora Autopista del Sur, S. L.	70.000	2005		Euribor + 0,75 %
	96.600	2009	5,13%	
	100.000	2009	5,48%	
	360.000	2032	5,13%	
Autopista Collipulli Temuco.	7.676	2004		Tab+1,4% (2)
Autopista Temuco Río Bueno.	127.332	2021		Tab+ 1,75% (2)
Autopista Santiago Talca, S.A	79.569	2015		Tab+ 1,1% (2)
Euroscut Algarve, S.A.	130.000	2027	6%	
	25.000	2004		Euribor+ 0,3%
Euroscut-Norte Litoral, S.A.	310.884	2026		Euribor + 1,35 %
	11.500	2006		Euribor + 0,50 %
Eurolink Motorway	181.240	2028		Euribor + 1,20 %
	42.500	2007		Euribor + 0,30 %
	8.800	2028		Euribor + 2,00 %
AEROPUERTOS				
Aeropuerto Cerro Moreno	4.080	2008		Tab+1,2 % (2)
Aeropuerto de Belfast	52.877	2028		Libor + 1,4 %
		2007		Libor + 1,45 %
		2011		Libor + 2,15 %
Tidefast, Limited	298.975	2006	7,31%	
SERVICIOS				
Tube Lines	65.774	2007		Libor+0,35%
	63.426	2027	15%	
	847.081	2025		Libor+0,87%
TOTAL	3.873.587			

(1) Estas sociedades cuentan a 31 de diciembre de 2003 con contratos de cobertura para limitar el riesgo de tipo de interés

(2) Tipo de interés de referencia del mercado chileno.

En Autopista Terrasa-Manresa, S.A. se mantienen a 31 de diciembre de 2003 contratos de permuta financiera sobre tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de interés de la deuda. El volumen de deuda asegurada es un 45,58% del total de la misma mediante diversos contratos que garantizan un tipo de interés fijo a pagar por la sociedad concesionaria. Dicho tipo de interés se sitúa entre el 3,93% y el 5%.

En Autopista del Sol, C.E.S.A. están en vigor a 31 de diciembre de 2003 contratos de cobertura con el fin de limitar el riesgo por variación de tipo de interés. Las coberturas realizadas son contratos de permuta financiera de interés que aseguran un 41,93% de la deuda total a un tipo de interés fijo para Autopista del Sol, C.E.S.A. que se sitúa entre el 3,04%, y el 5,1%.

Para la deuda mencionada anteriormente en Inversora del Sur, existe cobertura 100 % de tipo de interés del Tramo A, a un tipo del 3,83 % y del Tramo B a un tipo del 4,18 %.

En la deuda existente en el Aeropuerto de Belfast existe una cobertura de tipo de interés mediante un swaps para los primeros 30 meses, al 5,41%.

Para la concesión de Eurolink Motorway se han cerrado coberturas de tipos de interés por el 100% de la deuda "equity bridge" y "senior" durante el periodo de construcción, y por el 75% de la deuda 'senior' durante el periodo de explotación, con el siguiente detalle:

Miles de euros		
NOCIONAL	TIPO FIJO	VENCIMIENTO
26.000	3,77%	2006
14.700	3,44%	2006
19.000	5,04%	2017
19.000	5,19%	2017
38.000	5,39%	2028
38.000	5,24%	2028

En relación con el 'Equity Bridge Loan' de Eurolink Motorway, Cintra, S.A. tiene otorgadas garantías por importe de 39.525 miles de euros, que corresponde con la parte proporcional atribuible a Cintra, S.A. del 'Equity Bridge Loan' dispuesto en función de su porcentaje de participación en la sociedad.

Tube Lines Limited Holdings tiene contratados swaps sobre un volumen de 58.257 miles de euros, a un tipo de interés medio del 4,92%. Y sobre un importe de 278.150 miles de euros, con un tipo de interés a pagar de 4,92% más un spread variable dependiendo del volumen dispuesto, con un máximo de 1,75%.

En relación con la financiación de Tube Lines, Grupo Ferrovial, S.A. tiene otorgadas garantías instrumentalizadas a través de cartas de créditos por importe de 96.736 miles de euros. De este importe 64.114 miles de euros corresponden al importe dispuesto del préstamo bancario para financiar futuras ampliaciones de capital por parte de los socios que tiene otorgado Tube Lines en la parte proporcional del 33% de Amey (Equity Bridge Loan). El resto en su mayor parte corresponde a la garantía de posibles disposiciones futuras en relación con dicho préstamo no realizadas a la fecha.

A continuación se realiza un análisis detallado de la evolución de las deudas con entidades de crédito de resto de sociedades por divisiones y de las principales condiciones aplicables a las mismas.

RESTO DE SOCIEDADES

	Miles de euros						
	SALDO 31/12/02			SALDO 31/12/03			VARIACIÓN
	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL	
Resto de sociedades							
Construcción	19.712	38.087	57.799	16.696	52.530	69.226	11.427
Infraestructuras	47.810	9.485	57.376	39.947	21.443	61.390	4.014
Inmobiliaria	233.468	45.998	279.467	334.346	36.403	370.749	91.282
Servicios	7.749	4.694	8.805	52.891	215.402	268.293	259.488
Resto	849	1.056	5.543	2	489.451	489.453	483.910
TOTAL	309.588	99.320	408.990	443.882	815.229	1.259.111	850.121

Las variaciones más importantes dentro de este epígrafe son las siguientes:

- Servicios:

La deuda a Largo plazo reflejada en la división servicios, cuyo importe asciende a 52.891 miles de euros, corresponde principalmente a la deuda aportada por el Grupo Cespa por importe de 36.200 miles de euros con vencimientos 2005/2009 y a contratos de arrendamiento financiero correspondientes a Amey, Plc por importe de 9.397 miles de euros.

En la deuda a corto plazo, cuyo importe asciende a 215.402 miles de euros, se incluyen principalmente un crédito aportado por Amey, Plc por importe de 148.116 miles de euros dicho crédito vence el 4 de Julio de 2004 y se encuentra actualmente en proceso de refinanciación. Adicionalmente se incluyen unos créditos hipotecarios aportados por el Grupo Cespa por importe de 46.200 miles de euros y un préstamo contratado por Marliara, S.A. por importe de 16.252 miles de euros.

- Inmobiliaria

El incremento del endeudamiento corresponde principalmente a una mayor disposición de préstamos hipotecarios relacionados con la actividad de Promoción de viviendas.

- Resto

El aumento de deuda a corto plazo en esta línea, corresponde a la concesión a Grupo Ferroviario, S.A. por parte de dos entidades financieras de un contrato de financiación sindicada a corto plazo por importe máximo de 600.000 miles de euros firmado el 28 de Agosto de 2003 a un tipo de interés variable referenciado al Euribor; habiéndose dispuesto de 488.000 miles de euros, destinados principalmente a financiar las adquisiciones en la división de servicios.

El contrato tiene como fecha de vencimiento el 28 de Febrero de 2004, prorrogable al 29 de Junio del 2004.

En relación con la deuda bancaria de resto de sociedades, solo existe una cobertura de tipo de interés en Amey, Plc mediante swaps sobre un importe total de 21.355 miles de euros cubriendo un 14,6% del volumen total del préstamo. El tipo de interés es fijo del 6,27% y con vencimiento el 19 de julio de 2004.

Respecto a la deuda con entidades de crédito del resto de sociedades, a continuación se detallan los límites y dispuesto de líneas de crédito y préstamos hipotecarios a 31 de diciembre de 2003:

	Miles de euros		
	LÍMITE	DISPUESTO	DISPONIBLE
Líneas de crédito			
Vencimiento corto plazo	1.262.300	808.700	453.600
Vencimiento largo plazo	379.340	99.227	280.113
TOTAL	1.641.640	907.927	733.713
Préstamos hipotecarios	450.874	351.184	99.690
TOTAL	2.092.514	1.259.111	833.403

OBLIGACIONES

En el siguiente cuadro se analiza la evolución respecto a diciembre de 2003 de la deuda financiera por emisión de obligaciones:

	Miles de euros						
	SALDO 31/12/02			SALDO 31/12/03			VARIACIÓN
	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL	
SOCIEDADES CONCESIONARIAS	2.853.580	41.354	2.894.934	3.084.442	67.302	3.151.744	256.810
Autopista Collipulli Temuco.	159.419	11.860	171.279	163.292	12.199	175.491	4.212
407 ETR Internacional Inc.	2.167.631		2.167.631	2.323.990	165.496	2.489.486	321.855
Algarve Internacional, B.V.	126.500		126.500	126.500		126.500	0
Autopista Santiago Talca.	400.030	29.494	429.524	335.529	24.738	360.267	-69.257
TOTAL	2.853.580	41.354	2.894.934	2.949.311	202.433	3.151.744	256.810

La variación existente en el saldo de Emisión de obligaciones y otros valores negociables de la sociedad concesionaria 407 ETR se debe fundamentalmente a los siguientes puntos:

- Efecto de la evolución del tipo de cambio del euro frente al dólar canadiense durante el ejercicio del 2003, ha supuesto un aumento de las 'Emisiones de Obligaciones y otros valores negociables' por importe de 36.210 miles de euros. (Ver nota 6).
- Nuevas emisiones de bonos de la serie 03 DI en Noviembre de 2003, por importe de 141.252 miles de euros al 4% de interés y con vencimiento en 2006.
- Aumento de los gastos financieros por descuento de bonos por importe de 53.127 miles de euros, según lo comentado en la Nota II de la presente memoria.
- El resto de la variación corresponde fundamentalmente al intereses vencidos no pagados de ciertas emisiones de bonos existentes por importe de 91.176 miles de euros.

La disminución de la deuda Santiago Talca es debida a la depreciación del dólar americano ya que la emisión de bonos se ha realizado en dicha moneda. En esta emisión de bonos se ha contratado un mecanismo de cobertura del tipo de cambio por el que la apreciación del dólar americano respecto al UF por encima del 10% es cubierta por el Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile, mientras que la depreciación por encima del 10% es cubierta por la sociedad concesionaria.

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

SOCIEDAD		IMPORTE	TIPO INTERÉS	VENCIMIENTO
Miles de euros				
407 ETR International Inc.	Serie 99 A1	245.477	6,05 %	2009
	Serie 99 A2	244.848	6,47 %	2029
	Serie 99 A3	177.405	6,75 %	2039
	Serie 99 A4	107.807	5,33 %	(1) 2016
	Serie 99 A5	107.878	5,33 %	(1) 2021
	Serie 99 A6	107.918	5,33 %	(1) 2026
	Serie 99 A7	107.944	5,33 %	(1) 2031
	Serie 99 A8	245.471	6,55 %	2006
	Serie 00 A2	208.778	5,29 %	(1) 2039
	Serie 00 A3	266.038	6,90 %	2007
	Senior Bonds	1.819.564		
	Serie 00 B1	101.257	7,00%	2010
	Junior Bonds	101.257		
	Serie 00 C1	184.476	9,00 %	2007
	Serie 03 DI	141.252	4,00 %	2006
Serie 01 C1	135.131	6,40 %	2004	
Subordinados	460.859			
Intereses por descuento de bonos	77.441			
Otras deudas por intereses de emisiones de bonos	30.365			
Subtotal 407 ETR	2.489.486			
Autopista Santiago Talca, S.A.	360.267	7,37%	2022	
Autopista Collipulli Temuco.	175.491	7,30%	2020	
Algarve Internacional, B.V.	126.500	6,4%	2027	
TOTAL	3.151.744			

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

22. DEUDAS A LARGO PLAZO NO FINANCIERAS

El detalle de las deudas a largo plazo no financieras es el siguiente:

	SALDO 31/12/02	SALDO 31/12/03	Miles de euros VARIACIÓN
Otros acreedores a Largo Plazo	420.393	447.813	27.420
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	-15	6.613	6.628
Deudas representadas por efectos a pagar	80.881	74.320	-6.561
TOTAL	501.259	528.746	27.487

El principal saldo de Deudas representadas por efectos a pagar a Largo Plazo se encuentran en la división de Inmobiliaria por importe de 74.319 miles de euros correspondiendo principalmente a la compra de terrenos.

Dentro del importe que aparece en la línea de Desembolsos pendientes sobre acciones se encuentra un saldo de 6.419 miles de euros que corresponden a la división de construcción en la sociedad titular de la concesión de la Ciudad de la Justicia de Barcelona.

En la línea de 'Otros acreedores a Largo plazo' se recogen principalmente los importes de acreedores de inmovilizado a largo plazo por importe de 100.421 miles de euros, que corresponden principalmente al importe pendiente de pago por la compra del 40% de las acciones de la sociedad titular de la Autopista del Maipo por 73.204 miles de euros. Igualmente destaca también en acreedores de inmovilizado a largo plazo el impuesto sobre beneficio diferido por importe de 271.306 miles de euros, que principalmente corresponde a las homogeneizaciones realizadas en concesionarias de autopistas por importe de 150.462 miles de euros y a la plusvalía generada por la entrada en el capital de Cintra, S.A. del Grupo australiano M.I.G. en 2002 por importe de 58.124 miles de euros; por último como Fianzas y depósitos recibidos aparece un por importe de 5.995 miles de euros.

23. OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO

A continuación se presenta el desglose del resto de deudas a corto plazo de carácter no financiero:

	SALDO 31/12/02	SALDO 31/12/03	Miles de euros VARIACIÓN
Deudas con empresas asociadas	33.232	45.174	11.942
Acreedores comerciales	2.584.991	3.152.694	567.703
Otras deudas no comerciales	612.212	677.777	65.565
Ajustes por periodificación	39.132	34.672	-4.460
TOTAL	3.269.567	3.910.317	640.750

En el epígrafe "Otras deudas no comerciales" se incluyen las deudas con Administraciones Públicas, con un saldo a diciembre de 2003 de 446.406 miles de euros.

El detalle de los acreedores comerciales por negocios es el siguiente:

	SALDO 31/12/02	SALDO 31/12/03	Miles de euros VARIACIÓN
Acreedores comerciales	2.584.991	3.152.694	567.703
Construcción	2.097.232	1.990.407	-106.825
Infraestructuras	99.513	84.182	-15.331
Inmobiliaria	232.183	378.617	146.434
Servicios	80.421	554.868	474.447
Resto	75.642	144.620	68.978

En la división de servicios el aumento se debe fundamentalmente a la integración de los saldos de acreedores comerciales del Grupo Amey por un importe de 408.596 miles de euros, de los cuales 98.234 miles de euros corresponden a Tube Lines Ltd., y por el Grupo Cespa por un importe de 61.837 miles de euros.

En el saldo de Acreedores Comerciales se incluyen 729.345 miles de euros en concepto de Anticipos de Clientes.

24. SITUACIÓN FISCAL

Como ya se ha indicado anteriormente en la nota 4 q, la sociedad dominante está acogida junto con determinadas sociedades, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal, al régimen de declaración consolidada. Las sociedades del Grupo Ferrovial que se indican en el Anexo V tributan en régimen de tributación consolidada.

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

			Miles de euros
CONCEPTOS	AUMENTOS	DISMINUCIONES	TOTAL
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			604.104
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales (España)	34.403	-68.288	-33.885
De las sociedades individuales (Extranjero)	15.193	-2.868	12.325
De los Ajustes de Consolidación		-26.860	-26.860
Diferencias Temporales:			
Con origen en el ejercicio	78.392	-262.878	-184.486
Con origen en ejercicios anteriores	70.910	-88.985	-18.075
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-3.789
BASE IMPONIBLE (RESULTADO FISCAL)			349.334

El gasto por Impuesto de Sociedades se calcula a los tipos de gravamen de cada uno los países: España 35%, Portugal 33%, Canadá 36,62%, Chile 16,5%, Polonia 27% y Reino Unido 30%. De acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad y la práctica habitual en España también se provisiona el impuesto derivado de la repatriación de los resultados generados en el exterior; en la medida en que exista previsión de efectuar dicha repatriación en un futuro razonable.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades registrado por el Grupo Ferrovial en el ejercicio asciende a 156.611 miles euros, lo que representa una tasa impositiva del 25,92%. La tasa impositiva resultante en los ejercicios anteriores ascendió al 30,29% en el ejercicio 2002 y 32,11% en el ejercicio 2001.

La tasa impositiva del ejercicio resulta inferior al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades español (35%) fundamentalmente debido a que:

1. El Grupo ha registrado como menor gasto la reducción del impuesto diferido correspondiente a los resultados de la 407 como consecuencia de la reducción del tipo impositivo de gravamen del Impuesto sobre Sociedades canadiense del 38,62% al 36,62%, lo que supone un ingreso de 5,8 Meuros;
2. El Grupo ha registrado como menor gasto la reducción del impuesto diferido correspondiente al resultado extraordinario generado con motivo de la entrada de Macquarie Infrastructure Group en el capital de Cintra S.A., como consecuencia del incremento de la deducción por reinversión prevista en el art. 36 ter de la LIS, del 17% al 20%, lo que supone un ingreso de 11,6 Meuros.
3. Grupo Ferrovial participa al 49% en varias Agrupaciones de Interés Económico que se han acogido al régimen fiscal especial previsto en la Disposición Adicional Decimoquinta de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Estas entidades han generado bases imponible negativas que minoran el gasto por el Impuesto sobre Sociedades registrado en Grupo Ferrovial en el ejercicio 2003 en 2,7 Meuros. Esta inversión se califica como una operación financiera imputándose el resultado neto estimado de la misma de forma lineal a lo largo de la vida de la operación.

Asimismo, el Grupo ha registrado en la línea del Impuesto sobre Sociedades las retenciones soportadas en el extranjero y la regularización del gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2002. El efecto neto de estas dos partidas asciende a un ingreso de 13.093 miles de euros.

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a la existencia de gastos considerados fiscalmente no deducibles, a excesos de provisión y a los ajustes de consolidación.

Por otro lado, la mayor parte de las diferencias temporales surgen por la diferencia entre el criterio contable y fiscal en la imputación del resultado de las Uniones Temporales de Empresas. El detalle del movimiento de los Impuestos Anticipados y Diferidos durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros	
	IMPUESTO ANTICIPADO	IMPUESTO DIFERIDO
Saldo al 31.12.02	47.389	271.030
Generación de Impuesto Anticipado	27.437	
Generación de Impuesto Diferido		92.007
Reversión de Impuesto Anticipado	-31.145	
Reversión de Impuesto Diferido		-24.818
Registro diferencias Portugal por adaptación norma contable	2.400	
Saldo al 31.12.03	46.081	338.219

Los Impuestos Diferidos se registran atendiendo a la tasa impositiva prevista en el momento en que se produzca su materialización, de acuerdo con la legislación fiscal vigente al cierre del ejercicio.

Algunas sociedades del Grupo Consolidado tienen declaradas bases imponibles negativas pendientes de compensar por un importe de 34.766 miles de euros, de las que se han reconocido como crédito fiscal en ejercicios anteriores 2.005 miles de euros. Dichas bases imponibles negativas se generaron en los siguientes ejercicios:

AÑOS	Miles de euros
1992	7
1993	56
1994	212
1995	62
1996	377
1997	76
1998	11.925
1999	10.569
2000	4.213
2001	3.397
2002	3.872
TOTAL	34.766

Además, el Grupo tiene acreditadas deducciones por inversión y otros conceptos pendientes de aplicar por importe de 83.513 miles de euros, que no han sido objeto de registro contable siguiendo un criterio de prudencia.

En junio del 2003 se comunicó el inicio de actuaciones inspectoras para las sociedades incluidas en el Grupo consolidado fiscal relativas a los ejercicios 1998-2001. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos resultantes de esta situación no serán significativos.

25. PASIVOS CONTINGENTES

Entre los pasivos de carácter contingente de las sociedades se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos, tanto los suscritos por las propias sociedades como los formalizados por las Agrupaciones Temporales en las que participan.

Por otra parte, las sociedades intervienen como parte demandada en diversos litigios. En opinión de los Administradores, el posible efecto en los estados financieros adjuntos de los hechos antes referidos no será en ningún caso significativo.

A 31 de Diciembre de 2003, las sociedades tenían prestados avales por un importe global de 2.468.649 miles de euros, siendo la mayor parte de los mismos exigidos en la adjudicación de las obras.

La siguiente tabla muestra el desglose de los avales prestados por división de negocio y su comparación con el año anterior (en miles de euros):

	AÑO 2002	AÑO 2003
Construcción	1.258.942	1.354.385
Infraestructuras	440.204	270.755
Inmobiliaria	472.955	594.770
Servicios	61.100	144.811
Resto	429.826	103.928
TOTAL	2.663.027	2.468.649

En la división de construcción los avales corresponden a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por las propias sociedades como los formalizados por las Uniones Temporales en las que participa.

En la división de infraestructuras los avales corresponden principalmente a los presentados en la oferta de licitación, pago de derechos y cumplimiento de otras obligaciones.

En la división inmobiliaria los avales son para responder de las obligaciones derivadas de los contratos de ejecución y venta de promociones, así como de las obligaciones con las entidades financieras por aplazamiento de compra de suelo, garantía de concurso y por cantidades a cuenta de vivienda entregadas por los clientes.

En la división de servicios los avales corresponden en su mayor parte a los presentados ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras y contratos de saneamiento urbano.

En el resto de divisiones los avales corresponden principalmente a los que tiene prestados Grupo Ferrovial, S.A. a Tube Lines, según se comenta en la nota 21 relativa a la posición neta de tesorería.

Adicionalmente, Grupo Ferrovial, S.A., tiene otorgada una garantía a favor de su filial Cinta Chile, S.L., mediante la cual garantiza en caso de incumplimiento la obligación de pago asumida por esta segunda en relación con el pago aplazado por la compra del 40% de las acciones de la sociedad concesionaria de la Autopista Santiago Talca, cuyo importe alcanza los 73.204 miles de euros según se indica en la nota 22 relativa a deudas a largo plazo no financieras.

26. CIFRA DE NEGOCIOS

La distribución de la cifra de negocios por actividades y su comparación con el ejercicio anterior es la siguiente:

	AÑO 2002	AÑO 2003	Miles de euros VARIACIÓN %
CONSTRUCCIÓN	3.788.898	3.601.250	-4,95%
Nacional	2.664.196	2.702.843	1,45%
Obra Civil	1.417.955	1.382.510	-2,28%
Edificación Residencial	622.556	677.948	8,90%
Edificación No Residencial	626.824	642.385	2,48%
Exterior	416.235	326.895	-21,46%
Grupo Budimex	618.784	478.329	-22,70%
Industrial	89.683	93.183	3,90%
INFRAESTRUCTURAS	449.995	523.580	16,35%
INMOBILIARIA	619.679	728.656	17,59%
SERVICIOS	340.057	1.358.063	299,36%
RESTO	37.957	38.924	2,55%
ELIMINACIÓN POR OPERACIONES INTERGRUPO	-196.362	-224.574	14,37%
TOTAL	5.040.224	6.025.899	19,56%

En 2003 se ha producido un incremento de la cifra de negocios en todas las divisiones de negocio, a excepción de Construcción debido en gran medida al efecto del tipo de cambio en su actividad en el exterior:

Destacando especialmente el incremento, en parte motivado, en el área de Servicios por la integración de la cifra de negocio del grupo Amey por importe de 800.407 (por siete meses) de los cuales 168.355 miles de euros son de Tube Lines y del Grupo Cespa 144.603 miles de euros (por tres meses). No obstante excluyendo dichas adquisiciones el incremento hubiese sido del 21,5%. La evolución de la facturación del Grupo en 2003 se comenta con más detalle en el Informe de Gestión.

A continuación se proporciona un desglose de la facturación por división y los principales países en que Grupo Ferrovial desarrolla sus actividades:

	ESPAÑA	POLONIA	CHILE	CANADA	PORTUGAL	REINO UNIDO	RESTO	TOTAL
Construcción	2.835.432	477.296	52.160	697	152.935		82.731	3.601.251
Infraestructuras	182.108		71.322	220.762	5.432	43.955		523.579
Inmobiliaria	685.898		12.097		30.662			728.657
Servicios	537.430				20.226	800.407		1.358.063
Resto	-185.651							-185.651
TOTAL	4.055.217	477.296	135.579	221.459	209.255	844.362	82.731	6.025.899

La facturación registrada en cada uno de los países corresponde fundamentalmente a operaciones realizadas en moneda local. Del total de la facturación, el 67,30% corresponde a facturaciones realizadas en euros.

CARTERA

La cartera de construcción a 31 de diciembre de 2003 para el conjunto del Grupo se sitúa en torno a 6.105.732 miles de euros.

El detalle de la cartera de la actividad de construcción y su evolución frente al ejercicio anterior es la siguiente:

	AÑO 2002	AÑO 2003	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
CONSTRUCCIÓN INTERIOR	4.007.200	4.154.931	147.731	3,69%
Obra civil	2.426.900	2.235.106	-191.794	-7,90%
Edificación residencial	788.500	982.903	194.403	24,65%
Edificación no residencial	791.800	936.922	145.122	18,33%
CONSTRUCCIÓN EXTERIOR	772.400	856.435	84.035	10,88%
Obra civil	719.200	758.730	39.530	5,50%
Edificación residencial	27.900	31.579	3.679	13,19%
Edificación no residencial	25.300	66.126	40.826	161,37%
CONSTRUCCIÓN INDUSTRIAL	627.000	687.500	60.500	9,65%
Construcción	161.100	165.700	4.600	2,86%
Mantenimiento	465.900	521.800	55.900	12,00%
BUDIMEX	515.200	406.866	-108.334	-21,03%
TOTAL	5.921.800	6.105.732	183.932	3,11%

27. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

La evolución del resultado y margen de explotación desglosada por divisiones de negocio es la siguiente (en miles de euros):

	AÑO 2002		AÑO 2003		Miles de euros
	RESULTADO	MARGEN	RESULTADO	MARGEN	VARIACIÓN %
Construcción	155.239	4,10%	167.938	4,66%	8,18%
Infraestructuras	210.657	46,81%	245.405	46,87%	16,50%
Inmobiliaria	103.786	16,75%	132.691	18,21%	27,85%
Servicios	18.420	5,42%	71.240	5,25%	286,75%
Otros y ajustes	-3.119	1,97%	-2.408	1,30%	-22,80%
TOTAL RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	484.983	9,62%	614.866	10,20%	26,78%

Durante el ejercicio 2003 es de destacar la variación en el margen de explotación de la actividad de servicios debido principalmente a la incorporación de las sociedades Cespa, S.A y Amey, Plc. durante el 2003 que aportan un resultado de explotación de 13.823 miles de euros y 35.034 miles de euros respectivamente, de los cuales 23.337 miles de euros corresponden a Tube Lines.

La evolución del resultado y márgenes de explotación por negocio se comenta en detalle en el Informe de Gestión adjunto.

Del total de las partidas relativas a Consumos Externos y a Otros gastos de explotación, aproximadamente el 69 % corresponde a operaciones realizadas en euros, el 15% corresponde a este tipo de gastos en Reino Unido y el 10% en Polonia.

A continuación se presenta la cifra del resultado bruto de explotación (antes de amortizaciones y variación de provisiones) por división de negocio del año 2003 comparado con el 2002:

	AÑO 2002	AÑO 2003	Miles de euros
			VARIACIÓN
Construcción	235.951	323.173	87.222
Infraestructuras	279.251	316.679	37.428
Inmobiliaria	106.500	136.629	30.129
Servicios	28.818	109.840	81.022
Resto	998	-521	-1.519
TOTAL	651.518	885.800	234.282

28. RESULTADO FINANCIERO

La siguiente tabla muestra el desglose del resultado financiero, distinguiendo entre el correspondiente a sociedades concesionarias y el de resto de sociedades:

	AÑO 2002	AÑO 2003	Miles de euros
			VARIACIÓN %
Resultado financiero Concesiones	-34.608	-49.380	-42,68%
Resultado financiero Resto de Sociedades	9.861	-22.416	-327,32%
Construcción	44.988	41.342	8,10%
Infraestructuras	-10.926	-4.708	56,91%
Inmobiliaria	-23.828	-38.468	-61,44%
Servicios	-4.158	-17.513	-321,19%
Resto	3.785	-3.069	-181,08%
TOTAL	-24.747	-71.796	-190,12%

Respecto al Resultado financiero de Concesiones, el siguiente cuadro muestra el desglose por sociedad concesionaria. En la tabla se indica qué parte del resultado financiero se activa como mayor valor del inmovilizado en aquellas autopistas que se encuentran en fase de construcción y qué parte se activa de aquéllas que están en explotación de acuerdo a la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 (ver notas 4.v.2.1. y 11).

	GASTO E INGRESO FINANCIERO ACTIVADO TRAS CONSTRUCCIÓN EN GASTOSA DISTRIBUIR ENVARIOS EJERCICIOS	GASTO E INGRESO FINANCIERO ACTIVADO EN PERIODO DE CONSTRUCCIÓN EN INMOVILIZADO	GASTO E INGRESO FINANCIERO EN PYG	GASTO E INGRESO FINANCIERO DEVENGADO
RESULTADO FINANCIERO CONCESIONES				
407 ETR International Inc.	147.744		14.819	-162.563
Autopista del Sol, S.A.	20.960		195	-21.155
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	8.812		3.092	-11.904
Autopista Trados M-45, S.A.	1.326		1.246	-2.572
Autopista R-4 Madrid Sur; C.E.S.A.		16.074		-16.074
Autopista Temuco Río Bueno.	8.077		-989	-7.088
Autopista Collipulli Temuco.	11.780		2.593	-14.373
Autopista Santiago Talca.	18.041	5.464	6.808	-30.313
Euroscut Norte Litoral, S.A.		2.467		-2.467
Euroscut-Soc. Conces. Da Escut do Algarve, S.A.		21.801		-21.801
Aeropuerto de Cerro Moreno Soc. Concesionaria, S.A.			139	-139
Aeropuerto de Bristol			12.561	-12.561
Eurolink Motorway Operation.		4.531		-4.531
Tube Lines			8.326	-8.326
Belfast City Airport			1.198	-1.198
Otros			-608	608
TOTAL	216.740	50.337	49.380	-316.457

Respecto al resultado financiero del Resto de Sociedades empeora por la peor posición neta promedio de tesorería en 2003 como consecuencia principalmente por el mayor endeudamiento generado por las adquisiciones de Amey Plc. y Cespa, S.A.

En la siguiente tabla desglosamos el resultado financiero del Resto de Sociedades, separando lo que es puro resultado de financiación del resto de partidas que componen el resultado financiero:

	AÑO 2002	AÑO 2003	Miles de euros VARIACIÓN %
Resultado por Financiación	4.077	-10.950	-368,58 %
Total resto resultado financiero	5.784	-11.466	-298,24 %
Intereses demora	14.980	9.234	-38,36 %
Descuento s/compras pronto pago	4.174	3.925	-5,97 %
Diferencias de cambio	-2.298	-1.654	28,02 %
Gastos de hipoteca	-1.223	-9.265	-657,56 %
Gastos pago aplazado suelo	-3.353	-4.681	-39,61 %
Fianzas	-4.139	-5.069	-22,47 %
Resto	-2.357	-3.956	-67,84 %
TOTAL	9.861	-22.416	-327,32 %

29. RESULTADO EXTRAORDINARIO

Los principales componentes del resultado en el año son:

- El resultado extraordinario es el generado con motivo de la reversión de parte de las provisiones que la división de infraestructuras tenía dotada en relación con las sociedades concesionarias de autopistas en Chile por un importe de 77.000 miles de euros, dicha reversión tiene su origen en la firma con el gobierno chileno en las autopistas Santiago Talca, Collipulli Temuco y Temuco Rio Bueno del denominado Mecanismo de Garantía de Demanda, que supone una disminución de los riesgos existentes en dichas concesiones (ver nota 20).
- Los resultados extraordinarios positivos en el año 2003 procedentes de la enajenación de acciones propias por un importe de 18.113 miles de euros.
- El resultado procedente de la venta del edificio de la sede central de Budimex con un beneficio de 19.683 miles de euros.

30. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

La evolución del resultado antes de impuestos desglosada por divisiones de negocio es la siguiente:

	AÑO 2002		AÑO 2003		Miles de euros
	RESULTADO	MARGEN	RESULTADO	MARGEN	VARIACIÓN %
Construcción	177.529	4,69%	216.623	6,02%	22,02%
Infraestructuras	385.294	85,62%	265.963	50,80%	-30,97%
Inmobiliaria	77.172	12,45%	92.923	12,75%	20,41%
Servicios	7.983	2,35%	17.956	1,32%	124,93%
Otros y ajustes	36.287		12.640		
TOTAL	684.265	13,58%	606.105	10,06%	-11,42%

31. RESULTADO NETO

La evolución del resultado neto desglosada por divisiones de negocio es la siguiente:

	AÑO 2002		AÑO 2003		Miles de euros
	RESULTADO	MARGEN	RESULTADO	MARGEN	VARIACIÓN %
Construcción	120.524	3,18%	138.551	3,85%	14,96%
Infraestructuras	256.693	57,04%	115.894	22,13%	-54,85%
Inmobiliaria	55.189	8,91%	62.549	8,58%	13,34%
Servicios	4.194	1,23%	9.602	0,71%	128,95%
Otros y ajustes	19.219		13.988		
TOTAL	455.819	9,04%	340.584	5,65%	-25,28%

El Beneficio por acción en 2003 es de 2,42 euros, frente a 3,25 euros por acción de 2002.

32. FLUJO DE CAJA

Este estado de flujo de caja consta de un primer cuadro en el que se explica la evolución de la posición neta de tesorería del Grupo excluyendo aquella correspondiente a las sociedades concesionarias de Infraestructuras (autopistas, aeropuertos y Tube Lines). Para ello, se ha partido de estados financieros consolidados en los que todas las citadas sociedades se integran por puesta en equivalencia, con independencia del porcentaje de participación o grado de control sobre ellas (se adjuntan en el Anexo IV el balance y cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a dicha integración). Así, en el flujo de caja resultante figuran como flujo de operaciones los cobros por dividendos y devolución de fondos propios realizados por tales sociedades; y como flujo de inversión, los desembolsos efectuados en las mismas como ampliación de capital o adquisición de porcentajes adicionales.

En un segundo cuadro se detalla la evolución de la posición neta de tesorería correspondiente a las sociedades concesionarias, donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las propias operaciones registradas en todas aquellas que se consolidan por integración global o proporcional en el perímetro de consolidación de Grupo Ferrovial. En el caso de adquisición de sociedades concesionarias ya existentes, se hace constar como flujo de inversión el precio total satisfecho por las mismas, y a partir de esa fecha, los correspondientes flujos de la actividad o financiación producidos en cada una de ellas.

	Millones de euros	
ESTADO DE FLUJO DE CAJA	31/12/03	31/12/02
Resultado Neto	340,584	455,819
Ajustes al resultado	-52,701	-240,530
Minoritarios	74,722	-10,474
Amortizaciones/Provisiones	246,408	134,674
Variación de Existencias	-243,018	-154,426
Resultado por equivalencia*	-156,320	-141,245
Resto	25,507	-69,059
Variación Fondo de Maniobra	123,951	-13,116
Cobro dividendos concesionarias	104,596	90,014
Flujo de Operaciones	516,430	292,187
Inversión	-856,879	-551,301
Desinversión	64,392	59,355
Entrada MIG en Cintra, S.A.		816,000
Flujo de Inversión	-792,487	324,054
FLUJO DE LA ACTIVIDAD	-276,057	616,241
Pago de dividendos	-95,274	-58,834
Otros movimientos de Fondos Propios	-9,339	29,200
Flujo Financiación Propia	-104,613	-29,634
Resultado por Financiación	-10,923	4,094
Deuda neta Incorporada	-501,743	-0,980
Variación Posición Neta Tesorería (1)	893,336	-589,721
FLUJO DE LA ACTIVIDAD	276,057	-616,241
(1)		
Posición de tesorería inicial	302,852	-286,869
Posición de tesorería final	-590,484	302,852
Variación Posición Neta Tesorería	893,336	-589,721

(*) Incluye el resultado por equivalencia de todas las sociedades concesionarias, integradas al porcentaje en el que Ferrovial participa en ellas.

En 2003 el principal impacto en la variación de la posición neta de tesorería del Resto de sociedades del Grupo (sin incluir la correspondiente a sociedades concesionarias) ha sido la adquisición por la División de Servicios de la sociedad británica Amey y la española Cespa, por un importe total de 666,9 millones de euros, que ha supuesto un desembolso en el año de 621,0 millones de euros y la incorporación de una deuda neta conjunta proveniente de estas sociedades de 495,8 millones de euros.

El flujo generado por las operaciones del Grupo se ha situado en 516,4 millones de euros, 224,2 millones de euros por encima del alcanzado en el año anterior; lo que ha permitido que el impacto de estas adquisiciones, así como las inversiones realizadas en la División de Infraestructuras a lo largo del año no se trasladase en su totalidad a la posición neta de tesorería final del Grupo a cierre del ejercicio.

FLUJO DE OPERACIONES

La evolución del flujo de operaciones por área de negocio en 2003 respecto a 2002 se muestra en la siguiente tabla, donde tales flujos aparecen comparados también con los EBITDA (resultado de explotación antes de amortizaciones y variación de provisiones) consolidando las sociedades concesionarias por puesta en equivalencia:

Millones de euros						
	FLUJO DE OPERACIONES			EBITDA		
	31/12/03	31/12/02	VARIACIÓN	31/12/03	31/12/02	VARIACIÓN
Construcción	380,4	355,3	25,1	323,2	236,0	87,2
Infraestructuras (*)	152,4	121,4	31,0	22,9	20,5	2,4
Inmobiliaria	2,2	-184,8	187,0	136,6	106,5	30,1
Servicios (*)	-8,0	0,0	-7,9	76,2	28,8	47,4
Resto	-10,5	0,3	-10,8	-0,5	1,0	-1,5
TOTAL GRUPO	516,4	292,2	224,2	558,4	392,8	165,7

(*) Con sociedades concesionarias por puesta en equivalencia

En la **División de Construcción** el flujo de operaciones en 2003 es superior al de 2002 debido fundamentalmente a un mayor flujo de operaciones en la actividad de exterior, donde destacan los cobros procedentes del contrato de la construcción de la autopista N4/N6, en Irlanda. En construcción interior destacan igualmente los cobros relacionados con certificaciones de obra de la sociedad concesionaria de la autopista radial R-4.

Millones de euros	
	31/12/03
EBITDA	323,2
Pago de impuestos	-69,5
FM	126,7
FLUJO DE OPERACIONES	380,4

En la **División de Infraestructuras** se incluye dentro del flujo de operaciones un importe de 102,8 millones de euros procedente de dividendos y devoluciones de fondos propios de las concesionarias de autopistas y aeropuertos, cuyo detalle queda reflejado en la tabla adjunta. El resto del flujo corresponde principalmente al aportado por la actividad de aparcamientos, 32,9 millones de euros, a los cobros por impuestos y a otros cobros y pagos correspondientes a las sociedades matrices de la División.

DIVIDENDOS Y DEVOLUCIONES DE CAPITAL

Millones de euros		
	31/12/03	31/12/02
Europistas	39,3	43,9
ETR-407	29,7	25,3
Sydney	14,5	4,7
Autema	7,6	3,4
Ausol	6,4	5,3
ITA	1,2	1,7
Bristol	3,2	4,1
Aparcamientos	1,0	1,6
TOTAL	102,8	90,0

En la **División Inmobiliaria** se registra un fuerte incremento del flujo de operaciones en parte por los mayores ingresos de la División y en mayor medida por los menores pagos de suelo en el año, si bien en 2003 se ha mantenido el ritmo inversor en esta División con una inversión en suelo de 378,2 millones de euros. De este importe total por adquisiciones de suelo, se han pagado en el año 192,7 millones de euros, quedando pendiente de pago para ejercicios posteriores 158 millones de euros (el resto corresponde a permutas o pagos satisfechos con anterioridad a 2003).

Los pagos de suelo totales realizados en 2003 como flujo de caja del ejercicio ascendieron a 272,8 millones de euros, de los cuales 192,7 corresponden a inversiones del ejercicio, como se ha dicho, 75,7 a aplazamientos de ejercicios anteriores y 4,3 millones de euros a cantidades anticipadas de años futuros. En 2002 los pagos totales por compras de suelo ascendieron a 384,2 millones de euros.

Excluyendo dichos pagos, el flujo de operaciones sería de 275,0 millones de euros.

En **Servicios**, el peor flujo de operaciones respecto a 2002 está motivado por la incorporación del correspondiente a siete meses de Amey, que es negativo. Cespa aporta un flujo de operaciones positivo por 22,4 millones de euros, correspondiente a tres meses. El flujo negativo de Amey se debe a la cancelación por parte de esta sociedad de una deuda comercial incluida en el fondo de maniobra y existente en el momento de la compra (28,5 millones de euros), así como el elevado monto de pagos realizados durante esos meses por servicios que habían sido contratados previamente por la sociedad como asesoramiento recibido (en torno a 18,5 millones de euros), tanto por la propia operación de venta de la sociedad como por la refinanciación de su deuda.

Adicionalmente, se está incluyendo en el flujo de operaciones el cobro por esta División del pago de un dividendo de 1,8 millones de euros desembolsado por Tube Lines. A continuación se adjunta el detalle del flujo de operaciones de las principales actividades de la División:

	Millones de euros			
	RESTO SERVICIOS	AMEY(*)	CESPA	SERVICIOS
EBITDA	33,5	20,0	22,7	76,2
Pagos de impuestos	-3,4	14,1	-13,0	-2,2
Pagos extraordinarios		-47,0		-47,0
FM	-28,9	-18,7	12,6	-35,0
FLUJO DE OPERACIONES	1,3	-31,6	22,4	-8,0

(*) Consolidando Tube Lines (metro de Londres) por puesta en equivalencia

Descontando el flujo correspondiente a ambas sociedades (Amey y Cespa), el flujo de operaciones de la División se situaría en 1,3 millones de euros, cifra que continúa penalizada por el crecimiento experimentado en el resto de áreas, que requiere mayor inversión en fondo de maniobra, así como por otros costes derivados de las mencionadas adquisiciones.

FLUJO DE INVERSIÓN

La siguiente tabla muestra un detalle por áreas de negocio del flujo de inversión separando en cada una los desembolsos por inversiones acometidas y los cobros por desinversiones.

	Millones de euros		
	INVERSIÓN	DESINVERSIÓN	FLUJO DE INVERSIÓN
Construcción	-36,5	7,4	-29,1
Infraestructuras	-115,8	2,1	-113,7
Inmobiliaria	-7,9	0,1	-7,8
Servicios	-667,3	2,7	-664,7
Resto	-29,3	52,0	22,7
TOTAL	-856,9	64,4	-792,5

Como se ha comentado con anterioridad, la compra por la División de Servicios de la sociedad británica Amey y la española Cespa han sido los hechos más relevantes del año, quedando constancia en el flujo de inversión del Grupo. Los importes totales satisfechos por dichas compras ascienden a 119,4 millones de euros en el caso de Amey y 501,5 millones de euros en el caso de Cespa, a cuyo desembolso realizado en el año 2003 se añadirá otro aún pendiente de determinar a satisfacer en 2004 (en todo caso, el importe total de la operación no superará los 547 millones de euros).

Además de las ya mencionadas adquisiciones, destaca también el flujo de inversión correspondiente al área de Infraestructuras (-88,4 millones de euros), conforme se detalla a continuación:

FLUJO DE INVERSIÓN EN CONCESIONARIAS

	Millones de euros	
	31/12/03	31/12/02
ETR-407		127,4
R-4	39,8	17,0
Belfast	22,7	
Euroscut Norte	12,4	14,2
Euroscut Algarve	3,2	
Sydney	10,4	233,8
M-45		4,8
Ausol		4,7
Artxanda		2,8
Otros		16,5
TOTAL	88,4	421,2

Entre los desembolsos más significativos realizados por esta División en el año hay que destacar como nueva incorporación la compra del 100% del aeropuerto de Belfast, las ampliaciones de capital acometidas en la sociedad concesionaria de la autopista radial R-4 y el aumento de participación en el aeropuerto de Sydney, con una compra adicional del 1,08%.

Dentro del apartado de resto, destaca en 2003 y dentro del área de Telecomunicaciones el desembolso de 12,2 millones de euros por una ampliación de capital realizada en ONO.

Aparte de las mencionadas inversiones en sociedades o inmovilizado financiero, la inversión en inmovilizado material recoge principalmente la inversión en maquinaria de la División de Construcción y la inversión realizada en la actividad de aparcamientos en aparcamientos de rotación y superficie.

Dentro del capítulo de desinversiones, hay que destacar el flujo positivo obtenido por la venta de parte de la autocartera, con un aporte al Grupo de 47,7 millones de euros, y la venta en el área de construcción del edificio que constituía la sede central de oficinas de Budimex por 19,5 millones de euros, de los que 5,9 se han cobrado en el año.

FLUJO DE FINANCIACIÓN PROPIA

Se consigna, por un lado, como flujo de dividendos los pagos por este concepto a los accionistas de Grupo Ferrovial, S.A., que en 2003 han ascendido a -95,3 millones de euros, incluyendo un dividendo extraordinario repartido por los resultados extraordinarios obtenidos en el año 2002 por la operación de venta a Macquarie del 40% de Cintra.

Como otros efectos en recursos propios se incluyen los derivados del efecto de tipo de cambio en lo que afecta directamente a la tesorería o deuda existente en moneda extranjera; efecto que en este ejercicio, como en el anterior, ha sido negativo debido a la apreciación del euro respecto a ciertas monedas, lo que se traduce en un mayor endeudamiento neto.

Por su parte, en 2002 se incluía también en esta línea una ampliación de capital en Cintra realizada por el socio minoritario Macquarie.

DEUDA NETA INCORPORADA

Recoge la deuda neta existente en los balances de Amey y Cespa en el momento de su incorporación al Grupo, aumentando, por tanto, su endeudamiento neto global. La deuda neta incorporada correspondiente a Amey ascendió a 237,6 millones de euros, y la de Cespa, a 258,1 millones de euros.

FLUJO DE CAJA DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS

Para la elaboración del flujo de caja de las sociedades Concesionarias sólo se han considerado aquéllas que consolidan por integración global y proporcional en el balance del Grupo, distinguiéndose a continuación las principales partidas que explican la evolución de su posición neta de tesorería:

Millones de euros	
ESTADO DE FLUJO DE CAJA DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS	31/12/02
FLUJO DE OPERACIONES	220,1
Inversión en Inmovilizados Inmaterial/Material	-645,9
Inversión en Inmovilizado Financiero	-52,0
FLUJO DE INVERSIÓN	-697,8
Impacto tipo de cambio en posición neta de tesorería	17,7
Pago de dividendos	-64,5
Ampliaciones de capital/Desembolsos pendientes	127,8
FLUJO DE FINANCIACIÓN PROPIA	81,0
Rtdo por financiación (intereses)	-316,5
Otros flujos financieros	-53,1
Deuda neta incorporada	-210,4
VARIACIÓN DE LA POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	-976,7

El **flujo de operaciones** de las sociedades concesionarias recoge básicamente la entrada de fondos de aquellas sociedades que se encuentran en explotación, si bien incluye también las devoluciones y pagos de IVA correspondientes a aquéllas que se encuentran en fase de construcción. Como explicación del flujo de operaciones obtenido por las sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos se puede partir de su EBITDA (resultado de explotación de la cuenta de Pérdidas y ganancias más amortizaciones y provisiones) y añadir el efecto del fondo de maniobra, tal como muestra el siguiente cuadro:

Millones de euros	
ESTADO DE FLUJO DE CAJA DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS	31/12/02
RTDO. DE EXPLOTACIÓN DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS	257,3
Amortizaciones/Provisiones	68,8
EBITDA	326,1
Variación Fondo de Maniobra	-106,0
FLUJO DE OPERACIONES	-220,1

Respecto al flujo de operaciones es importante mencionar que, a diferencia del caso de las concesionarias de autopistas, donde las inversiones acometidas constan como flujo de inversión de la propia sociedad, que debe resarcirse de las mismas a través de los flujos operativos generados por la autopista, en el caso de Tube Lines (metro de Londres), la mayor parte de las inversiones que se acometen figuran en el flujo de operaciones, al cobrarse sus importes del cliente en los plazos acordados, lo que hace que Tube Lines aporte un flujo de operaciones negativo (-27,1 millones de euros).

El **flujo de inversión** en inmovilizado material recoge los desembolsos por aumento de este inmovilizado, en su mayor parte procedente de aquellas sociedades concesionarias que han estado en fase de construcción en 2002 y el presente año.

El flujo de inversión en inmovilizado financiero corresponde principalmente al incremento de los depósitos a largo plazo realizado por 407 ETR International Inc (10,2 millones de euros) y al pago por la adquisición del 100% del aeropuerto de Belfast (33,7 millones de euros).

En el **flujo de financiación propia** se recogen los pagos de dividendos y devoluciones de fondos propios realizados por las sociedades concesionarias a sus accionistas, así como los desembolsos de ampliaciones de capital recibidos por estas sociedades. Estos importes corresponden a las cantidades desembolsadas y recibidas por las sociedades concesionarias, independientemente de cuál sea el porcentaje de participación que el Grupo mantiene sobre las sociedades concesionarias. No se incluye ningún dividendo o devolución de Fondos Propios de las sociedades que se integran por puesta en equivalencia. En la siguiente tabla se muestra el detalle de las devoluciones de fondos propios, así como los dividendos desembolsados por estas sociedades:

DIVIDENDOS Y DEVOLUCIONES DE CAPITAL

Millones de euros		
	31/12/03	31/12/02
ETR-407	44,3	37,7
Autema	9,9	4,4
Ausol	8,5	7,0
London Underground	1,8	
TOTAL	64,5	49,1

Por lo que respecta a la entrada de fondos por ampliaciones de capital o desembolsos pendientes realizados en el año 2003, se incluye la ampliación de capital realizada en la sociedad Inversora Autopista del Sur; los desembolsos pendientes de años anteriores de la Euroscut Norte y el envío de fondos desde Ferrovial Aeropuertos al aeropuerto de Belfast.

Adicionalmente el flujo de financiación propia incluye también el impacto que la evolución del tipo de cambio ha tenido en 2003 en la posición neta de tesorería al convertir a euros los estados financieros de aquellas sociedades que se encuentran nominados en otras monedas, fundamentalmente la sociedad canadiense 407 ETR International Inc y las sociedades concesionarias chilenas. En conjunto el impacto que la evolución de estas monedas ha tenido respecto al euro ha supuesto una menor deuda y por tanto una mejor posición neta de tesorería de estas sociedades concesionarias por importe de 17,7 millones de euros. Hay que destacar dentro del flujo por diferencias de cambio, el de la apreciación del peso chileno frente al dólar en Santiago Talca sobre su deuda nominada en dólares (34,2 millones de euros).

Finalmente, el **flujo de resultado por financiación** corresponde a los intereses pagados por las sociedades concesionarias, así como otras comisiones y costes en estrecha relación con la obtención de financiación. El flujo por estos conceptos se corresponde con el gasto por intereses relativos al periodo, así como cualquier otro concepto que supone una variación directa de la deuda neta del periodo, como los ajustes por inflación en el caso de los bonos indexados (RRB), y el pago de intereses de bonos emitidos al descuento. El impacto en este ejercicio por estos

últimos conceptos es particularmente elevado, -53,1 millones de euros, debido al aumento del periodo de carencia de determinados bonos indexados a la inflación y a la refinanciación de un bono a su vencimiento con la emisión de otro por importe mayor; ambos efectos en la autopista canadienses ETR 407.

La cifra consignada como deuda neta incorporada incluye la correspondiente a las sociedades con nueva entrada en el perímetro de consolidación tales como el aeropuerto de Belfast (-16,5 millones de euros) y la concesionaria Tube Lines de la sociedad británica Amey (-197,5 millones de euros). Adicionalmente recoge todas aquellas correcciones a la posición neta de tesorería inicial del presente año, dado que durante la confección de la memoria del Grupo del año anterior existían sociedades concesionarias cuya memoria no era definitiva.

33. PERSONAL

La evolución del número medio de empleados, distribuido por categorías, es la siguiente:

	AÑO 2003	AÑO 2002	VARIACIÓN
Titulados	4.623	2.897	1.726
Administrativos	3.906	2.333	1.573
Operarios y técnicos no titulados	25.818	23.224	2.594
TOTAL	34.347	28.454	5.893

La evolución del número medio de empleados, distribuido por divisiones de negocios, es la siguiente:

	AÑO 2003	AÑO 2002	VARIACIÓN
Corporación	185	179	6
Construcción	12.956	14.345	-1.389
Infraestructuras	2.987	2.157	830
Inmobiliaria	848	794	54
Servicios	17.371	10.979	6.392
TOTAL	34.347	28.454	5.893

La principal disminución respecto al ejercicio anterior tiene su origen en construcción, por la plantilla del Grupo Budimex que ha experimentado una baja de 1.341 personas.

El incremento que se observa en la división de servicios se debe principalmente a la integración de la plantilla del Grupo Amey y Cespa, S.A. y sus sociedades participadas que ha supuesto un aumento de 4.778 personas, como media en el año, teniendo en cuenta que Amey se empieza a consolidar con efectos 1 de Julio, y Cespa con efectos 1 de Octubre.

Tomando las cifras a 31 de diciembre de 2003, la plantilla de Amey alcanza los 7.298 trabajadores y la de Cespa 13.116 trabajadores.

34. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Grupo Ferrovial ha asumido en su Reglamento del Consejo de Administración el compromiso de proporcionar a los accionistas y al mercado información pormenorizada sobre la retribución, individualizada y desglosada por conceptos, en la Memoria anual de la Sociedad.

a) FIJACIÓN DE LA RETRIBUCIÓN DEL CONSEJO

Corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, conforme al Reglamento, proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros.

La propuesta se somete a la consideración del Consejo de Administración, y, si es necesario, a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

b) CLÁUSULAS ESTATUTARIAS RELATIVAS A LA RETRIBUCIÓN

El artículo 25 de los Estatutos Sociales regula esta materia, estableciendo que los miembros del Consejo de Administración *“percibirán en conjunto por el desempeño de sus funciones una cantidad equivalente al 3% de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad. El Consejo podrá no aplicar la totalidad de la participación en beneficios los años en que así lo estime oportuno en cuyo caso no se devengarán derechos para los Consejeros sobre la parte no aplicada. En cualquier caso esta participación en los resultados de la sociedad sólo podrá ser hecha efectiva después de haber cumplido los requisitos establecidos en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas.*

Dentro de los límites del párrafo anterior, podrán establecerse fórmulas de retribución consistentes en la entrega de acciones o derechos de opciones sobre las mismas o que estén referenciadas al valor de las acciones.

Corresponderá al Consejo de Administración determinar la forma y cuantía en que se distribuirá entre sus miembros en cada ejercicio la participación fijada lo que podrá hacerse de modo individualizado en función de la participación de cada Consejero en las tareas del Consejo.

Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones pensiones, opciones sobre acciones o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o singular para aquellos miembros del Consejo de Administración que cumplan funciones ejecutivas, cualquiera que sea la naturaleza de su relación con la sociedad, ya laboral –común o especial de alta dirección- mercantil o de prestación de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembro del Consejo de Administración.”

Finalmente, el Reglamento del Consejo de Administración ha venido a exigir que se consideren, en todo caso, las salvedades que en su caso pudieran constar en el informe del auditor externo y cuyo impacto en la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente se estime significativo y ha contemplado que el Consejo pueda establecer criterios objetivos para la determinación de la retribución e imponer su destino total o parcial a la compra de acciones de la Sociedad.

c) RÉGIMEN RETRIBUTIVO PARA EL EJERCICIO 2003

Dentro de los límites establecidos por los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo, la Compañía aprobó en relación al ejercicio 2003 una estructura retributiva aplicable a todos los Consejeros integrada por los conceptos siguientes:

i) Dietas por asistencia.

Hasta el 1 de marzo de 2003, las dietas por asistencia aplicables a cada consejero mantuvieron la misma cuantía que en 2002, esto es, 3.500 € brutos para cada reunión del Consejo de Administración, y de 1.500 € brutos para las de cualquiera de sus Comisiones.

Estas cuantías fueron modificadas en el mismo ejercicio, pasando, con efectos desde el 1 de marzo de 2003, a ser 3.250 € brutos por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, de 2.000 € brutos por asistencia a la Comisión Ejecutiva, mientras que se mantuvieron en 1.500 € brutos las dietas por asistencia a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y de Auditoría y Control.

ii) Retribución variable en función de resultados.

Esta parte de la retribución se cuantifica sumando o restando a la cantidad de 43.000 € el porcentaje de dicha cantidad en que se hayan incrementado o, en su caso, disminuido, los resultados consolidados netos del Grupo Ferrovial en el ejercicio con respecto al anterior:

El incremento experimentado por los resultados consolidados del ejercicio 2003 respecto a los del 2002 representa un 14,8%. No se toman en consideración los conceptos que guarden alguna vinculación con la operación de incorporación de un socio en el 40% del capital de Cintra. Este incremento deriva del resultado consolidado que figura en las cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de febrero de 2004, las cuales se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Por este concepto, y en función del tiempo de permanencia en el Consejo a lo largo de 2003, cada Consejero percibirá, una vez la Junta General apruebe los resultados consolidados del ejercicio 2003, la cantidad anual de 49.364 euros brutos.

iii) Otros conceptos.

El Vicepresidente Primero tiene reconocida una retribución adicional de 150.000€ brutos anuales.

Los Presidentes de las Comisiones de Auditoría y Control y de Nombramientos y Retribuciones tienen reconocida una retribución de 6.000 € bruto anuales por cada presidencia de Comisión.

d) FORMA DE PAGO

La Junta General de Accionistas de 21 de marzo de 2003 autorizó al Consejo de Administración a establecer un sistema de pago que obliga a destinar todo o parte de la retribución de los Consejeros a la adquisición de acciones de la propia compañía.

Las reglas fijadas por el Consejo para este sistema de pago, que se aplica desde el 1 de abril de 2003 a la mayor parte de los conceptos retributivos, son:

- El Consejero debe conservar las acciones adquiridas hasta el momento en que deje de ser miembro del Consejo, salvo casos excepcionales, que requerirán la autorización por el Consejo de Administración, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- La adquisición de las acciones se realiza cuatro veces al año, en fechas objetivas, que coinciden con la primera sesión bursátil inmediatamente siguiente a cada fecha establecida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores como fecha límite para la remisión de la información económica periódica.
- Las compras se realizan por la Sociedad, por cuenta de los Consejeros, a cuyo efecto éstos han otorgado la oportuna autorización.

e) RETRIBUCIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

i) Retribución estatutaria.

Los consejeros han devengado conjuntamente una retribución estatutaria de 1.327 miles de € brutos, que se distribuye así:

- Dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras: 622 miles de €.
- Retribución variable en función de resultados del ejercicio: 543 miles de €.
- Otros conceptos: se integran aquí las retribuciones establecidas a favor del Vicepresidente Primero del Consejo de Administración y de los Presidentes de las Comisiones Asesoras, por importe de 162 miles de €.

El siguiente cuadro muestra el desglose individualizado por cada uno de los miembros del Consejo de Administración:

	DIETAS CONSEJO, COMISIÓN EJECUTIVA Y COMISIONES ASESORAS	RETRIBUCIÓN VARIABLE POR RESULTADOS	OTROS CONCEPTOS	TOTAL
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	58.500	49.364		107.864
D. Santiago Bergareche Busquet	80.000	49.364	150.000	279.364
D. Jaime Carvajal Urquijo	67.750	49.364		117.114
D. Joaquín Ayuso García	60.500	49.364		109.864
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	60.500	49.364		109.864
Casa Grande de Cartagena S.L. ¹	33.750	37.023		70.773
Portman Baela SL	39.500	49.364		88.864
D. Juan Arena de la Mora	51.500	49.364	6.000	106.864
D. Santiago Eguidazu Mayor	57.500	49.364	6.000	112.864
D. Gabriele Burgio	39.000	49.364		88.864
D. José María Pérez Tremps	60.500	49.364		109.864
Profesa Investments BV ²	13.250	12.341		25.591
TOTAL	622.250	543.004	162.000	1.327.254

¹ Ha sido miembro del Consejo de Administración durante 3 meses en 2003.

² Ha sido miembro del Consejo de Administración durante 9 meses en 2003.

La suma de las retribuciones estatutarias del conjunto de los miembros del Consejo de Administración representa un 0,45 % del beneficio atribuido a la sociedad dominante, sin tomar en consideración los conceptos que guarden relación con la entrada de un socio externo en Cintra y a falta de aprobación de los estados financieros por la próxima Junta General de Accionistas.

ii) Retribución de los Consejeros Ejecutivos.

Los Consejeros Ejecutivos, en número de tres, han devengado conjuntamente, además de los conceptos que les corresponden en su calidad de Consejeros, las siguientes remuneraciones en 2003:

	Miles de euros
Salarios en metálico	1.332
Salarios en especie	79
Incentivos por consecución de objetivos	2.054

iii) Retribución por pertenencia a otros órganos de administración del grupo, multigrupo o asociadas.

Los Consejeros de Grupo Ferrovial, S.A., tanto Ejecutivos como Externos, que, a su vez son miembros de los órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas han percibido una retribución conjunta de 30 miles de €.

iv) Pensiones o primas de seguros de vida.

Durante el ejercicio 2003, no se ha satisfecho suma alguna en concepto de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de fallecimiento, que supusieron en 2003 el pago de 6 miles de euros, de las que resultan beneficiarios los Consejeros Ejecutivos.

v) Anticipos y créditos.

A 31 de diciembre de 2003, no se existían anticipos o créditos a los Consejeros. No había, en consecuencia, obligaciones de garantía asumidas por la Sociedad.

f) RETRIBUCIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN INCLUYENDO A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CON FUNCIONES EJECUTIVAS.

El Presidente del Consejo de Administración, Consejero Delegado, Consejero Secretario³ y la Alta Dirección de la Sociedad con dependencia inmediata del Presidente o del Consejero-Delegado, han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2003 la siguiente retribución:

	Miles de euros
Salarios en metálico	3.254
Salarios en especie	133
Incentivos por consecución de objetivos	3.529
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas (excluidos consejeros ejecutivos)	160
Primas de seguro	15

Asimismo, se encuentra establecido para la Alta Dirección de la Sociedad, incluyendo los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, un sistema de retribución referenciada al valor de las acciones de la sociedad. A 31 de diciembre de 2003, supone la atribución conjunta a los Consejeros Ejecutivos de los derechos correspondientes a 624.204 acciones y a los restantes miembros de la Alta Dirección, de los derechos correspondientes a 673.534 acciones, de los cuales 10.000 corresponden a asignaciones del sistema retributivo configurado en el año 2001.

Este sistema resulta de la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, en sus reuniones de 31 de marzo de 2000 y 30 de marzo de 2001. El número de acciones máximo a efectos del cálculo de la retribución del conjunto de los directivos autorizado por la Junta General es de 1.702.647, equivalente al 1.213% del capital social.

Este sistema consiste en la concesión del derecho a percibir el importe de la revalorización de la acción de la sociedad en el mercado bursátil entre la fecha de concesión del derecho y la de su ejercicio, el cual sólo podrá producirse transcurridos tres años y antes de que se cumplan seis desde su concesión. Este derecho así como el importe concreto que corresponda percibir dependerán de la obtención de unas tasas mínimas de rentabilidad sobre los recursos propios consolidados.

³ Las retribuciones de Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario que se indican a continuación incluyen las ya señaladas en el epígrafe correspondiente a la Retribución de los Consejeros Ejecutivos.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha sido puntualmente informada de la aprobación del sistema y de los derechos asignados a cada beneficiario.

A 31 de diciembre de 2003, el referido sistema no ha dado lugar al abono de importe alguno en relación con los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas y había supuesto el abono de 1.337 miles euros a favor de los restantes miembros de la Alta Dirección que, a dicha fecha, prestaban sus servicios en Ferrovial.

Las retribuciones expresadas, percibidas en función del tiempo de permanencia en el cargo en el ejercicio 2003, corresponden a las personas titulares de los cargos siguientes:

- Presidente del Consejo de Administración
- Consejero Delegado
- Consejero Secretario y Secretario General
- Director General Económico-Financiero
- Director General de Recursos Humanos
- Director General de Construcción
- Director General de Infraestructuras
- Director General de Inmobiliaria
- Director General de Servicios
- Director General de Telecomunicaciones⁴
- Directora de Relaciones Externas y Comunicación
- Director de Auditoría
- Director de Calidad y Medio Ambiente⁵

⁴ Cargo que ha dejado de existir en 2003.

⁵ Cargo de nueva creación en 2003.

35. SISTEMA RETRIBUTIVO REFERENCIADO AL VALOR DE LA ACCIÓN

Con fecha 9 de marzo de 2001, el Consejo de Administración acordó extender la retribución dineraria referenciada al valor de la acción, comentada en la nota anterior, a un total de noventa y cuatro directivos del grupo de empresas del que Grupo Ferrovial, S.A. es compañía cabecera, con la misma regulación y mecanismo de funcionamiento que el aprobado el año 2000. La extensión de este sistema retributivo se materializó en el mes de mayo de 2001, produciéndose por lo tanto el vencimiento del inicio del plazo para su ejercicio en mayo de 2004. El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de calcular la retribución del conjunto total de los directivos beneficiarios fue de 1.401.000 acciones.

Por otro lado el Consejo de Administración, en reunión de 25 de junio de 2003, aprobó el primer plan de opciones sobre acciones de Grupo Ferrovial, S.A., cuyas características principales se describen a continuación:

Alcance: Cómo máximo 1.800.000 opciones, equivalente a 1.800.000 acciones de Grupo Ferrovial, S.A. (1,28% del capital social), de carácter intransferible.

Partícipes: 137 Directivos de las sociedades integradas en el Grupo Empresarial cuya compañía cabecera es Grupo Ferrovial, S.A., determinados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que no pertenecen al Consejo de Administración, ni dependen de órganos delegados del mismo.

Fecha de emisión de las opciones: 29 de julio de 2003.

Plazo y período de ejercicio de las opciones: No antes de 3 años desde la fecha de emisión de las opciones, es decir, a partir del 30 de julio 2006, y durante un plazo de 3 años (hasta el 30 de julio de 2009).

Condición para su ejercicio: La media de la rentabilidad sobre recursos propios consolidados (ROE) de los ejercicios 2003, 2004 y 2005, ha de ser igual o superior al 15%.

Precio del derecho de opción: El derecho de opción no es gratuito. El precio de las opciones es determinado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y se materializa en una reducción salarial de los beneficiarios que acepten el Plan.

Con el objeto de cubrir el posible quebranto patrimonial que para la sociedad puede significar el ejercicio de los diferentes sistemas retributivos referenciados al valor de la acción, Grupo Ferrovial contrató en el momento de su otorgamiento (junio de 2000, mayo de 2001 y agosto de 2003), tres contratos de Permuta Financiera. Mediante dichos contratos Grupo Ferrovial se asegura, en el momento en que sean efectivas las

retribuciones, percibirá una cantidad igual a la revalorización experimentada por las acciones, desde el momento de otorgamiento de la retribución, por lo que el abono de dichas retribuciones no tendrá impacto en la cuenta de resultados de la compañía.

Las principales características de estos contratos son las siguientes:

Se articulan mediante un contrato de Permuta Financiera por el que la entidad se compromete al pago a Grupo Ferrovial de cantidades equivalentes al rendimiento de acciones de Grupo Ferrovial y Grupo Ferrovial se compromete al pago a la entidad de cantidades equivalentes al rendimiento de una financiación teórica empleada por la entidad en la adquisición de dichas acciones, tal que:

- El Número de acciones para la base de cálculo de ambos rendimientos es igual al número de acciones que sirve de referencia para el cálculo de la retribución.
- El Precio por acción para la base de cálculo de ambos rendimientos coincide con el de Referencia utilizado como base para la revalorización de la acción.
- Grupo Ferrovial pagará a la entidad un rendimiento basado en EURIBOR más un margen a aplicar sobre el importe de la financiación teórica (Número de acciones x Precio de Referencia).
- La entidad financiera pagará a Grupo Ferrovial el equivalente a todos los dividendos generados por dichas acciones serán a favor de Grupo Ferrovial, S.A.
- Transcurridos tres años desde el otorgamiento del contrato (plazo igual al mínimo necesario para percibir la retribución) Grupo Ferrovial puede decidir rescindir parcialmente o totalmente el contrato:
 - En este supuesto si la cotización de la acción está por debajo del Precio de Referencia por el que se otorgó el contrato, Grupo Ferrovial deberá de abonar a la entidad financiera concedente dicha diferencia.
 - En el caso de que el precio de cotización en dicho momento esté por encima del de Referencia, Grupo Ferrovial percibirá la diferencia entre ambos importes.
 - En ningún caso Grupo Ferrovial estará obligado a recomprar las acciones objeto de cobertura.

Durante el ejercicio 2003, se han producido las siguientes transacciones en relación con los sistemas retributivos vigentes:

- Se han abonado retribuciones dinerarias correspondientes al sistema formalizado en el ejercicio 2000 por el importe equivalente a 267.516 acciones siendo el importe global de las retribuciones abonadas 2.675 miles de euros.
- En paralelo al abono de dichas retribuciones, se ha realizado una liquidación parcial de los contratos de permuta financiera, generando un resultado igual a las retribuciones abonadas.

Ambas partidas han sido reconocidas mediante un cargo y un abono en la partida de gastos de personal en la cuenta de resultados.

Adicionalmente durante el ejercicio 2003, Grupo Ferrovial ha abonado a las entidades concedentes de los contratos de permuta financiera, el importe de 1.996 miles de euros en concepto de intereses y ha recibido 2.432 miles de euros en concepto de dividendo que han sido reconocidos como gasto e ingreso respectivamente en la cuenta de resultados.

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

No obstante, dentro de las actividades desarrolladas por Grupo Ferrovial está la limpieza viaria, la recogida de residuos sólidos urbanos, el saneamiento y control de calidad del agua y otras actividades que suponen la prestación de servicios medioambientales a terceros. Igualmente, gran parte de los contratos de construcción incluyen un estudio de impacto medioambiental así como la realización de trabajos para preservar, mantener y restaurar el medio ambiente.

Grupo Ferrovial no considera como activos y gastos medioambientales aquellos relacionados con las prestaciones de servicios anteriormente mencionadas puesto que son realizadas para terceros. Sin embargo, las reclamaciones y obligaciones de carácter medioambiental se incluyen con independencia de si se trata de operaciones propias u operaciones desarrolladas para terceros.

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren siguiendo los criterios descritos en la nota 4.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

ACTIVOS DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL

Durante el ejercicio 2003 y debido a la adquisición de Cespa, S.A. tal y como se indica en la nota 1 de la memoria "Actividades de la sociedad y perímetro de consolidación" cuya actividad principal es la recogida y tratamiento de residuos, se incorporan nuevos activos de naturaleza medioambiental tales como plantas de compostaje, plantas de triaje y de biogas, así como una serie de vehículos destinados a esta actividad que suponen un total de 45.357 miles de euros

El resto de los activos de naturaleza medioambiental registrados en Grupo Ferrovial están relacionados con la inversión realizada en la actividad de autopistas cuya finalidad es el análisis del impacto ambiental y la protección del medio. El importe activado por este concepto asciende a 33.471 miles de euros. Este importe corresponde principalmente a la inversión realizada por Autopista del Sol, C.E.S.A. en recuperación paisajística, estudios sobre impactos sonoros, y otras actuaciones generales.

Por su parte la sociedad Túneles de Artxanda S.A., que como se comenta en el Anexo V se integra por el método de puesta en equivalencia en Grupo Ferrovial, también ha realizado inversiones por importe de 2.936 miles de euros relacionadas con actividades paisajísticas y minimización del impacto acústico.

GASTOS DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL

Los principales gastos ordinarios de naturaleza medioambiental responden a la siguiente naturaleza:

- Gastos de estudios
- Gastos de formación
- Gastos de personal propio
- Gastos de mantenimiento de instalaciones
- Gastos de investigación y desarrollo

Estos gastos se generan en su mayor parte en la división de Construcción. Los gastos ordinarios incurridos en 2003 ascienden a 1.571 miles de euros en esta división.

En el área de servicios el importe de gastos de naturaleza medioambiental ascienden a 841 miles de euros.

Los gastos de investigación y desarrollo medioambientales en las áreas de construcción y de servicios han ascendido durante el 2003 a 3.987 miles de euros.

En lo que respecta a expedientes sancionadores, en el área de Construcción los expedientes abonados en los 4 últimos años han ascendido a 77 miles de euros, correspondiendo 25 miles de euros al ejercicio 2003.

PROVISIONES DE NATURALEZA MEDIOAMBIENTAL

En el área de servicios y más concretamente en el Grupo Cespa se han contabilizado unas provisiones de Clausura por importe de 13.307 miles de euros, provisiones de Postclausura por importe de 17.157 y provisiones de medioambiente propiamente dichas por importe de 1.134 miles de euros.

37. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES VINCULADAS

La Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero en su artículo 37, establece la obligación por parte de las sociedades emisoras de valores, de comunicar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores información cuantificada de todas las operaciones realizadas por la sociedad con partes vinculadas en la forma en que determine el Ministerio de Economía.

Dicha obligación viene también recogida en el NIC 24 relativa a detalles de información sobre operaciones vinculadas a incluir en los estados financieros.

La información de las operaciones vinculadas realizadas en el ejercicio 2003 aparece detallada en el informe anual de gobierno corporativo correspondiente a dicho ejercicio.

38. PARTICIPACIÓN DE CONSEJEROS EN SOCIEDADES CON ACTIVIDAD SIMILAR A LA DE FERROVIAL

En referencia al artículo 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, redactado por la Ley 26/2003, de 18 de julio, de modificación de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley de Sociedades Anónimas para reforzar la transparencia de las sociedades cotizadas, se facilita la siguiente información.

Esta información se refiere a la participación en el capital que puedan tener y a los cargos o funciones que puedan ocupar los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A., en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social de la Sociedad. También debe hacerse mención al ejercicio, por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad.

A 31 de diciembre de 2003, y en relación con sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de la Sociedad:

Se han comunicado a la Sociedad la titularidad de las siguientes participaciones en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad que la Sociedad.

- El Consejero y Vicepresidente Primero D. Santiago Bergareche Busquet ha comunicado la titularidad de participaciones poco significativas, y en todo caso, inferiores al 0,01% en el capital de dos sociedades del sector de la construcción.

Por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos relativos a las compañías de Ferrovial, no ha sido comunicada a la Sociedad ninguna información a este respecto.

Por último, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación respecto al ejercicio por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de Ferrovial por parte de los Consejeros de la Sociedad.

39. HONORARIOS AUDITORES

En cumplimiento de lo establecido en la Disposición adicional decimocuarta de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema financiero, se informa del total de honorarios relativos a la auditoría de los estados financieros del ejercicio 2003 por los auditores correspondientes a Grupo Ferrovial S.A. y todas sus sociedades participadas integradas por global y proporcional, tanto en España como en Exterior:

Adicionalmente, se proporciona un detalle de los honorarios facturados en el ejercicio a todas las sociedades dependientes y asociadas del Grupo Ferrovial por otros servicios distintos al de auditoría:

	Miles de euros
HONORARIOS POR SERVICIO DE AUDITORIA	AÑO 2003
Auditor Principal	937
Otros auditores	1.193
HONORARIOS POR OTROS SERVICIOS	AÑO 2003
Auditor Principal	3.458
Otros auditores	427

Los honorarios del auditor principal representan aproximadamente un 0,04% del total de su facturación global.

40. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

El 21 de enero de 2004 se ha formalizado la adquisición de la sociedad Trasa, S.A. en la que participa en un 25% Cespa, S.A. por un importe de 14.561 miles de euros.

En el área de infraestructuras se le ha adjudicado a Ferrovial el proyecto de construcción, financiación, conservación y explotación de la Autopista de Ocaña-La Roda por un importe de 525.200 miles de euros y un periodo concesión de 36 años, la longitud total es de 177,3 km., de los cuales 118 km. son de peaje.

En el Anexo I que figura a continuación se presenta el Balance de situación a 31 de diciembre de 2003 por división de negocio.

En cada división se recogen todos los activos y pasivos que le corresponden, incluyendo los Fondos de Comercio que en su caso se hubieran generado en cada división por adquisición de sociedades. Igualmente en el Balance de cada división figuran los Socios Externos que le corresponden.

Los Fondos Propios en cada división se corresponden con la diferencia entre activos y pasivos asignados a esa división.

En la columna Resto se incluyen los activos y pasivos correspondientes a la división Corporativa y Telecomunicaciones, así como los ajustes entre divisiones, que corresponden fundamentalmente a cuentas a cobrar y pagar.

En el Anexo II se presenta la cuenta de Pérdidas y Ganancias por división de negocio.

En cada división se recoge el resultado aportado por dicha división al Grupo Consolidado, estando imputados todos los ajustes de consolidación a cada una de ellas, excepto la eliminación del margen generado en operaciones entre sociedades de distintas divisiones.

Como en el caso del Balance de situación, en la columna Resto se incluyen las cuentas de pérdidas y ganancias de las divisiones Corporativa y Telecomunicaciones, así como los ajustes entre divisiones, que, excepto por la eliminación del margen obtenido en operaciones intersocietarias anteriormente mencionado, no suponen resultado alguno, pues son eliminaciones de ingresos registrados en divisiones que se corresponden con el mismo importe de gastos registrados en otras.

En el Anexo III se incluye un flujo de caja por divisiones de negocio. Los flujos internos generados por operaciones de reorganización societaria, así como el pago de dividendos de las distintas divisiones a Grupo Ferrovial S.A., se registran dentro del epígrafe "Otros movimientos de fondos propios" dentro del Flujo de Financiación Propia. De esta forma no se traslada ningún impacto de estas operaciones internas ni al flujo de operaciones ni al flujo de inversión.

El impacto de la variación del tipo de cambio en la posición neta de tesorería para los saldos de tesorería nominados en moneda distinta al euro también se refleja en el epígrafe "Otros movimientos de Fondos Propios".

En el Anexo IV se presenta el Balance de Situación y la cuenta de resultados a 31 de Diciembre de 2003 por divisiones de negocio con las sociedades concesionarias puestas en equivalencia incluyendo como sociedad concesionaria Tube Lines.

En el Anexo V se presenta una relación de las sociedades del grupo distinguiendo aquellas consolidadas por integración global, proporcional y las empresas asociadas integradas por el método de puesta en equivalencia, dicha relación se presenta por división de negocio indicando la aportación de cada sociedad a las reservas de consolidación y al resultado de grupo; también se indica por quien son auditadas y las sociedades incluidas en el consolidado fiscal.

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2003 POR NEGOCIOS

Miles de euros

A C T I V O	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		5.054				5.054
INMOVILIZADO	174.536	5.999.142	32.792	558.663	154.564	6.919.698
Gastos de establecimiento (Nota 7)	119	9.885	447	538		10.988
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	6.276	123.252	28	71.893	571	202.018
Bienes y derechos inmateriales	11.453	130.470	574	103.058	2.373	247.928
Provisiones y amortizaciones	(5.178)	(7.218)	(546)	(31.165)	(1.802)	(45.910)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	132.320	5.360.704	20.535	296.416	8.245	5.818.220
Inversiones en concesionarias		5.298.159		24.155		5.322.314
Terrenos y construcciones	35.972	127.397	14.409	55.152	7.230	240.159
Instalaciones técnicas y maquinaria	251.168	40.044	9.496	247.897	5.443	554.048
Otro inmovilizado	28.416	17.837	2.915	299.504	6.895	355.568
Provisiones y amortizaciones	(183.236)	(122.733)	(6.285)	(330.292)	(11.324)	(653.870)
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	35.822	505.301	11.782	189.817	130.799	873.522
Participaciones puestas en equivalencia	8.451	303.047	5.378	14.848		331.724
Cartera de Valores a largo plazo	12.750	2.437	3.995	1.077	135.963	156.223
Créditos a sociedades puestas en equivalencia		1.170	795	(795)	1.170	
Otros créditos	21.845	202.294	1.186	173.855	642	399.824
Provisiones	(7.225)	(2.477)	53	(758)	(5.011)	(15.418)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 16)					14.949	14.949
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 10)	67.926	219.554	24.254	958.731		1.270.465
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	130	1.115.690	51	77.701	4	1.193.575
ACTIVO CIRCULANTE	3.120.092	647.886	1.536.785	1.111.897	(1.253.705)	5.162.955
Accionistas por desembolsos exigidos				556		556
Existencias (Nota 12)	102.802	16.765	1.315.113	13.653	(6.009)	1.442.324
Deudores	1.319.392	203.428	168.967	879.742	(9.256)	2.562.274
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 13)	1.114.013	106.434	82.775	811.678	6.261	2.121.161
Empresas puestas en equivalencia	938	481	8	590	(785)	1.231
Otros deudores (Nota 14)	263.813	133.517	87.040	108.184	(14.479)	578.073
Provisiones (Nota 15)	(59.372)	(37.004)	(855)	(40.710)	(253)	(138.193)
Tesorería y Equivalentes (Nota 21)	1.691.216	395.216	33.628	215.259	(1.238.297)	1.097.022
Concesionarias		295.528		125.427		420.955
Resto de sociedades	1.691.216	99.688	33.628	89.832	(1.238.297)	676.067
Ajustes por periodificación	6.682	32.477	19.077	2.687	(144)	60.779
TOTAL ACTIVO	3.362.684	7.987.326	1.593.882	2.706.992	(1.099.136)	14.551.747

Las notas I a 41 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2003.

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2003 POR NEGOCIOS

Miles de euros

P A S I V O	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
FONDOS PROPIOS (Nota 16)	383.090	1.109.236	281.770	570.107	(590.260)	1.753.943
Capital suscrito					140.266	140.266
Prima de emisión de acciones					193.192	193.192
Reservas para acciones propias					14.949	14.949
Otras reservas de la sociedad dominante	(3.134)	628.710	40.097	543.218	(672.216)	536.675
Reservas distribuibles	(3.134)	628.710	40.097	543.218	(702.217)	506.674
Reservas no distribuibles					30.001	30.001
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	251.855	433.274	197.777	14.572	(249.793)	647.686
Reservas en sociedades puestas en equivalencia		(5.647)	(14.923)	(37)		(20.608)
Diferencias de conversión	(4.182)	(62.994)	(3.729)	2.752		(68.153)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio					(30.646)	(30.646)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (B°)	138.550	115.893	62.549	9.602	13.989	340.583
Pérdidas y ganancias consolidadas	140.693	222.427	62.277	10.106	13.989	449.493
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	2.143	106.534	(272)	504		108.910
SOCIOS EXTERNOS (Nota 17)	42.802	858.490	655	5.620		907.567
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 18)	3.761	3.382		2.258		9.401
De sociedades por integración global	3.761	257		149		4.166
De sociedades por PEE		3.126		2.110		5.235
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 19)	35.244	89.890		20.072		145.206
Subvenciones en capital	17.017	7.382		11.515		35.914
Diferencias positivas de cambio	18.227	441				18.668
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		82.066		8.557		90.624
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 20)	56.586	214.898	5.696	146.632	I	423.812
Fondo de reversión	187	70.748				70.936
Otras provisiones	56.398	144.150	5.696	146.632	I	352.876
ACREEDORES A LARGO PLAZO	25.822	5.160.647	408.636	423.326	(1.972)	6.016.460
Deuda Financiera (Nota 21)	17.714	4.718.374	334.346	418.578	(1.299)	5.487.714
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos		2.949.311				2.949.311
Deudas financieras con entidades de crédito	17.714	1.769.063	334.346	418.578	(1.299)	2.538.402
Deudas con entidades de crédito Concesionarias		1.727.196		361.997		2.089.193
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	16.696	39.947	334.346	52.891	I	443.882
Otras deudas financieras resto de sociedades	1.019	1.919		3.690	(1.300)	5.328
Deuda no financiera (Nota 22)	8.108	442.273	74.289	4.748	(673)	528.746
Otros acreedores largo plazo	1.856	442.198	45	4.386	(673)	447.813
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	6.251			362		6.613
En sociedades asociadas	6.419					6.419
En otras empresas	(167)			362		194
Deudas representadas por efectos a pagar		75	74.245			74.319
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.815.380	550.783	897.124	1.538.977	(506.905)	5.295.357
Deuda Financiera (Nota 21)	56.831	326.088	407.317	850.882	(510.825)	1.130.294
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos		202.433				202.433
Deudas financieras con entidades de crédito	56.831	123.655	407.317	850.882	(510.825)	927.861
Deudas con entidades de crédito Concesionarias		100.549		9.776	(738)	109.587
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	52.530	21.443	36.403	215.402	489.451	815.229
Otras deudas financieras resto de sociedades	4.301	1.663	370.914	625.704	(999.538)	3.045
Deuda por operaciones de tráfico	2.495.051	213.549	487.055	676.031	3.959	3.875.646
Deudas con empresas asociadas (Nota 23)	209.499	39.165	53.693	18	(257.200)	45.174
Acreedores comerciales (Nota 23)	1.990.407	84.182	378.617	554.868	144.619	3.152.694
Otras deudas no comerciales (Nota 23)	295.145	90.201	54.745	121.145	116.540	677.777
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	246.370	5.176	374	2.828		254.747
Ajustes por periodificación (Nota 23)	17.128	5.970	2.378	9.235	(39)	34.672
TOTAL PASIVO	3.362.684	7.987.326	1.593.882	2.706.992	(1.099.136)	14.551.747

Las notas I a 41 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2003.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA POR NEGOCIOS DEL EJERCICIO 2003

Miles de euros

	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 26)	3.601.251	523.580	728.656	1.358.063	(185.650)	6.025.900
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.356	225.315			226.671
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	8.656	23.042		797		32.495
Existencias incorporadas al inmovilizado	(108)	40		172	62	165
Otros ingresos de explotación	4.924	909	52	519	22	6.425
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	3.614.722	548.926	954.023	1.359.550	(185.566)	6.291.656
Consumo y otros gastos externos	2.381.871	9.831	728.122	591.909	(177.639)	3.534.094
Gastos de personal	431.505	84.805	32.731	516.246	18.481	1.083.769
a) Sueldos, salarios y asimilados	356.794	75.114	27.410	437.876	16.800	913.994
b) Cargas sociales	74.711	9.691	5.321	78.370	1.682	169.774
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y fondo de reversión	37.092	64.572	2.057	38.595	1.967	144.282
Variación de las provisiones de tráfico	118.143	6.702	1.881	6	(79)	126.653
Otros gastos de explotación	478.173	137.611	56.541	141.554	(25.888)	787.992
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	3.446.784	303.521	821.333	1.288.310	(183.158)	5.676.790
RESULTADOS DE EXPLOTACION (Nota 27)	167.938	245.405	132.691	71.240	(2.408)	614.866
Ingresos financieros por rendimientos de inversiones financieras	34.513	23.877	244	4.343	(20.163)	42.815
Concesionarias		20.292		2.549		22.842
Resto de sociedades	34.513	3.585	244	1.794	(20.163)	19.973
Otros ingresos financieros	31.333	708	250	1.240	(160)	33.371
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	65.846	24.585	494	5.583	(20.323)	76.186
Gastos financieros por financiación	1.862	63.490	22.893	30.539	(15.639)	103.145
Concesionarias		61.347		10.875		72.222
Resto de sociedades	1.862	2.143	22.893	19.664	(15.639)	30.923
Otros gastos financieros	22.642	6.870	16.069	885	(1.619)	44.837
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	24.504	70.350	38.962	31.424	(17.258)	147.982
Resultado financiero de concesionarias		(41.054)		(8.326)		(49.380)
Resultado financiero del resto de sociedades	41.342	(4.710)	(38.468)	(17.515)	(3.065)	(22.416)
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 28)	41.342	(45.764)	(38.468)	(25.841)	(3.065)	(71.796)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 10.a)	129	4.048	551	37		4.765
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 10.e)	4.505	13.283	2.595	23.864		44.247
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	204.904	190.406	92.179	21.573	(5.473)	503.588
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 19)	225					225
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 29)	21.712	1.063	154	950	1.749	25.629
Ingresos o beneficios extraordinarios	2.676	86.091	3.019	1.491	17.081	110.357
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	24.613	87.154	3.173	2.441	18.830	136.212
Variación de provisiones (Nota 10.b)	4.399	6		(517)		3.888
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 29)	3.326	37	164	502	1	4.030
Gastos y pérdidas extraordinarios	5.168	11.555	2.266	6.073	715	25.777
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	12.894	11.598	2.429	6.058	716	33.695
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 29)	11.719	75.557	744	(3.617)	18.114	102.517
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 30)	216.623	265.962	92.923	17.956	12.641	606.105
Impuesto sobre sociedades (Nota 24)	75.929	43.536	30.646	7.850	(1.349)	156.611
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	140.693	222.427	62.277	10.106	13.990	449.493
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (Nota 17)	2.143	106.534	(272)	504		108.910
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) (Nota 31)	138.550	115.893	62.549	9.602	13.990	340.584

Las notas I a 41 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

ESTADO FLUJO DE CAJA POR DIVISIONES DE NEGOCIO DEL EJERCICIO 2003
(Sociedades Concesionarias por puesta en equivalencia)

Miles de euros

ESTADO DE FLUJO DE CAJA	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
Resultado Neto	138.551	115.894	62.549	9.602	13.989	340.584
Ajustes al resultado	181.981	-94.859	-188.041	62.218	-13.999	-52.701
Minoritarios	2.143	72.346	-272	504		74.722
Amortizaciones/Provisiones	163.952	22.379	6.534	51.656	1.888	246.408
Variación de Existencias	58	2.938	-246.014			-243.018
Resultado por Equivalencia	-129	-145.976	-552	-9.663		-156.320
Resto	15.956	-46.546	52.263	19.721	-15.887	25.507
Variación Fondo de Maniobra	59.828	28.514	127.678	-81.588	-10.482	123.951
Cobro dividendos Concesionarias		102.808		1.787		104.596
FLUJO DE OPERACIONES	380.360	152.356	2.186	-7.980	-10.492	516.430
Inversión	-36.514	-115.788	-7.916	-667.340	-29.321	-856.879
Desinversión	7.447	2.105	134	2.686	52.020	64.392
FLUJO DE INVERSIÓN	-29.067	-113.683	-7.782	-664.654	22.699	-792.487
FLUJO DE ACTIVIDAD	351.293	38.673	-5.596	-672.634	12.207	-276.057
Pago de dividendos					-95.274	-95.274
Otros movimientos de Fondos Propios	-235.576	-2.730	-28.866	501.843	-244.010	-9.339
Flujo Financiación Propia	-235.576	-2.730	-28.866	501.843	-339.284	-104.613
Resultado por Financiación	31.813	1.442	-22.648	-17.870	-3.659	-10.923
Deuda Neta Incorporada	-1.281		-3.695	-496.647	-119	-501.743
Variación Posición Neta Tesorería	-146.249	-37.385	60.805	685.309	330.856	893.336
FLUJO DE FINANCIACIÓN	-351.293	-38.673	5.596	672.634	-12.207	276.057
Posición de Tesorería Inicial	1.471.441	-2.670	-647.276	-122.545	-396.098	302.852
Posición de Tesorería Final	1.617.690	34.715	-708.081	-807.854	-726.954	-590.484
VARIACIÓN POSICIÓN NETA TESORERÍA	-146.249	-37.385	60.805	685.309	330.856	893.336

ANEXO IV

GRUPO FERROVIAL, S.A.Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2003 POR NEGOCIOS CON SOCIEDADES CONCESIONARIAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Miles de euros

A C T I V O	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		2.740				2.740
INMOVILIZADO	174.536	1.645.607	32.792	382.695	154.565	2.390.194
Gastos de establecimiento (Nota 7)	119	5.749	447	538		6.852
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	6.276	115.612	28	71.893	571	194.379
Bienes y derechos inmateriales	11.453	122.204	574	103.058	2.373	239.662
Provisiones y amortizaciones	(5.178)	(6.592)	(546)	(31.165)	(1.802)	(45.283)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	132.320	121.975	20.535	272.260	8.245	555.336
Inversiones en concesionarias						
Terrenos y construcciones	35.972	121.731	14.409	55.152	7.230	234.494
Instalaciones técnicas y maquinaria	251.168	40.044	9.496	247.897	5.443	554.048
Otro inmovilizado	28.416	17.837	2.915	299.504	6.895	355.568
Provisiones y amortizaciones	(183.236)	(57.637)	(6.285)	(330.292)	(11.324)	(588.775)
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	35.822	1.402.271	11.782	38.004	130.799	1.618.679
Participaciones puestas en equivalencia	8.451	1.338.908	5.378	27.851		1.380.588
Cartera de Valores a largo plazo	12.750	2.299	3.995	1.077	136.203	156.325
Créditos a sociedades puestas en equivalencia			1.170	795	(795)	1.170
Otros créditos	21.845	63.541	1.186	9.039	401	96.014
Provisiones	(7.225)	(2.477)	53	(758)	(5.011)	(15.418)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 16)					14.949	14.949
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 10)	67.926	163.343	24.254	958.731		1.214.254
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	130	14.262	51	964	4	15.410
ACTIVO CIRCULANTE	3.120.092	159.485	1.517.175	874.556	(1.197.795)	4.473.513
Accionistas por desembolsos exigidos				556		556
Existencias (Nota 12)	102.802	15.343	1.295.503	12.752	(6.009)	1.420.391
Deudores	1.319.392	44.023	168.967	774.182	49.554	2.356.119
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 13)	1.114.013	9.304	82.775	707.222	4.545	1.917.859
Empresas puestas en equivalencia	938	473	8	368	(777)	1.009
Otros deudores (Nota 14)	263.813	34.983	87.040	107.302	46.038	539.176
Provisiones (Nota 15)	(59.372)	(737)	(855)	(40.710)	(253)	(101.926)
Tesorería y Equivalentes (Nota 23)	1.691.216	99.698	33.628	89.832	(1.241.197)	673.178
Resto de sociedades	1.691.216	99.698	33.628	89.832	(1.241.197)	673.178
Ajustes por periodificación	6.682	420	19.077	(2.766)	(144)	23.269
TOTAL ACTIVO	3.362.684	1.985.436	1.574.272	2.216.945	(1.043.226)	8.096.112
P A S I V O						
FONDOS PROPIOS (Nota 16)	383.166	1.109.122	281.771	570.046	(590.261)	1.753.843
Capital suscrito					140.265	140.265
Prima de emisión de acciones					193.192	193.192
Reservas para acciones propias					14.949	14.949
Otras reservas de la sociedad dominante	(3.073)	628.710	40.097	543.157	(672.216)	536.675
Reservas distribuíbles	(3.073)	628.710	40.097	543.157	(702.217)	506.674
Reservas no distribuíbles					30.001	30.001
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	251.871	369.578	197.777	14.572	(249.793)	584.005
Reservas en sociedades puestas en equivalencia		58.080	(14.923)	(37)		43.119
Diferencias de conversión	(4.182)	(63.140)	(3.729)	2.752		(68.299)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio					(30.646)	(30.646)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (B°)	138.551	115.893	62.549	9.602	13.989	340.584
Pérdidas y ganancia consolidadas	140.694	188.239	62.277	10.107	13.989	415.306
Pérdidas y ganancia atribuidas a socios externos	2.143	72.346	(272)	504		74.722
SOCIOS EXTERNOS (Nota 17)	42.761	485.671	655	5.620		534.707
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 18)	3.761	3.382		2.258		9.402
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	35.244	9.685		12.622		57.550
Subvenciones en capital (Nota 19)	17.017			11.515		28.532
Diferencias positivas de cambio	18.227	441				18.668
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 19)		9.244		1.107		10.350
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 20)	56.586	110.370	5.696	143.927	1	316.580
Fondo de reversión	187	7.852				8.039
Otras provisiones	56.398	102.518	5.696	143.927	1	308.540
ACREEDORES A LARGO PLAZO	25.822	189.849	404.702	60.997	(1.290)	680.081
Deuda Financiera (Nota 21)	17.714	41.185	334.346	56.581	(617)	449.210
Deudas financieras con entidades de crédito	17.714	41.185	334.346	56.581	(617)	449.210
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	16.696	39.947	334.346	52.891	1	443.882
Otras deudas financieras resto de sociedades	1.019	1.238		3.690	(618)	5.328
Deuda por operaciones de tráfico (Nota 22)	8.108	148.664	70.356	4.416	(673)	230.871
Otros acreedores largo plazo	1.856	134.888	45	4.054	(673)	140.171
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	6.251	13.702		362		20.315
En sociedades asociadas	6.419	13.702				20.120
En otras empresas	(167)			362		194
Deudas representadas por efectos a pagar		75	70.311			70.385
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.815.344	77.356	881.449	1.421.476	(451.676)	4.743.949
Deuda Financiera (Nota 21)	56.831	23.116	407.317	841.106	(512.946)	815.424
Deudas financieras con entidades de crédito	56.831	23.116	407.317	841.106	(512.946)	815.424
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	52.530	21.443	36.403	215.402	489.451	815.229
Otras deudas financieras resto de sociedades	4.301	1.673	370.914	625.704	(1.002.397)	195
Deuda por operaciones de tráfico (Nota 23)	2.495.015	52.953	471.379	572.626	61.308	3.653.281
Deudas con empresas asociadas	209.438	1.660	54.374	(75)	(124.010)	141.387
Acreedores comerciales	1.990.432	23.337	382.551	455.495	112.014	2.963.829
Otras deudas no comerciales (Nota 23)	295.145	27.955	34.454	117.206	73.304	548.065
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	246.370	305	374	2.828		249.877
Ajustes por periodificación (Nota 23)	17.128	983	2.378	4.916	(38)	25.367
TOTAL PASIVO	3.362.684	1.985.436	1.574.272	2.216.946	(1.043.226)	8.096.112

Las notas I a 41 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2003.

ANEXO IV (CONTINUACIÓN)

GRUPO FERROVIAL, S.A.Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA AL 31 DICIEMBRE DE 2003 POR NEGOCIOS CON SOCIEDADES CONCESIONARIAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

Miles de euros

	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 26)	3.601.248	105.942	728.656	1.189.708	-185.648	5.439.907
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		1.356	225.315			226.671
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	8.656			797		9.453
Existencias incorporadas al inmovilizado	-108	40		172	62	165
Otros ingresos de explotación	4.924	557	52	519	22	6.073
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	3.614.720	107.895	954.023	1.191.196	-185.564	5.682.270
Consumo y otros gastos externos	2.381.869	12.018	728.122	470.152	-177.637	3.414.524
Gastos de personal	431.505	41.854	32.731	492.985	18.481	1.017.556
a) Sueldos, salarios y asimilados	356.794	33.862	27.410	418.603	16.800	853.468
b) Cargas sociales	74.711	7.992	5.321	74.383	1.682	164.088
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y fondo de reversión	37.092	12.100	2.057	38.595	1.967	91.810
Variación de las provisiones de tráfico	118.143	664	1.881	6	-79	120.616
Otros gastos de explotación	478.173	31.092	56.541	141.554	-25.888	681.473
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	3.446.782	97.728	821.333	1.143.292	-183.155	5.325.979
RESULTADOS DE EXPLOTACION (Nota 27)	167.938	10.167	132.691	47.903	-2.409	356.290
Ingresos por rendimientos de inversiones financieras	49.099	1.693	252	946	-21.658	30.331
Otros ingresos financieros	16.747	5.273	244	2.087	1.334	25.685
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	65.846	6.966	496	3.033	-20.325	56.016
Gastos por financiación	17.845	6.980	38.964	20.447	-17.260	66.976
Otros gastos financieros	6.658	1.362		102	1	8.123
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	24.504	8.341	38.964	20.549	-17.259	75.099
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 28)	41.342	-1.376	-38.468	-17.516	-3.066	-19.083
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 10.a)	129	145.976	551	9.663		156.319
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 10.e)	4.505	13.283	2.595	23.863		44.247
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	204.904	141.484	92.179	16.187	-5.474	449.280
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 19)	225					225
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 29)	21.712	411	154	950	1.749	24.977
Ingresos o beneficios extraordinarios	2.676	79.963	3.019	1.491	17.081	104.229
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	24.613	80.374	3.173	2.441	18.830	129.432
Variación de provisiones (Nota 10.b)	4.399	6		-517		3.888
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 29)	3.326	3	164	502	1	3.996
Gastos y pérdidas extraordinarios	5.168	2.710	2.266	6.073	715	16.932
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	12.894	2.719	2.429	6.058	716	24.816
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 29)	11.719	77.655	744	-3.617	18.114	104.616
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (Nota 30)	216.623	219.140	92.923	12.570	12.640	553.895
Impuesto sobre sociedades (Nota 24)	75.929	30.901	30.646	2.463	-1.349	138.590
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	140.694	188.239	62.277	10.107	13.989	415.306
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (Nota 17)	2.143	72.346	-272	504		74.722
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) (Nota 31)	138.551	115.893	62.549	9.602	13.989	340.584

Las notas 1 a 41 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

ANEXO V

EMPRESAS DEPENDIENTES (SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL Y PROPORCIONAL)

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
ESPAÑA						
Grupo Ferrovial, S.A (a) (c.1)				Madrid	220.667	6.860
Ferrovial Inversiones S.A. (a) (c.1)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,98	1.150	Madrid	-5.401	3.488
Betonial, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	35.699	Madrid	-4.544	1.767
Burety, S.L. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00		Madrid	-4.227	2.685
Can-Am, S.A, Sociedad Unipersonal (a)	Grupo Ferrovial,S.A.	100,00		Madrid	-8.044	-29
Frin Gold, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	69	Madrid	-20	1
Inversiones Trenza, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00		Madrid	-6.606	1
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	386	Madrid	-204	9
Sotaverd, S.A. (NCSI)	Grupo Ferrovial,S.A. (i)	49,00		Barcelona		
Atridaria, S.L.(a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	2	Madrid		
Laertida, S.L. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	2	Madrid		
TOTAL					191.621	14.782

(i) Otro 28,47% pertenece a Ferrovial Inversiones, S.A

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
ESPAÑA						
Ferrovial Agromán, S.A.(a) (c.1)	Grupo Ferrovial,S.A.	99,90	66.973	Madrid	-91.167	113.580
Ferrovial Medioambiente y Energía, S.A (a)(c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	879	Madrid	171	153
Compañía de Obras Castillejos, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	8.252	Madrid	2.352	1.525
Tecpresa, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	1.796	Madrid	3.718	831
Ditecpepa, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	1.201	Madrid	4.305	1.715
Ferrovial Conservación, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	2.976	Madrid	1.779	-547
Aplicación de Recursos Naturales, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,98	247	Barcelona	850	-14
Urbaoeste, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	430	Cartagena	-480	7
Cadagua, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	78.616	Bilbao	-55.565	4.027
Discota XXI, S.L unipersonal (a)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	81.753	Madrid	874	7.671
Técnicas de Pretensado y servicios auxiliares, S.L (a)	Tecpresa, S.A (1)	99,99	3.276	Madrid	-2	1.673
Boremer, S.A (c.1) (IP) (C)	Cadagua, S.A (iii)	40,00	872	Madrid	324	430
Fisa Limited	Ferrovial Inversiones, S.A	100,00	10	Bahamas	6	-2
CANADÁ						
Ferrovial Agromán Canadá Inc. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	1.052	Canadá	1.776	-47
HOLANDA						
Valivala Holdings B.V	Discota XXI, S.L unipersonal	100,00	73.421	Holanda	-146	-54
PUERTO RICO						
Ferrovial Agromán Int. Puerto Rico, S.A (c.3)	Ferrovial Agromán S.A	100,00		Puerto Rico	-4.877	-150
IRLANDA						
Ferrovial Agromán Ireland, Ltd	Ferrovial Agromán S.A	100,00	100	Irlanda		2.532

(i) 47,37% restante pertenece a Ferrovial Agromán Empresa Constructora Ltda con un C.N.P de 7 miles de euros

(ii) Resto corresponde a Ferrovial Agromán sucursal Chile

(iii) Otro 10% pertenece a Ferrovial Medioambiente y Energía por C.N.P de 218 miles de euros

(C) 50% Sufi, S.A.

(D) 50% de Delta, S.A.

(NCSI) No consolida, Sociedad inactiva

ANEXO V (CONTINUACIÓN)

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
CONSTRUCCIÓN						
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
CHILE						
Ferrovia Agromán Chile, S.A (c.1)	Ferrovia Agromán S.A (i)	52,63	4.499	Chile	-6.732	4.615
Ferrovia Agromán Empresa Const. Limitada	Ferrovia Agromán S.A (3)	99,00		Chile	-34.493	-429
Ferrovia Agromán sucursal Chile (c.1)	Ferrovia Agromán S.A	100,00		Chile	92	
Constructora Agromán Ferrovia Limitada (c.1)	Ferrovia Agromán S.A (ii)	50,00		Chile		
Constructora Delta Ferrovia Ltda. (c.1) (IP) (D)	Ferrovia Agromán Empresa Constructora Limitada	50,00	8	Chile	15.475	325
Constructora Collipulli Temuco, Ltd. (c.1)	Ferrovia Agromán Empresa Constructora Limitada (3)	89,00	6	Chile	159	-4
Constructora Santiago Talca, Ltd. (c.1)	Ferrovia Agromán Empresa Constructora Limitada (3)	89,00		Chile	-12	12
Empresa Constructora Inela Agromán Ltda. (c.1)	Ferrovia Agromán sucursal Chile	100,00		Chile		
Chile Constructora ADC (c.1)	Ferrovia Agromán sucursal Chile	49,50		Chile		
Cerro alto Ferrovia Limitada	Ferrovia Agromán Chile, S.A	50,00		Chile		
Constructora Delta Agromán Ltda. (c.1)	Ferrovia Agromán sucursal Chile	50,00		Chile		
POLONIA						
Budimex, S.A (c.1)	Valivala Holdings B.V	58,91	73.402	Polonia	20.139	-78
Budimex Projekt, Sp z.o.o. (c.1)	Budimex, S.A	69,00		Polonia		
Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o. (c.1)	Budimex, S.A	100,00		Polonia		
Budimex Dromex S.A	Budimex, S.A	100,00		Polonia		
Budchem Sp z.o.o.	Budimex Dromex S.A	51,04		Polonia		
Unibud Sp z.o.o.(c.1)	Budimex Dromex S.A	100,00		Polonia		
Dromex Cleszyn Sp z.o.o. (c.1)	Budimex Dromex S.A	98,90		Polonia		
Mk Centrum S.A (c.1)	Budimex Dromex S.A	100,00		Polonia		
ZPREP Energetyka Czerwonak S.A	Budimex Dromex S.A	81,37		Polonia		
Mk Zakład Sprzetowo Transportowy Sp z.o.o.	Budimex Dromex S.A	100,00		Polonia		
Bipromet S.A (c.1)	Budimex Dromex S.A	97,04		Polonia		
Zarat S.A (c.1)	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	89,93		Polonia		
Centrum Kinferencyjne Budimex Sp z.o.o	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00		Polonia		
Budimex Poznan Developer,Sp. z.o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00		Polonia		
Budimex Zacise Sp z.o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00		Polonia		
Budimex Wilczack Sp z.o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	49,00		Polonia		
Zawiszy Sp z.o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00		Polonia		
Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A	Bipromet, S.A	60,00		Polonia		
TOTAL					-141.454	137.771

(i) 47,37% restante pertenece a Ferrovia Agromán Empresa Constructora Ltda con un C.N.P de 7 miles de euros

(ii) Resto corresponde a Ferrovia Agromán sucursal Chile

(iii) Otro 10% pertenece a Ferrovia Medioambiente y Energía por C.N.P de 218 miles de euros

(C) 50% Sufi, S.A.

(D) 50% de Delta, S.A.

(NCSI) No consolida, Sociedad inactiva

ANEXO V (CONTINUACIÓN)

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
INFRAESTRUCTURAS						
ESPAÑA						
Ferrovial Infraestructuras S.A (a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A (1)	99,99	970.392	Madrid	777.228	827
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A	60,00	1.301.999	Madrid	-523.586	60.759
Cintra Aparcamientos, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A	99,92	55.875	Madrid	65.307	3.592
Ferrovial Aeropuertos, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A (1)	99,00	316.821	Madrid	10.604	-112
Autopista del Sol, C.E.S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (vi)	75,00	141.741	Madrid	11.303	9.905
Autopista Terrasa Manresa, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	77,67	43.925	Barcelona	10.475	3.191
Autopista Trados M-45, S.A (c.1) (IP) (E)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	50,00	14.950	Madrid	1.131	1.926
M-45 Conservación, S.A	Autopista Trados 45, S.A	50,00	277	Madrid		
Autopista de Toronto S.L	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	100,00	341.626	Madrid	25.879	919
Inversora de Autopistas del Sur, S.L (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (viii)	45,00	68.274	Madrid	-2	
Dornier, S.A (a) (c.1)	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	21.313	Madrid	-5.620	779
Femet, S.A (a) (c.1)	Cintra Aparcamientos, S.A (iii)	100,00	7	Madrid	-259	93
Guadianapark, S.A (a)	Cintra Aparcamientos, S.A	75,00	1.268	Madrid	-57	73
Balsol 2001, S.A (a)	Cintra Aparcamientos, S.A (iv)	50,00	1.496	Gerona	-844	2
Estacionamientos Alhóndiga, S.A (IP) (F)	Cintra Aparcamientos, S.A	50,00	1.050	Bilbao		
Aparcamient Escaldes Centre, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	60	Andorra	-1	199
Autopista Madrid Sur C.E.S.A	Inversora de Autopistas del Sur, S.L	100,00	479.083	Madrid		
Estacionamiento y Galería Comercial Indauxtu, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	60	Bilbao		14
Aeropuerto de Belfast, S.L. (a)	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00	60	Madrid		-3.236
PORTUGAL						
Euroscut Norte Litoral, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v)	75,53	47.333	Portugal	-1	
Euroscut -Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v)	77,00	35.312	Portugal	5	-6
AUSTRALIA						
Ferrovial Sydney, Airport Investment Trust (b) (c.1)	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00	236.302	Sydney	-6.855	-91
Ferrovial Aeropuertos Australia Ltd.	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00		Sydney		
HOLANDA						
Algarve International B.V. (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v)	77,00	14	Holanda	65	359
407 Toronto Highway B.V	Autopista de Toronto S.L	100,00	185.598	Holanda	14.396	11
CHILE						
Cintra Chile Limitada (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A (i)	99,99	247.314	Chile	-1.603	-1.648
Ruta de la Araucanía sociedad concesionaria, S.A (c.1)	Cintra Chile Limitada (vii)	99,99	85.878	Chile	1.848	1.880
Ruta de los Ríos sociedad concesionaria, S.A (c.1)	Cintra Chile Limitada	75,00	41.200	Chile	1.980	3.440
Autopista del Maipo, S.A (c.1)	Cintra Chile Limitada	99,99	128.672	Chile	5.925	6.997
Aeropuerto Cerro Moreno Sociedad Concesionaria, S.A (c.1)	Ferrovial Aeropuertos, S.L (3)	99,99	1.914	Chile	-202	208

(i) El resto del capital pertenece en 0,01% a Grupo Ferrovial, S.A

(ii) El resto del capital pertenece en un 37,5% a Budimex, S.A y en 12,5 a Ferrovial Agromán, S.A

(iii) El resto del capital pertenece en 99,5% a Dornier, S.A con C.N.P de 1.405

(iv) El resto del capital pertenece en 50% a Dornier, S.A con C.N.P de 1.385

(v) Otro 8% pertenece a Ferrovial Agromán, S.A

(vi) Otro 10% pertenece a Europistas C.E.S.A

(vii) Resto Ferrovial Agromán sucursal Chile

(viii) Otro 25% pertenece a Europistas C.E.S.A

(ix) Otro 3,58% a través de Cintra Colombia, Limitada

(E) 50 % de Abertis

(F) 25 % Construcciones Lauki y 25% Construcciones Bazola

(G) 50 % Macquarie Airports Limited

ANEXO V (CONTINUACIÓN)

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL				INFORMACIÓN CONSOLIDADA		
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
INFRAESTRUCTURAS						
COLOMBIA						
Cintra Colombia Limitada (c.2)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (i)	99,99		Colombia		
Promotora de Proyectos de Infraestructuras (PROPISA)	Cintra Colombia, S.L	59,90		Colombia		
Concesiones de Infraestructuras (CISA)	Promotora de Proyectos de Infraestructuras (PROPISA) (ix)	94,00		Colombia		
POLONIA						
Autostrada Poludnie, S.A	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (ii)	50,00	6.118	Polonia	2.830	
REINO UNIDO						
Cintra Airports UK Limited (c.4)	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00	25.481	Reino Unido	-2.863	3.174
Tidefast Limited (b) (c.4) (IP) (G)	Cintra Airports UK Limited	50,00	56	Reino Unido	-25.852	-15.405
Bristol Int. Airport PLC. (b) (c.4) (IP) (G)	Tidefast Limited	100,00	21.661	Reino Unido	19.466	10.406
Belfast City Airport	Aeropuerto de Belfast, S.L.	100,00	33.260	Reino Unido		53
Eurolink Motorway Operation, Ltd.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A	93,00		Reino Unido		
CANADÁ						
407 International Inc. (c.1 y c.2)	Cintra Canada Inc.	67,10	295.379	Canadá	54.769	28.840
407 ETR Concession Company Limited (c.1 y c.2)	407 Internacional Inc.	100,00	993.613	Canadá		
Cintra Canada Inc.	407 Toronto Highway B.V	100,00	408.772	Canadá		
PUERTO RICO						
Estacionamientos Río Piedras Inc.	Cintra Aparcamientos, S.A	75,00	356	Puerto Rico	-31	-16
TOTAL					435.435	117.133

(i) El resto del capital pertenece en 0,01% a Grupo Ferrovial, S.A

(ii) El resto del capital pertenece en un 37,5% a Budimex, S.A y en 12,5 a Ferrovial Agromán, S.A

(iii) El resto del capital pertenece en 99,5% a Dornier, S.A con C.N.P de 1.405

(iv) El resto del capital pertenece en 50% a Dornier, S.A con C.N.P de 1.385

(v) Otro 8% pertenece a Ferrovial Agromán, S.A

(vi) Otro 10% pertenece a Europistas C.E.S.A

(vii) Resto Ferrovial Agromán sucursal Chile

(viii) Otro 25% pertenece a Europistas C.E.S.A

(ix) Otro 3,58% a través de Cintra Colombia, Limitada

(E) 50 % de Abertis

(F) 25 % Construcciones Lauki y 25% Construcciones Bazola

(G) 50 % Macquarie Airports Limited

ANEXO V (CONTINUACIÓN)

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL				INFORMACIÓN CONSOLIDADA		
SERVICIOS	SOCIEDAD	PORCENTAJE	COSTE NETO	DOMICILIO	RESERVAS	RESULTADO
SOCIEDADES	MATRIZ	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN		CONSOLIDACIÓN	ATRIBUIDO
ESPAÑA						
Ferrovial Servicios, S.A. (a) (c.3)	Grupo Ferrovial, S.A (I)	99,88	35.148	Madrid	264	9.013
Euroлимп, S.A (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A (I)	99,00	8.269	Madrid	-1.364	-896
Grupisa Infraestructuras, S.A (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A (I)	99,97	18.682	Madrid	2.968	2.327
Viales de Castilla y León, S.A (a)	Grupisa Infraestructuras, S.A	100,00	188	Ávila	308	2
Viales de Navarra, S.A (a)	Grupisa Infraestructuras, S.A	100,00	532	Navarra	630	453
Andaluz de Señalizaciones, S.A (a)	Grupisa Infraestructuras, S.A	100,00	625	Málaga	1.074	915
Sitkol, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (I)	99,00	5.027	Madrid	-535	73
Marliara, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (I)	99,00	118	Madrid	11.507	1.015
Helguina, S.A (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (I)	99,00		Madrid	5.480	278
Empresa Mixta de Limpieza de Almendralejo, S.A.	Marliara, S.A.	51,00	132	Badajoz		25
Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	Grupo Ferrovial, S.A	100,00	501.539	Bilbao		556
Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Bilbao		
Cespa Inversiones Ambientales, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Bilbao		
Cespa Ingeniería Urbana, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Barcelona		
Cespa Gestión de Residuos, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Barcelona		
Contenedores de Reus, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	75,50		Reus		
Cespa Conten, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Bilbao		
Ecoclínic, S.L.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	80,00		Granada		
Coacon, S.L. Sdad. Unipersonal	Cespa Conten, S.A.	100,00		La Coruña		
Cespa Gestión y Tratamientos de Residuos, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Madrid		
Ingeniería Ambiental Granadina, S.A.	Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	85,60		Granada		
Recuperaciones Siderúrgicas y Papel, S.L. Sociedad Unipersonal	Cespa Conten, S.A.	100,00		Córdoba		
Servicio de Recogida Selectiva, S.L. Sociedad Unipersonal	Cespa Conten, S.A.	100,00		Córdoba		
Reciclajes y Valorizaciones, S.L. Sociedad Unipersonal	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Barcelona		
Ecoenergía Con Mata, A.I.E.	Cespa Gestión y Tratamientos de Residuos, S.A.	70,00		Barcelona		
Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	55,00		Valencia		
MARRUECOS						
Cespa Nadafa, S.A.R.L.(NCSD)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	75,00		Marruecos		
PORTUGAL						
Novipav Investimentos SGES, S.A (c.6)	Grupisa Infraestructuras, S.A (iii)	100,00	11.454	Portugal	142	-262
Sopovico Soc. Port. Vías de com., S.A (c.6)	Novipav	100,00	10.232	Portugal	-932	125
Maquierent Maquinas de Aluguer, S.A (c.6)	Novipav (iv)	20,00	57	Portugal	47	89
Pavimental, S.A (c.6)	Novipav (v)	1,35	5	Portugal	28	-120
Ferrovial Construções, Gestao e Manutenção, S.A (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A (i)	97,50	362	Portugal	336	221
Resin Residuos Industriais, S.A.	Cespa Inversiones Ambientales, S.A.	100,00		Portugal		
CHILE						
Inversiones Grupisa Chile, S.A	Grupisa Infraestructuras, S.A (vi)	100,00		Chile		
Grupisa Chile, S.A	Inversiones Grupisa Chile, S.A	60,00		Chile	-913	-58

(i) 2,5% restante pertenece a Grupo Ferrovial, S.A

(ii) Un 2,97% restante pertenece a Ferrovial Servicios, S.A y un 0,03% a Can-am, S.A

(iii) El 25% restante a través de Seguridad Vial, S.A

(iv) el 80% restante pertenece a Sopovico por un C.N.P de 197

(v) el 98,65% restante pertenece a Sopovico con C.N.P 395

(vi) Resto pertenece a Seguridad Vial, S.A

(NCSD) No Consolida, sin datos de dicha Sociedad

ANEXO V (CONTINUACIÓN)

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
SERVICIOS	SOCIEDAD	PORCENTAJE	COSTE NETO	DOMICILIO	RESERVAS	RESULTADO
SOCIEDADES	MATRIZ	PARTICIPACIÓN	PARTICIPACIÓN		CONSOLIDACIÓN	ATRIBUIDO
REINO UNIDO						
Amey Plc (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A	99,90	308.983	Reino Unido		-5.735
Amey Business Services (Ireland) Ltd	Amey BPO Services Ltd	100,00		Irlanda		
Amey Irish Facility Managers Ltd	Amey Business Services (Ireland) Ltd	25,00		Irlanda		
Amey 1321 Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey BPO Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Building Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey C.I. Building Limited	Amey Building Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Construction Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Fleet Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Group Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Group Information Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Highways Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Information Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Insurance Company PCC Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey IT Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Procurement Solutions Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Programme Management Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Projects Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Properties Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Rail Ltd	WIMCO Limited	100,00		Reino Unido		
Amey Railtech Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Railways Holding Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Roads (North Lanarkshire) Ltd	Amey Highways Ltd	66,67		Reino Unido		
Amey Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Technology Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Tramlink Ltd	Treasurepark Limited	100,00		Reino Unido		
BCN Data Systems Limited	Amey Information Services Ltd	50,00		Reino Unido		
Amey Ventures Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Autolink (A19) Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Autolink (M6) Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Comax Holdings Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Comax Services Ltd	Comax Holdings Ltd	100,00		Reino Unido		
Compactors Engineering (Hire) Limited	Amey Fleet Services Ltd / Amey plc	100,00		Reino Unido		
Crown Business Communications Ltd	MNN Holdings Limited	51,00		Reino Unido		
MNN Holdings Limited	Amey plc	51,00		Reino Unido		
Amey Datel Group Ltd	Amey Rail Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Datel Ltd	Amey Datel Group Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Datel Security And Communications Ltd	Amey Datel Group Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Datel Technology Ltd	Amey Datel Group Ltd	100,00		Reino Unido		
EduAction (Waltham Forest) Limited	Amey plc	50,00		Reino Unido		
J F Donelon & Co (Ireland) Ltd	Amey 1321 Ltd	100,00		Irlanda		
JNP Ventures Limited	Amey Ventures Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Tube Limited	JNP Ventures Ltd	100,00		Reino Unido		
JNP Ventures 2 Limited	Amey Tube Limited	100,00		Reino Unido		
Amey LUL 2 Limited	Amey Tube Limited	100,00		Reino Unido		
Treasurepark Ltd	Amey Ventures Investments Limited	100,00		Reino Unido		
Bushclose Ltd	Treasurepark Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Ventures Investments Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Local Leisure Partnership Limited						
company limited by guarantee without shares.	Private	100,00		Reino Unido		
Tube Lines Limited	JNP Ventures 2 Limited	33,33		Reino Unido		
Wimco Ltd	Amey Railways Holding Ltd	100,00		Reino Unido		
TOTAL					19.040	8.021

(i) 2,5% restante pertenece a Grupo Ferrovial, S.A

(ii) Un 2,97% restante pertenece a Ferrovial Servicios,S.A y un 0,03% a Can am, S.A

(iii) El 25% restante a través de Seguridad Vial, S.A

(iv) el 80% restante pertenece a Sopovico por un C.N.P de 197

(v) el 98,65% restante pertenece a Sopovico con C.N.P 395

(vi) Resto pertenece a Seguridad Vial, S.A

(NCSD) No Consolida, sin datos de dicha sociedad

ANEXO V (CONTINUACIÓN)

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
INMOBILIARIA						
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
ESPAÑA						
Ferrovial Inmobiliaria, S.A (a) (c.2)	Grupo Ferrovial, S.A (I)	99,92	98.984	Madrid	74.615	29.576
Lar 2000, S.A (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (I)	99,99	22.104	Madrid	25.385	7.694
Nueva Marymontaña, S.A	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	55,10	2.980	Benidorm	-3.060	-333
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (I)	99,00	8.586	Madrid	7.237	1.982
Domovial, S.L	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	150	Madrid	23	-90
Setecampos, S.A (IP) (H)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	50,00	9.216	Portugal	2.081	-891
Malilla 2000, S.A (IP) (I)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (ii)	48,00	646	Valencia	-69	-32
Mairena Desarrollo Inmobiliario, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (iii)	95,00	2.907	Madrid	-3	1.002
Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	16.685	Madrid	2.834	1.416
Ferrovial Inmobiliaria Canarias, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (iv)	99,00	28.599	Canarias	1.979	4.852
Fuenteberry, S.L	Inmofema, S.L	99,20	5.566	San Sebastián	-1.298	-72
Promociones Bislar, S.A (a) (c.2)	Lar 2000, S.A (vi)	70,00	42	Madrid	6.672	8.117
Bislar, S.A (a) (c.2)	Lar 2000, S.A (I)	90,00	60	Madrid	774	928
Don Piso S.L (a) (c.2)	Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (ix)	99,74	1.155	Barcelona	845	3.074
Promociones Jadelu, S.L	Inmoherria, S.L	50,00	3.310	San Sebastián	-2.809	177
Inmofema S.L	Fuenteberry, S.L (x)	74,00	12.503	San Sebastián	-516	-524
Sector La Pilarica, S.L	Inmofema S.L	100,00	10.842	Zaragoza		
Inmoherria, S.L	Fuenteberry, S.L	100,00	3.313	San Sebastián		-8
MSF Recoletos 5, S.L	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	140	Madrid	-386	1
Bendijar, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	50,00	3.382	Madrid	-254	-392
PORTUGAL						
Ferrovial Inmobiliaria sucursal Portugal (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	34.176	Portugal	-131	2.832
Ferrovial 2000 Ltda. (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	2.464	Portugal	339	-17
HOLANDA						
Ferrovial Holding Holland, B.V	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	17.366	Holanda	11.395	65
F.L.G Omega B.V (IP) (J)	Ferrovial Holding Holland B.V	50,00	9.868	Holanda	-192	-21
FGLG Omega 2, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	2.481	Madrid	-142	0
FGLG Omega 3, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.845	Madrid	-105	-140
FGLG Omega 4, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	2.387	Madrid	-135	-184
FGLG Omega 5, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	2.387	Madrid	-136	-181
FGLG Omega 6, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.845	Madrid	-106	-162
FGLG Omega 7, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	2.481	Madrid	-141	314
FGLG Omega 8, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	2.505	Madrid	-140	398
CHILE						
Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda. (c.5)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (i)	99,00	9.447	Chile	-2.986	-461
Habitaria, S.A (c.5) (IP) (K)	Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda.	50,00	11.788	Chile		-206
Barrioverde S.A (c.5) (IP) (K)	Habitaria, S.A (vii)	99,99	1.830	Chile		-159
TOTAL					121.570	58.555

- (i) El 1% restante pertenece a Grupo Ferrovial, S.A
(ii) Otro 7% pertenece a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L
(iii) El 5% restante a través de Promociones Bislar, S.A
(iv) El 0,1% restante pertenece a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L
(v) El resto del capital de esta sociedad pertenece en un 26 % a Ferrovial Holding Holland BV, en un 21,25 % a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L y en un 11,41 % a Inmofema, S.L
(vi) El resto del capital pertenece en un 30 % a Bislar S.A con C.N.P de 18
(vii) El 0,005 % pertenece a Ferrovial Inmobiliaria Chile
(viii) El 50 % restante pertenece a Inmofema, S.L con C.N.P de 1.655
(ix) Resto a Ferrovial Inmobiliaria, S.A
(H) 50 % de Caja de Madrid
(I) 11,25 % de Edificios de Valencia, S.A. 11,25 % de Cabilga, S.A., 11,25 % de Actura, S.L.Y 11,25 % de Maderas J.M. Ferrero Vidal, S.A.
(J) 50 % de Donizzeti Offices, B.V.
(K) 50 % de Grupo Lucksic
(1) El porcentaje restante pertenece a Can-am, S.A
(2) El porcentaje restante pertenece a Tecpresa, S.A
(3) El porcentaje restante pertenece a Ferrovial Agromán Chile, S.A
(a) Sociedades incluidas en el perímetro fiscal
(b) Todas las sociedades formulan sus cuentas anuales a 31/12/2003 excepto las reseñadas con esta nota
(IP) Sociedades que consolidan por el Método de Integración Proporcional
(c.1) Price Waterhouse Coopers (c.4) KPMG
(c.2) Deloitte&Touche (c.5) Ernst&Young
(c.3) BDO Audiberia (c.6) Otros Auditores

ANEXO V (CONTINUACIÓN)

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
TELECOMUNICACIONES						
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
ESPAÑA						
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	34.064	Madrid	19.069	8.996
TOTAL					19.069	8.996

(1) El porcentaje restante pertenece a Can-am, S.A

ANEXO V (CONTINUACIÓN)

EMPRESAS ASOCIADAS

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
CONSTRUCCIÓN						
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
ESPAÑA						
Getxo Kaia	Ferrovial Agromán, S.A	18,75		Bilbao		
Build2Edifica, S.A	Ferrovial Agromán, S.A	15,48	120	Madrid		
Bocagua, S.A (NCC)	Cadagua, S.A	49,00		Canarias		
Urbs Iudex Et Causi, S.A. (NCSA)	Ferrovial Agromán, S.A	22,00	8.451	Barcelona		
CHILE						
Ruta5, tramo Talca Chillán, S.A	Delta Ferrovial Ltda.	13,14	3.097	Chile		
POLONIA						
Electromontanz Popznan	Budimex, S.A	25,36		Polonia		
Autostrada Poludnie, S.A	Budimex, S.A	37,50		Polonia		
ZRE Kraków Sp z.o.o	Budimex Dromex, S.A	26,61		Polonia		
PW Hepamos Sp z.o.o	Budimex Dromex, S.A	23,00		Polonia		
PPHU Promos Sp z.o.o	Budimex Dromex, S.A	25,53		Polonia		
Montin S.A	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o	81,90		Polonia		

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
INFRAESTRUCTURAS						
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
ESPAÑA						
Europistas, C.E.S.A (c.1)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A	32,48	23.779	Madrid	7.046	2.610
Túneles de Artxanda, S.A (c.2)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A (i)	30,00	8.136	Bilbao	-52	-247
Inversora de Autopista del Sur, S.L (c.1)	Europistas, C.E.S.A	25,00	37.930	Madrid		
Autopista del Sol, C.E.S.A (c.1)	Europistas, C.E.S.A	10,00	14.216	Madrid		
Estacionamientos Guipuzcoanos S.A	Cintra Aparcamientos S.A	42,89	5.363	San Sebastián	814	1.259
Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios	Cintra Aparcamientos S.A	24,50	3.757	Málaga	-63	259
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A	Cintra Aparcamientos S.A	25,00	90	Badajoz	8	8
Infofer Estacionamientos A.I.E.	Dornier, S.A	33,33	60	Madrid	-19	14
Estacionamientos Urbanos de León, S.A	Dornier, S.A	43,00	452	León	86	207
MÉJICO						
Inversiones y Técnicas Aeropuertos (c.1)	Ferrovial Aeropuertos, S.A	24,50	30.537	Méjico	10.188	1.275
CHILE						
Talca-Chillán, sociedad conceionaria S.A	Cintra Chile Ltda. (iii)	43,42	20.053	Chile	-3.797	16
AUSTRALIA						
Southern Cross Airports Corporation Holding (c.2)	Ferrovial Sydney Airport Investment Trust	19,60	235.278	Sydney		
Southern Cross Airports Corporation (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney		
Sydney Airport Corporation Ltd. (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney	-19.199	-7.840
TOTAL					-4.988	-2.439

ANEXO V (CONTINUACIÓN)

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
INMOBILIARIA						
ESPAÑA						
Recoletos 7-9, S.L.	MSF Madrid Holding B.V	100,00	24	Madrid	998	24
HOLANDA						
MSF Lista 22, B.V	MSF Madrid Holding B.V	100,00	31	Holanda	158	4
MSF Madrid Holding B.V	Ferrovial Holding Holland B.V.	25,00	2.102	Holanda	-3.535	26
PORTUGAL						
Promovial, Promoção Imobiliaria Ltda.	Ferrovial Imobiliaria, S.A	40,00	27	Portugal	9	-19
Lusival Promoção e Gestao Imobiliaria, S.A (c.2)	Domovial, S.L.	50,00	4.515	Portugal	-10.809	-3.569
CHILE						
Inmobiliaria Urbecentro Dos S.A (c.5)	Habitaria, S.A	37,37	791	Chile		-67
TOTAL					-13.179	-3.601

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
SERVICIOS						
ESPAÑA						
Asoc. Estudio Tecnologías Equipamientos de Carreteras, S.A	Grupisa, S.A	22,30	58	Madrid	2	-4
Necrópolis de Valladolid (c.3)	Sitkol, S.A	49,00	3.064	Valladolid	-39	170
Recollida de Residus D'Olsona, S.L.	Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	45,00		Vic		
Ingeniería Urbana, S.A.	Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	35,00		Alicante		
Reciclados y Compostaje Piedra Negra, S.A.	Cespa Ingeniería Urbana, S.A.	48,99		Alicante		
Ecocat, S.L.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	25,00		Martorell		
Companya Especial de Recuperacions i Recondicionaments, S.L.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	42,11		Barcelona		
Ecoparc del Mediterrani, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	40,00		Barcelona		
TOTAL					-37	166

Miles de euros

INFORMACIÓN INDIVIDUAL					INFORMACIÓN CONSOLIDADA	
SOCIEDADES	SOCIEDAD MATRIZ	PORCENTAJE PARTICIPACIÓN	COSTE NETO PARTICIPACIÓN	DOMICILIO	RESERVAS CONSOLIDACIÓN	RESULTADO ATRIBUIDO
TELECOMUNICACIONES						
ESPAÑA						
Grupo Corporativo ONO, S.A	Ferrovial Telecomunicaciones	10,65	44.831	Madrid		
TOTAL						

(1) El porcentaje restante pertenece a Can-am, S.A

(2) El porcentaje restante pertenece a Tecpresa, S.A

(3) El porcentaje restante pertenece a Ferrovial Agromán Chile, S.A

(a) Sociedades incluidas en el perímetro fiscal

(b) Todas las sociedades formulan sus cuentas anuales a 31/12/2003 excepto las reseñadas con esta nota

(c.1) Price Waterhouse Coopers

(c.4) KPMG

(c.2) Deloitte&Touche

(c.5) Ernst&Young

(c.3) BDO Audiberia

(c.6) Otros Auditores

(NCC) No consolida, Cosolida dentro de Cadagua, S.A.

(i) Otro 20% pertenece a Europistas C.E.S.A

(ii) Otro 8,5% pertenece a Domier

(iii) Constructora Delta Ferrovial Limitada posee 13,1% y Ferrovial Agroman E.C. 0,07%

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Grupo Ferrovial S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes (Grupo Ferrovial) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 27% y 22% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ferrovial se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores. En el Anexo V de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 26 de febrero de 2003 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, una imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Ferrovial al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

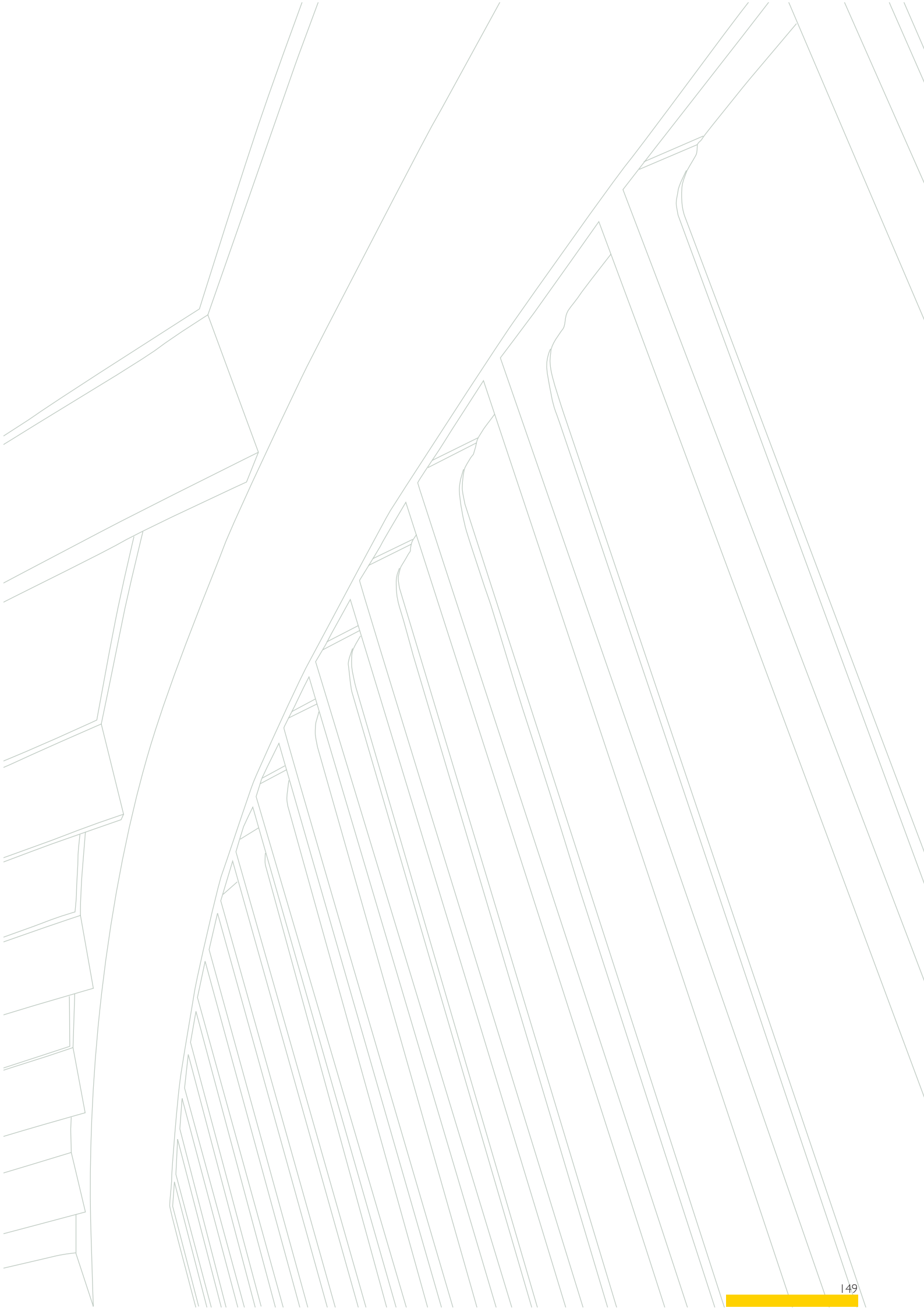
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003, contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. 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 del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Lorenzo López Álvarez
Socio - Auditor de Cuentas

27 de febrero de 2004



INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Millones de euros

	2003	2002	2001	2000	1999	1998(1)	1997	1996	1995	1994
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	6.025,9	5.040,2	4.240,0	3.597,6	2.645,0	2.383,0	1.940,0	1.593,0	1.191,0	810,6
Otros ingresos	265,8	40,6	53,8	38,0	100,0	103,0	20,0	67,0	60,0	37,9
Total ingresos explotación	6.291,7	5.080,8	4.293,8	3.635,6	2.745,0	2.486,0	1.960,0	1.660,0	1.251,0	848,5
Gastos de explotación	4.322,1	3.766,2	3.208,4	2.806,0	2.074,9	1.906,5	1.516,3	1.245,4	972,7	636,6
Gastos de personal	1.083,8	663,1	543,9	469,3	391,0	375,0	317,0	270,0	222,0	156,6
EBITDA	885,8	651,5	541,5	360,3	279,1	204,5	126,7	144,6	56,3	55,3
Provisiones y amortizaciones	270,9	166,5	152,5	89,1	85,0	81,0	75,0	103,0	35,0	22,5
Total gastos explotación	5.676,8	4.595,8	3.904,8	3.364,4	2.550,9	2.362,5	1.908,3	1.618,4	1.229,7	815,7
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	614,9	485,0	388,9	271,2	194,5	122,3	52,4	42,6	22,3	32,8
Resultado financiero	-71,8	-24,7	-65,6	-8,6	7,8	-19,7	17,7	14,6	12,9	11,7
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	4,8	12,4	10,5	11,8	7,9	6,1	2,8	7,4	3,9	-1,2
Amortización del Fondo Comercio de consolidación	-44,2	-24,0	-10,2	-8,2	-3,0	-2,8	---	-25,7	-3,1	
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	503,6	448,7	323,7	266,2	207,2	105,9	72,9	39,3	35,4	43,3
Resultado extraordinario	102,5	235,6	25,0	-29,8	-12,2	7,0	26,3	20,4	-7,5	-18,0
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	606,1	684,3	348,7	236,3	194,7	112,9	99,2	59,7	27,9	25,3
Impuesto sobre beneficios	-156,6	-207,3	-112,0	-56,8	-66,1	-22,1	-27,5	-10,0	-10,7	-4,8
Resultado atribuido a socios externos	-108,9	-21,2	-18,4	-20,4	-17,5	-5,4	-1,0	0,3	1,0	-0,1
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	340,6	455,8	217,9	158,7	111,1	85,2	70,7	50,0	18,2	20,4

(1) Datos proforma

BALANCE CONSOLIDADO

ACTIVO

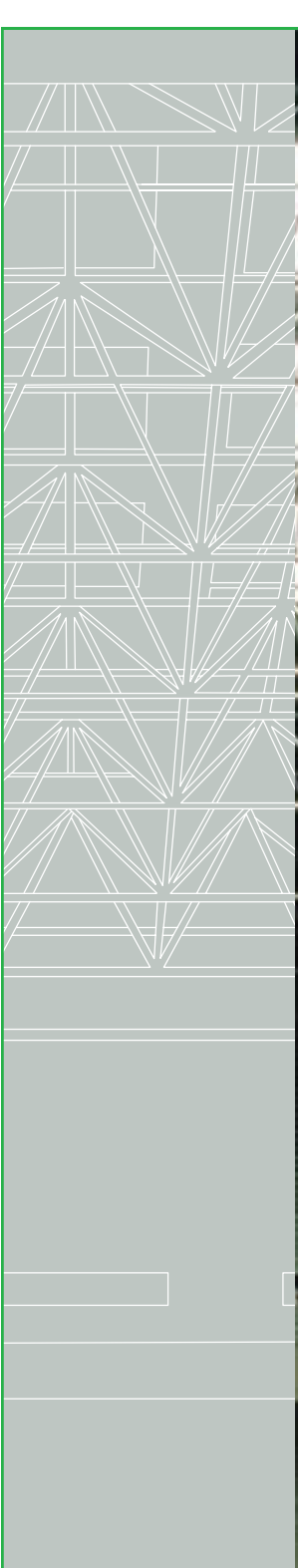
Millones de euros

	2003	2002	2001	2000	1999	1998(1)	1997	1996	1995	1994
Accionistas por desembolsos no exigidos	5	9	12	5						
ACTIVO INMOVILIZADO	6.920	5.754	5.781	4.864	4.017	1.402	538	609	428	371
Gastos de establecimiento	11	9	6	9	10	1	1	1	2	
Inmovilizado Inmaterial	202	148	177	190	175	167	27	17	15	10
Inmovilizado Material	5.818	4.878	4.907	3.910	3.316	891	98	145	151	91
Inmovilizado Financiero	874	671	624	691	514	341	410	444	259	269
Acciones de la Sociedad Dominante	15	47	68	64	2	2	2	2	1	2
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	1.271	356	222	156	55	58	---	---	28	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.194	875	753	795	428	28	10	1	1	
ACTIVO CIRCULANTE	5.163	4.272	4.213	3.000	2.418	2.107	1.670	1.249	1.113	759
Existencias	1.442	1.214	1.022	737	463	365	262	247	214	164
Deudores	2.561	1.982	1.879	1.622	1.538	1.254	1.006	853	695	414
Inversiones financieras temporales y Tesorería	1.099	1.014	1.252	621	388	472	392	142	197	180
Ajustes por periodificación	61	63	60	20	29	16	10	7	7	1
TOTAL ACTIVO	14.552	11.267	10.981	8.821	6.918	3.595	2.218	1.859	1.570	1.130

PASIVO

FONDOS PROPIOS	1.754	1.495	1.198	1.050	928	589	522	456	352	338
SOCIOS EXTERNOS	908	774	425	400	311	68	12	6	4	1
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	145	69	52	54	39	25	6	8	8	7
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	424	289	105	87	54	31	28	35	16	13
ACREEDORES A LARGO PLAZO	6.016	4.817	5.641	4.417	3.142	674	83	103	23	10
Deudas con entidades de crédito	2.538	1.462	1.919	1.583	1.503	560	20	13	8	8
Otras deudas	3.471	3.355	3.722	2.817	1.635	83	7	17	14	2
Desembolsos pendientes sobre acciones	7	0	1	18	4	31	56	73	1	0
ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.295	3.814	3.552	2.809	2.444	2.208	1.567	1.251	1.167	762
Deudas con entidades de crédito	928	353	258	270	202	292	30	20	22	23
Emisión de obligaciones y otras deudas	4.078	3.272	3.131	2.438	2.110	1.824	1.453	1.157	1.086	708
Provisiones para operaciones de tráfico	255	150	91	67	85	82	74	66	53	27
Ajustes por periodificación	35	39	72	34	47	10	10	8	6	5
DIF. NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	9	9	8	4						
TOTAL PASIVO	14.552	11.267	10.981	8.821	6.918	3.595	2.218	1.859	1.570	1.130





GOBIERNO CORPORATIVO

Informe sobre Gobierno Corporativo

154

INDICE

INTRODUCCIÓN

A. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

1. Capital Social
2. Participaciones Significativas y Control
3. Relaciones entre los Titulares de Participaciones Significativas y la Sociedad o entre los Titulares de las mismas entre sí
4. Participación accionarial del Consejo de Administración
5. Pactos Parasociales y Acciones Concertadas
6. Autocartera
 - a. Datos sobre acciones propias.
 - b. Autorización vigente al Consejo de Administración para la adquisición de autocartera.
7. Restricciones Legales y Estatutarias al voto o a la adquisición o transmisión de Acciones

B. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD

1. Funciones y Composición del Consejo de Administración
 - a. Funciones del Consejo de Administración.
 - b. Formulación de cuentas.
 - c. Composición del Consejo de Administración
 - d. Perfil de los Consejeros Independientes.
 - e. Cargos en el Consejo de Administración.
2. Comisión Ejecutiva
3. Comisiones Asesoras del Consejo de Administración
 - a. Comisión de Auditoría y Control.
 - I. Composición y funciones.
 - II. Relación con los auditores externos.
 - b. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

4. Procedimiento de selección, nombramiento y remoción de Consejeros
 - a. Selección de consejeros
 - b. Duración del cargo
 - c. Cese de Consejeros
5. Funcionamiento del Consejo de Administración
 - a. Convocatoria
 - b. Representación
 - c. Constitución y adopción de acuerdos
 - d. Evaluación del Consejo de Administración.
6. Remuneración de los Miembros del Consejo de Administración
 - a. Fijación de la retribución del Consejo.
 - b. Cláusulas estatutarias relativas a la retribución.
 - c. Régimen retributivo correspondiente al ejercicio 2003
 - I. Dietas por asistencia
 - II. Retribución variable en función de resultados
 - III. Otros conceptos
 - d. Forma de pago
 - e. Retribución del Consejo de Administración
 - I. Retribución estatutaria
 - II. Retribución de los Consejeros Ejecutivos.
 - III. Retribución por pertenencia a otros órganos de administración del grupo, multigrupo o asociadas.
 - IV. Pensiones o pago de primas de seguros de vida.
 - V. Anticipos y créditos.
 - f. Retribuciones de los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas incluyendo la de la Alta Dirección.
7. Reglamento del Consejo de Administración
8. Otras informaciones sobre el Consejo de Administración



- a. Consejeros que representan o están vinculados a accionistas significativos o cuyo nombramiento hubiera sido promovido por éstos.
- b. Consejeros de la Sociedad que pertenecen al consejo de administración de las sociedades con participaciones significativas.
- c. Consejeros de Ferrovial que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas.
- d. Cargos de administración o dirección asumidos por los Consejeros en otras sociedades del grupo.
- e. Otra información relevante
 - I. Participaciones del Consejo en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad que la Sociedad. Cargos o funciones que en ellas se ejerzan.
 - II. Otras informaciones.

C. OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPPO

- I. Operaciones vinculadas
 - a. Régimen interno
 - I. Aprobación de transacciones.
 - II. Situaciones de conflicto de interés.
 - b. Operaciones con accionistas significativos.
 - c. Operaciones con Consejeros de Grupo Ferrovial S.A.
 - d. Operaciones con la Alta Dirección de Grupo Ferrovial S.A.
 - e. Operaciones con administradores y directivos del grupo de sociedades.
- 2. Operaciones significativas realizadas entre Sociedades del Grupo

D. SISTEMAS DE CONTROL DEL RIESGO

- 1. Riesgos cubiertos por los Sistemas de Control
- 2. Sistemas de Control de Riesgos
 - a. Sistemas de control.

- I. Sistemas de gestión
- II. Sistemas de cobertura

- b) Procedimiento interno de supervisión.

E. FUNCIONAMIENTO DE JUNTA GENERAL

- 1. Constitución y adopción de acuerdos en la Junta General
 - a. Constitución de la Junta General.
 - b. Adopción de acuerdos.
- 2. Reglamento de Junta General. Derechos y participación de los Accionistas en relación con las Juntas Generales
 - Publicidad de la convocatoria
 - Elaboración del orden del día
 - Derecho de información
 - Asistencia de los auditores externos
 - Intervención de la Comisión de Auditoría y Control
 - Solicitud pública de representación.
 - Intervención de los accionistas
- 3. Juntas Generales del ejercicio 2003
 - a. Datos sobre asistencia
 - b. Extracto de los acuerdos adoptados
- 4. Difusión de información sobre la Sociedad
 - a. Difusión equitativa y simétrica.
 - b. Información sobre gobierno corporativo

F. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES EN MATERIA DE BUEN GOBIERNO

La Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, impone a éstas, entre otras obligaciones, la de redactar un informe anual de gobierno corporativo que deberá hacerse público.

Desde 1999, año en que sus acciones comenzaron a cotizar en mercados de valores, Grupo Ferrovial ha publicado anualmente un texto sobre materias de gobierno corporativo. Durante los primeros años, se tuvieron en consideración las recomendaciones contenidas en el 'Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración', el llamado 'Informe Olivencia', y se incluyó en el Informe anual de la compañía información sobre la asunción de las mismas. En 2003, y en relación con el ejercicio 2002, Ferrovial hizo público un Informe sobre Gobierno Corporativo explicando el cumplimiento de las recomendaciones del 'Informe de la Comisión especial para el fomento de la transparencia y seguridad en los mercados y en las sociedades cotizadas', conocido como 'Informe Aldama'.

Finalmente, el presente Informe Anual sobre Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003 contiene explicaciones sobre el cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 26/2003 y en la Orden Ministerial 3722/2003, de 26 de diciembre, que la desarrolla.

Con el fin de evitar confusiones conceptuales, a lo largo del presente Informe se utilizan una serie de términos en mayúscula que, salvo indicación en contrario, tendrán el siguiente significado:

Ferrovial

Grupo Ferrovial, S.A. y aquellas sociedades filiales o participadas que se encuentren, respecto de ella, en cualquiera de las situaciones previstas en el artículo 4º de la Ley del Mercado de Valores.

Grupo Ferrovial o la Sociedad:

Grupo Ferrovial, S.A., con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 135 y C.I.F. A28/606556.

Alta Dirección:

Los Consejeros Ejecutivos y aquellas personas que formen parte del Comité de Dirección de la Sociedad o tengan dependencia directa del órgano de administración, Comisión Ejecutiva o de Consejeros Delegados de la Sociedad.

Consejeros

Los miembros del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A.

Asimismo, otras referencias contenidas en este Informe Anual sobre Gobierno Corporativo hacen alusión a conceptos definidos en el Reglamento del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial S.A.

1. Capital Social.

El capital social de Grupo Ferrovial S.A. es de 140.264.743 euros, dividido en 140.264.743 acciones de un (1) euro de valor nominal cada una. Todas las acciones son de la misma clase y serie.

La última modificación que afectó al capital social fue su reducción en la suma de 1.867.404 euros mediante la amortización de 1.867.404 acciones propias de un (1) euro de valor nominal cada una, según acordó la Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2000.

2. Participaciones Significativas y Control.

A 31 de diciembre de 2003 y según la información comunicada a la Sociedad, los titulares de participaciones significativas en Grupo Ferrovial S.A., eran los que figuran en el cuadro posterior:

Para determinar el concepto de participación significativa, conforme establece la Orden Ministerial de 26 de diciembre de 2003, se ha estado a lo dispuesto en el Real Decreto 3771/1991, de 15 de marzo:

Titular de la participación significativa	Número de Acciones	% Capital Social
Portman Baela, S.L.	56.855.473	40,534
Casa Grande de Cartagena, S.L.	24.930.516	17,774

Durante el ejercicio 2003, Casa Grande de Cartagena S.L. asumió la participación accionarial que hasta entonces había sido propiedad de Profesa Investment B.V.

Según comunicación remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a la propia Sociedad el 24 de noviembre de 2003, el 'Grupo familiar concertado' formado por D. Rafael del Pino y Moreno y sus cinco hijos controla indirectamente, a través de Portman Baela S.L. y Casa Grande de Cartagena S.L., el 58,308% del capital social de GRUPO FERROVIAL, S.A.

3. Relaciones entre los Titulares de Participaciones Significativas y la Sociedad o entre los Titulares de las mismas entre sí.

Además de las relaciones de índole familiar mencionadas en el apartado precedente, debemos indicar que tanto Portman Baela S.L. como Casa Grande de Cartagena S.L. son miembros del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial S.A.

Don Rafael del Pino y Moreno, fundador de la compañía, ostenta la Presidencia de Honor de la Sociedad.

Por lo demás, D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo, es actualmente, y desde el año 2000, el Presidente de Grupo Ferrovial S.A., de cuyo Consejo de Administración forma parte, además, D. Fernando del Pino y Calvo-

Sotelo, D^a María del Pino y Calvo-Sotelo actúa como representante en el mismo órgano del accionista Casa Grande de Cartagena S.L.

D. Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo ocupa el cargo de Director General de la filial Cintra Aparcamientos S.A.

La Sociedad facilita en el presente Informe y en la Memoria Anual información sobre transacciones comerciales con los titulares de participaciones significativas.

4. Participación Accionarial del Consejo de Administración.

Conforme a la información que los Consejeros han facilitado a la Sociedad, al concluir el ejercicio 2003, la participación accionarial agregada de éstos, incluyendo la que corresponde a los accionistas significativos, ascendía a 82.404.899 acciones, lo que representa un 58,746% del capital social.

De forma individualizada, la anterior participación se distribuía así entre los miembros del Consejo de Administración:

	Directas	Indirectas	% Capital
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	970	(*)	(*)
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	970	(*)	(*)
D. Santiago Bergareche Busquet	601.858	---	0,429
D. Jaime Carvajal Urquijo	6.959	390	0,005
D. Joaquín Ayuso García	1.734	---	0,001
PORTMAN BAELA, S.L.	56.855.473	---	40,534
D. Juan Arena de la Mora	1.721	---	0,001
D. Santiago Eguidazu Mayor	940	891	0,001
D. Gabriele Burgio	1.507	---	0,001
CASA GRANDE DE CARTAGENA, S.L., representada por D ^a María del Pino Calvo-Sotelo (*)	24.930.516	---	17,774
D. José María Pérez Tremps	970	---	0,0007

(*) Como se ha mencionado en el apartado 1 anterior, estos consejeros / representantes de consejeros forman parte del grupo familiar que controla indirectamente el 58,3% del capital social, a través de las participaciones de que son titulares Portman Baela, S.L. y Casa Grande de Cartagena, S.L.

5. Pactos Parasociales y Acciones Concertadas.

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de pactos que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en las juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad.

Asimismo, y según comunicación efectuada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a la Sociedad con fecha 24 de noviembre de 2003, se presume, a los efectos de lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991,

que existe una acción concertada de carácter tácito entre las sociedades PORTMAN BAELA S.L. y CASA GRANDE DE CARTAGENA S.L., habida cuenta que el grupo familiar referido con anterioridad controla el capital de estas dos últimas sociedades.

6. Autocartera.

a. Datos sobre acciones propias.

El porcentaje de autocartera respecto del capital social ha pasado del 2,21% existente a 31 de diciembre de 2002 al 0,83% a fecha 31 de diciembre de 2003.

Durante el ejercicio, no ha habido variaciones significativas de la autocartera de acuerdo con el significado atribuido a éstas por lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo.

El indicado porcentaje a 31 de diciembre de 2003 equivale a la titularidad directa de 936.327 e indirecta de 198.310 acciones propias. El coste medio de adquisición se sitúa en los 15,15 euros por acción.

El resultado neto obtenido durante el ejercicio por operaciones de autocartera ha sido de 18.113 miles de euros.

b. Autorización vigente al Consejo de Administración para la adquisición de autocartera.

A la fecha de redacción del presente Informe, la autorización vigente para la adquisición de autocartera fue otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2003 en los siguientes términos:

- Modalidades de la adquisición: adquisición por título de compraventa o por cualquier otro acto "intervivos" a título oneroso.
- Número máximo de acciones a adquirir: acciones representativas de hasta un cinco por ciento (5%) del capital social de Grupo Ferrovial S.A., libres de toda carga o gravamen, siempre que estén totalmente desembolsadas, que no se encuentren afectas al cumplimiento de cualquier clase de obligación y siempre que el valor nominal de las acciones que se adquieran, sumadas a aquéllas de las que sean titulares tanto Grupo Ferrovial S.A. como cualquiera de sus sociedades dominadas, no exceda del referido 5% del capital social de Grupo Ferrovial S.A.
- Precio mínimo y máximo de adquisición: el precio mínimo de adquisición de las acciones equivaldrá al 75% de su valor de cotización, y el precio máximo al 120% de su valor de cotización en la fecha de adquisición.
- Volumen máximo de contratación: el volumen máximo diario de contratación referido a la adquisición de acciones propias no será superior al 25% de la media del volumen total de acciones de Grupo Ferrovial S.A. contratado en las diez últimas sesiones.
- Duración de la autorización: dieciocho (18) meses a contar desde la fecha del acuerdo.

7. Restricciones Legales y Estatuarías al voto o a la adquisición o transmisión de Acciones.

No existen restricciones de ninguna índole al ejercicio del derecho de voto ni para la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social.

B. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

I. Funciones y Composición del Consejo de Administración.

a. Funciones del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de Grupo Ferrovial S.A. tiene atribuida la realización de los actos de gestión, representación y supervisión que sean necesarios para velar por la consecución del objeto social, procurando la protección de los intereses generales de la Sociedad y la creación de valor en beneficio de todos los accionistas.

Además, sin perjuicio de las delegaciones que tiene conferidas, el Consejo se reserva, directamente o a través de sus Comisiones, el conocimiento de una serie de materias sobre las que deberá pronunciarse. Entre ellas, las siguientes:

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

b. Formulación de cuentas

En cuanto a la competencia de formulación de cuentas, el Reglamento del Consejo dispone lo siguiente:

- Se procurará que no haya lugar a salvedades por parte del auditor:

- No obstante, cuando planteada una salvedad, el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicando públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

- Las cuentas anuales se certifican, previamente a su formulación por el Consejo, por el Presidente, el Consejero Delegado y el Director Económico Financiero de la Sociedad.

Respecto de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003, serán certificadas por D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo, Presidente del Consejo de Administración; D. Joaquín Ayuso García, Consejero Delegado y D. Nicolás Villén Jiménez, Director General Económico Financiero.

c. Composición del Consejo de Administración.

Los Estatutos Sociales y el Reglamento determinan que el Consejo de Administración procurará que en su composición los consejeros externos o no ejecutivos constituyan una amplia mayoría. Igualmente, el Consejo procurará que, dentro del grupo mayoritario de consejeros externos, se integren los Consejeros Dominicales e Independientes, con una proporción significativa de estos últimos.

En 2003, el Consejo de Administración ha contado con once miembros, dentro del número mínimo (seis) y máximo (quince) permitido por los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A. está compuesto, a la fecha de redacción de este Informe Anual, por los siguientes Consejeros, respecto de los que se indica la condición que a cada uno de ellos se atribuye, según las definiciones que contiene el Reglamento del Consejo:

Presidente y Consejero-Delegado

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo Ejecutivo y dominical

Vicepresidentes

D. Santiago Bergareche Busquet Externo (*)
D. Jaime Carvajal Urquijo Externo Independiente

Consejero-Delegado

D. Joaquín Ayuso García Ejecutivo

Consejeros

D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo Externo Dominical
CASA GRANDE DE CARTAGENA S.L.
Representada por Doña María del Pino y Calvo-Sotelo Externo Dominical
PORTMAN BAELA, S.L.,
Representada por D. Eduardo Trueba Cortés Externo Dominical
D. Juan Arena de la Mora Externo Independiente
D. Santiago Eguidazu Mayor Externo Independiente
D. Gabriele Burgio Externo Independiente

Consejero Secretario

D. José María Pérez Tremps Ejecutivo

(*) Ejecutivo hasta 25 de enero de 2002.

El único cambio en la composición del Consejo acontecido durante el ejercicio 2003 fue la sustitución de Profesa Investments B.V. por Casa Grande de Cartagena, S.L., según aprobó la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2003. El cambio obedeció, según se informó a los accionistas con carácter previo a la celebración de la Junta, a la asunción por ésta última entidad de la participación accionarial que hasta entonces ostentaba Profesa Investments B.V.

La misma Junta de Accionistas acordó, asimismo, ratificar el nombramiento de Don Gabriele Burgio, designado por cooptación y reelegir en sus cargos a Don Rafael del Pino y Calvo-Sotelo, Don José María Pérez Tremps, Don Santiago Eguidazu Mayor, Don Juan Arena de la Mora y Portman Baela S.L.

d. Perfil de los Consejeros Independientes.

D. Jaime Carvajal y Urquijo

- Miembro del Consejo de Administración desde 1999
- Licenciado en Derecho (Madrid) y Master en Economía por la Universidad de Cambridge (Reino Unido)
- Presidente de Advent Internacional (España); Ericsson España; ABB, S. A. y de Parques Reunidos, S. A., Consejero de Lafarge Asland, Aviva and Solvay Ibérica.
- Ha sido Presidente de Ford España, S.A.

Juan Arena de la Mora

- Miembro del Consejo de Administración desde 2000.
- Doctor Ingeniero ICAI, Licenciado en Ciencias Empresariales, Graduado en Psicología, Diplomado en Estudios Tributarios y AMP Harvard Business School.
- Consejero de Bankinter desde 1987, Consejero Delegado desde 1993.
- Desde 2002 es Presidente de Bankinter.

Santiago Eguidazu Mayor

- Miembro del Consejo de Administración desde 2001
- Técnico Comercial y Economista del Estado
- Presidente del Grupo Nmás I
- Ha sido Socio, Consejero Delegado y Vicepresidente de AB Asesores y Vicepresidente de Morgan Stanley Dean Witter

Gabriele Burgio

- Miembro del Consejo de Administración desde junio de 2002.
- Licenciado en Derecho y MBA por INSEAD en Fonteneblau.
- Presidente Ejecutivo de NH Hoteles desde 1999.
- Con anterioridad, ha sido Consejero Delegado de Cofir y trabajó para Bankers Trust en Nueva York y para Manufacturers Hannover en Italia

e. Cargos en el Consejo de Administración

- Desde 1992, el primer ejecutivo de la sociedad es D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo. Por acuerdo del Consejo de Administración de 29 de junio de 2000, ostenta la condición de Presidente del Consejo de Administración, manteniendo la condición de primer ejecutivo de la sociedad.

- Los Vicepresidentes del Consejo de Administración no tienen actualmente la condición de ejecutivos.

- La sociedad, además, cuenta con un Consejero-Delegado desde febrero de 1.999.

- El Secretario del Consejo es, a su vez, Consejero. Asume la función de cuidar de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo, y garantizar que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetadas y regularmente revisadas. Entre sus funciones se encuentran las de:

- Las inherentes a su cargo de Secretario del Consejo de Administración: auxiliar al Presidente en sus labores; prestar a los Consejeros el asesoramiento y la información necesario; conservar la documentación social; reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones o dar fe de los acuerdos del Consejo.
- Resolver las dudas que suscite la aplicación del Reglamento del Consejo.
- Garantizar que se respetan y revisan regularmente los procedimientos y reglas de gobierno o la normativa sobre gobierno corporativo.

2. Comisión Ejecutiva.

Desde julio de 2000, existe una Comisión Ejecutiva del Consejo, de conformidad con lo dispuesto en los Estatutos Sociales, en la que se delegaron de forma expresa todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración, excepto las indelegables legal o estatutariamente.

En la actualidad la Comisión Ejecutiva está compuesta por los siguientes consejeros:

Ejecutivos

- | | |
|-----------------------------------|-------------|
| D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo | (dominical) |
| D. Joaquín Ayuso García | |
| D. José María Pérez Tremps | |

Externos

- | | |
|-------------------------------------|-----------------|
| D. Santiago Bergareche Busquet (*) | |
| D. Jaime Carvajal Urquijo | (independiente) |
| D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo | (dominical) |

(*) Ejecutivo hasta 25 de enero de 2002.

Preside la Comisión Ejecutiva el Presidente del Consejo de Administración, y actúa como Secretario quien ostenta el mismo cargo en el Consejo de Administración.

Las reglas de funcionamiento de esta Comisión siguen los mismos principios que las que afectan al Consejo de Administración y están incluidas en el correspondiente Reglamento.

En la reunión del Consejo de Administración inmediatamente siguiente a la de la Comisión se da cuenta de los asuntos tratados y los acuerdos

adoptados en ésta y los miembros del Consejo tienen a su disposición un ejemplar de las actas correspondientes.

Sus reuniones, de ordinario, tienen lugar al menos una vez al mes.

En 2003 se celebraron doce sesiones de la Comisión Ejecutiva.

3. Comisiones Asesoras del Consejo de Administración.

Las Comisiones Asesoras del Consejo de Administración son la Comisión de Auditoría y Control, y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, creadas en 1999.

Ambas Comisiones están integradas exclusivamente por Consejeros Externos, según establece el Reglamento del Consejo de Administración, y tienen facultades de información, asesoramiento, supervisión y propuesta en las materias de sus respectivas competencias. Las facultades de propuesta no excluyen que el propio Consejo pueda decidir sobre estos asuntos a iniciativa propia, recabando el informe de la Comisión correspondiente.

Según el Reglamento del Consejo, no podrá adoptarse una decisión contra el criterio de una Comisión más que con acuerdo del Consejo de Administración.

Los Presidentes de ambas Comisiones son, conforme al Reglamento del Consejo, Consejeros Independientes. También es común a ambas el número mínimo y máximo de componentes, fijado asimismo en el Reglamento del Consejo, que deberá estar entre cuatro y seis.

Las Comisiones regularán su propio funcionamiento, y en lo no previsto especialmente, se aplicarán las normas establecidas en el Reglamento del Consejo en relación con el Consejo.

a. Comisión de Auditoría y Control

I. Composición y funciones.

La composición actual de esta Comisión es la siguiente:

- D. Santiago Eguidazu Mayor - Presidente
- D. Santiago Bergareche Busquet
- CASA GRANDE DE CARTAGENA S.L., representada por D^a María del Pino y Calvo-Sotelo
- D. Gabriele Burgio

La Junta General de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2003 acordó modificar los Estatutos Sociales para incluir en los mismos la regulación de la Comisión de Auditoría y Control, conforme a lo dispuesto por la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, e incluir entre las facultades del Comité, además de las exigidas por la citada Ley, otras adicionales, como la supervisión del cumplimiento de la normativa interna de gobierno corporativo y de conducta en los mercados de valores.

Las funciones más destacadas de esta Comisión son las siguientes:

- Establecer medidas adecuadas para controlar que la prestación de servicios de asesoramiento y consultoría por parte de la firma auditora externa o empresas de su grupo no implica riesgo para la independencia del auditor externo.
- Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores externos, y evaluar los resultados de cada auditoría.
- Supervisar la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual de la compañía.
- Auxiliar al Consejo en su labor de velar por la corrección y fiabilidad de la información financiera periódica.
- Informar durante el procedimiento de nombramiento y sustitución del director de auditoría interna.
- Analizar y evaluar los principales riesgos de los negocios y los sistemas establecidos para su gestión y su control.

El informe de gestión de la Sociedad incluye un informe de las actividades realizadas durante el ejercicio.

La Comisión de Auditoría y Control celebró en 2003 seis reuniones.

II. Relación con los auditores externos.

Entre las funciones y competencias de la Comisión de Auditoría y Control, además de las señaladas, está la de proponer la designación del auditor, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la renovación o no renovación.

La Comisión en ningún caso podrá proponer al Consejo de Administración la contratación de aquellas firmas de auditoría a las que se prevea satisfacer, por todos los conceptos, honorarios superiores al cinco por ciento de sus ingresos totales durante el último ejercicio.

Además la Sociedad tiene establecido un procedimiento interno en virtud del cual la contratación de cualquier servicio profesional diferente al propio de revisión de estados financieros que se solicite al auditor externo de Grupo Ferrovial S.A., de sus sociedades participadas o a una entidad vinculada a la firma de auditoría, deberá ser autorizada previamente por la Dirección General Económico Financiera.

El informe de la Comisión de Auditoría y Control, incluido dentro del Informe de gestión de la Sociedad, hace mención a las reuniones mantenidas con el auditor externo.

b. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La composición actual de esta Comisión es la siguiente:

- D. Juan Arena de la Mora - Presidente
- D. Santiago Bergareche Busquet
- D. Jaime Carvajal Urquijo
- D. Santiago Eguidazu Mayor

Entre sus funciones más destacadas están:

- Informar sobre las propuestas de nombramientos de consejeros así como del Consejero Delegado.
- Proponer los miembros que deben formar parte de cada una de las Comisiones.
- Informar sobre el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros.
- Informar sobre el nombramiento o destitución de los directivos con dependencia inmediata del Consejero-Delegado.
- Proponer el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros.
- Informar sobre los contratos y la retribución de los altos directivos.
- Informar sobre las dispensas y autorizaciones en materia de deberes de los Consejeros.
- Informar sobre las transacciones de la Sociedad con accionistas, Consejeros y Alta Dirección sujetas a aprobación del Consejo.
- Establecer medidas para verificar que Ferrovial no contrata como empleados ni cargos de alta dirección a aquellos que hayan desempeñado labores de análisis que hayan tenido por objeto a la Sociedad en agencias de calificación o rating, durante un plazo de dos años desde la separación del analista de la agencia.

Durante el ejercicio 2003, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunió en ocho ocasiones.

4. Procedimiento de selección, nombramiento y remoción de consejeros.

a. Selección de Consejeros

El Reglamento del Consejo de Administración establece un procedimiento de nombramiento o selección previo para la designación o reelección de Consejeros. Este proceso, cuando ha sido aplicado, se ha desarrollado con la intervención de firmas externas especializadas en la selección.

Los criterios para la elección de candidatos se formulan por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que eleva la correspondiente propuesta al Consejo.

Se procura que la elección recaiga en personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

Para los Consejeros Independientes, el Reglamento del Consejo establece que su nombramiento no podrá recaer en personas en las que concurran una serie de circunstancias, como por ejemplo:

- Tener ni haber tenido recientemente una relación estable profesional, laboral o comercial y de carácter relevante con, entre otros, Ferrovial.
- Ser titular de más del 2% del capital de la Sociedad.

En cuanto a los Consejeros Dominicales, el Reglamento del Consejo establece que éstos no podrán mantener a título personal, directa o indirectamente, relaciones comerciales, económicas, laborales o profesionales estables y de carácter significativo con Ferrovial, excepto las de carácter profesional inherentes a los cargos de Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, además, informa al Consejo de Administración sobre el nombramiento del Consejero Delegado y el Secretario, y propone a los miembros que hayan de formar parte de las distintas Comisiones.

Su informe es igualmente preceptivo para la reelección de Consejeros.

El Reglamento del Consejo no establece ningún requisito específico para ser nombrado Presidente del Consejo.

b. Duración del cargo

Conforme establecen los Estatutos y el Reglamento del Consejo, el cargo de Consejero tendrá una duración de tres años, con posibilidad de reelección.

c. Cese de Consejeros

Se ha regulado un régimen para el cese de Consejeros, contemplándose en el Reglamento del Consejo una serie de causas que obligan a éstos a poner su cargo a disposición de la compañía. Entre éstas están:

- Cuando se trate de Consejeros Ejecutivos, siempre que el Consejo lo considere oportuno.
- Cuando se trate de Consejeros dominicales, cuando se transmita la participación en la Sociedad en consideración a la que hubieran sido nombrados.
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición establecidos legalmente o con carácter interno.
- Cuando el propio Consejo así se lo solicite por haber infringido sus obligaciones como Consejero.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de Ferrovial.
- Cuando alcancen la edad de 70 años. El Presidente, el Vicepresidente cuando ostente la condición de Ejecutivo, el Consejero Delegado y el Secretario del Consejo cesarán a los 65 años, pero podrán continuar como Consejeros y desempeñar los cargos de Presidente y Vicepresidente cuando no sean ejecutivos.

- Cuando se produjeran cambios significativos en su situación profesional o en las condiciones en virtud de las cuales hubiera sido nombrado Consejero.
- Cuando por hechos imputables al Consejero su permanencia en el Consejo cause un daño grave al patrimonio o reputación sociales a juicio de éste.

5. Funcionamiento del Consejo de Administración.

a. Convocatoria

El Consejo se reúne ordinariamente una vez al mes. Su Presidente dispone de iniciativa para convocarlo cuando lo estime oportuno, y debe hacerlo cuando se solicite por al menos dos de sus componentes.

La convocatoria se efectúa por escrito dirigido personalmente a cada Consejero, con la debida antelación y con envío de la documentación necesaria para poder conocer las materias incluidas en el orden del día previsto.

El Consejo elabora un plan anual de sesiones.

La información que se ha ofrecido al Consejo de Administración durante el año se considera que ha sido adecuada y suficiente para conocer cada asunto objeto de deliberación, habiendo sido frecuente la presencia en sus reuniones de personas pertenecientes a la alta dirección para la exposición de asuntos relativos a sus respectivas responsabilidades.

En 2003, el Consejo mantuvo doce reuniones, y a todas ellas asistió su Presidente.

b. Representación

En caso de no poder asistir personalmente, el Consejero, según el Reglamento del Consejo de Administración, procurará conferir su representación con carácter especial, a favor de otro miembro del Consejo e incluyendo las oportunas instrucciones.

c. Constitución y adopción de acuerdos.

El Consejo queda válidamente constituido cuando concurren al menos la mitad de sus miembros, presentes o representados.

Salvo disposición legal o reglamentaria en contrario, los acuerdos se adoptan por mayoría absoluta de los concurrentes.

En caso de empate, el voto del Presidente será dirimente.

d. Evaluación del Consejo de Administración

Conforme establece el Reglamento del Consejo de Administración, una de las sesiones a celebrar durante el año, al menos, se dedica a la evaluación de su funcionamiento y de la calidad de sus trabajos.

En la evaluación correspondiente al ejercicio 2003 se ha contado con la colaboración de una firma externa especializada. Dicha firma ha realizado un análisis pormenorizado de la organización y funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones que ha incluido su

comparación con las recomendaciones y prácticas existentes en el mercado, así como la elaboración de cuestionarios cumplimentados individualmente por cada uno de sus componentes seguida de un análisis sobre el contenido de cada cuestionario realizado de manera también individualizada.

Todo ello ha resultado un amplio trabajo según el cual, en 2003, la organización y funcionamiento del Consejo, han sido altamente satisfactorios desde el punto de vista tanto del seguimiento de las recomendaciones como de la aplicación de las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo.

6. Remuneración de los miembros del Consejo de Administración.

Grupo Ferrovial ha asumido en su Reglamento del Consejo de Administración el compromiso de proporcionar a los accionistas y al mercado información pormenorizada sobre la retribución, individualizada y desglosada por conceptos, en la Memoria anual de la Sociedad.

a. Fijación de la retribución del Consejo.

Corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, conforme al Reglamento, proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros.

La propuesta se somete a la consideración del Consejo de Administración, y, si es necesario, a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

b. Cláusulas estatutarias relativas a la retribución.

El artículo 25 de los Estatutos Sociales regula esta materia, estableciendo que los miembros del Consejo de Administración *“percibirán en conjunto por el desempeño de sus funciones una cantidad equivalente al 3% de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad. El Consejo podrá no aplicar la totalidad de la participación en beneficios los años en que así lo estime oportuno en cuyo caso no se devengarán derechos para los Consejeros sobre la parte no aplicada. En cualquier caso esta participación en los resultados de la sociedad sólo podrá ser hecha efectiva después de haber cumplido los requisitos establecidos en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas.*

Dentro de los límites del párrafo anterior, podrán establecerse fórmulas de retribución consistentes en la entrega de acciones o derechos de opciones sobre las mismas o que estén referenciadas al valor de las acciones.

Corresponderá al Consejo de Administración determinar la forma y cuantía en que se distribuirá entre sus miembros en cada ejercicio la participación fijada lo que podrá hacerse de modo individualizado en función de la participación de cada Consejero en las tareas del Consejo.

Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones pensiones, opciones sobre acciones o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o singular para aquellos miembros del Consejo de

Administración que cumplan funciones ejecutivas, cualquiera que sea la naturaleza de su relación con la sociedad, ya laboral –común o especial de alta dirección- mercantil o de prestación de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembro del Consejo de Administración.”

Finalmente, el Reglamento del Consejo de Administración ha venido a exigir que se consideren, en todo caso, las salvedades que en su caso pudieran constar en el informe del auditor externo y cuyo impacto en la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente se estime significativo y ha contemplado que el Consejo pueda establecer criterios objetivos para la determinación de la retribución e imponer su destino total o parcial a la compra de acciones de la Sociedad.

c. Régimen retributivo para el ejercicio 2003.

Dentro de los límites establecidos por los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo, la Compañía aprobó en relación a ejercicio 2003 una estructura retributiva aplicable a todos los Consejeros integrada por los conceptos siguientes:

I. Dietas por asistencia.

Hasta el 1 de marzo de 2003, las dietas por asistencia aplicables a cada consejero mantuvieron la misma cuantía que en 2002, esto es, 3.500 € brutos para cada reunión del Consejo de Administración, y de 1.500 € brutos para las de cualquiera de sus Comisiones.

Estas cuantías fueron modificadas en el mismo ejercicio, pasando, con efectos desde el 1 de marzo de 2003, a ser 3.250 € brutos por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, de 2.000 € brutos por asistencia a la Comisión Ejecutiva, mientras que se mantuvieron en 1.500 € brutos las dietas por asistencia a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y de Auditoría y Control.

II. Retribución variable en función de resultados.

Esta parte de la retribución se cuantifica sumando o restando a la cantidad de 43.000 € el porcentaje de dicha cantidad en que se hayan incrementado o, en su caso, disminuido, los resultados consolidados netos del Grupo Ferrovial en el ejercicio con respecto al anterior.

El incremento experimentado por los resultados consolidados del ejercicio 2003 respecto a los del 2002 representa un 14,8%. No se toman en consideración los conceptos que guarden alguna vinculación con la operación de incorporación de un socio en el 40% del capital de Cintra. Este incremento deriva del resultado consolidado que figura en las cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de febrero de 2004, las cuales se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Por este concepto, y en función del tiempo de permanencia en el Consejo a lo largo de 2003, cada Consejero percibirá, una vez la Junta General apruebe los resultados consolidados del ejercicio 2003, la cantidad anual de 49.364 euros brutos.

III. Otros conceptos.

El Vicepresidente Primero tiene reconocida una retribución adicional de 150.000 € brutos anuales.

Los Presidentes de las Comisiones de Auditoría y Control y de Nombramientos y Retribuciones tienen reconocida una retribución de 6.000 € brutos anuales por cada presidencia de Comisión.

d. Forma de pago

La Junta General de Accionistas de 21 de marzo de 2003 autorizó al Consejo de Administración a establecer un sistema de pago que obliga a destinar todo o parte de la retribución de los Consejeros a la adquisición de acciones de la propia compañía.

Las reglas fijadas por el Consejo para este sistema de pago, que se aplica desde el 1 de abril de 2003 a la mayor parte de los conceptos retributivos, son:

- El Consejero debe conservar las acciones adquiridas hasta el momento en que deje de ser miembro del Consejo, salvo casos excepcionales, que requerirán la autorización por el Consejo de Administración, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- La adquisición de las acciones se realiza cuatro veces al año, en fechas objetivas, que coinciden con la primera sesión bursátil inmediatamente siguiente a cada fecha establecida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores como fecha límite para la remisión de la información económica periódica.
- Las compras se realizan por la Sociedad, por cuenta de los Consejeros, a cuyo efecto éstos han otorgado la oportuna autorización.

e. Retribución del Consejo de Administración

I. Retribución estatutaria.

Los consejeros han devengado conjuntamente una retribución estatutaria de 1.327 miles de € brutos, que se distribuye así:

- Dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras: 622 miles de €.
- Retribución variable en función de resultados del ejercicio: 543 miles de €.
- Otros conceptos: se integran aquí las retribuciones establecidas a favor del Vicepresidente Primero del Consejo de Administración y de los Presidentes de las Comisiones Asesoras, por importe de 162 miles de €.

El siguiente cuadro muestra el desglose individualizado por cada uno de los miembros del Consejo de Administración:

	Dietas Consejo, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras	Retribución variable por resultados	Otros conceptos	Total
D.Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	58.500	49.364		107.864
D.Santiago Bergareche Busquet	80.000	49.364	150.000	279.364
D.Jaime Carvajal Urquijo	67.750	49.364		117.114
D.Joaquín Ayuso García	60.500	49.364		109.864
D.Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	60.500	49.364		109.864
Casa Grande de Cartagena S.L. ¹	33.750	37.023		70.773
Portman Baela SL	39.500	49.364		88.864
D.Juan Arena de la Mora	51.500	49.364	6.000	106.864
D.Santiago Eguidazu Mayor	57.500	49.364	6.000	112.864
D.Gabriele Burgio	39.000	49.364		88.364
D.José María Pérez Tremps	60.500	49.364		109.864
Profesa Investments BV ²	13.250	12.341		25.591
TOTAL	622.250	543.004	162.000	1.327.254

La suma de las retribuciones estatutarias del conjunto de los miembros del Consejo de Administración representa un 0,45 % del beneficio atribuido a la sociedad dominante, sin tomar en consideración los conceptos que guarden relación con la entrada de un socio externo en Cintra y a falta de aprobación de los estados financieros por la próxima Junta General de Accionistas.

II. Retribución de los Consejeros Ejecutivos.

Los Consejeros Ejecutivos, en número de tres, han devengado conjuntamente, además de los conceptos que les corresponden en su calidad de Consejeros, las siguientes remuneraciones en 2003:

- Salarios en metálico 1.332miles €
- Salarios en especie 79 miles €
- Incentivos por consecución de objetivos 2.054 miles €

III. Retribución por pertenencia a otros órganos de administración del grupo, multigrupo o asociadas.

Los Consejeros de Grupo Ferrovial, S.A., tanto Ejecutivos como Externos, que, a su vez son miembros de los órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas han percibido una retribución conjunta de 30 miles de €.

IV. Pensiones o primas de seguros de vida.

Durante el ejercicio 2003, no se ha satisfecho suma alguna en concepto de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de

fallecimiento, que supusieron en 2003 el pago de 6 miles de euros, de las que resultan beneficiarios los Consejeros Ejecutivos.

V. Anticipos y créditos.

A 31 de diciembre de 2003, no existían anticipos o créditos a los Consejeros. No había, en consecuencia, obligaciones de garantía asumidas por la Sociedad.

f. Retribuciones de la Alta Dirección incluyendo a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas.

El Presidente del Consejo de Administración, Consejero Delegado, Consejero Secretario³ y la Alta Dirección de la Sociedad con dependencia inmediata del Presidente o del Consejero-Delegado, han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2003 la siguiente retribución:

- Salarios en metálico 3.254 miles €
- Salarios en especie 133 miles €
- Incentivos por consecución de objetivos 3.529 miles €
- Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas 160 miles € (excluidos consejeros ejecutivos)
- Primas de seguro: 15 miles €

Asimismo, se encuentra establecido para la Alta Dirección de la Sociedad, incluyendo los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, un sistema de retribución referenciada al valor de las acciones de la sociedad. A 31 de diciembre de 2003, supone la atribución conjunta a los Consejeros Ejecutivos de los derechos correspondientes a 624.204 acciones y a los restantes miembros de la Alta Dirección, de los derechos correspondientes a 673.534 acciones, de las cuales 10.000 corresponden a asignaciones del sistema retributivo configurado en el año 2001.

Este sistema resulta de la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, en sus reuniones de 31 de marzo de 2000 y 30 de marzo de 2001. El número de acciones máximo a efectos del cálculo de la retribución del conjunto de los directivos autorizado por la Junta General es de 1.702.647, equivalente al 1.213% del capital social.

Este sistema consiste en la concesión del derecho a percibir el importe de la revalorización de la acción de la sociedad en el mercado bursátil entre la fecha de concesión del derecho y la de su ejercicio, el cual sólo podrá producirse transcurridos tres años y antes de que se cumplan seis desde su concesión. Este derecho así como el importe concreto que corresponda percibir dependerán de la obtención de unas tasas mínimas de rentabilidad sobre los recursos propios consolidados.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha sido puntualmente informada de la aprobación del sistema y de los derechos asignados a cada beneficiario.

A 31 de diciembre de 2003, el referido sistema no ha dado lugar al abono de importe alguno en relación con los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas y había supuesto el abono de 1.337 miles de euros a favor de los restantes miembros de la Alta Dirección que, a dicha fecha, prestaban sus servicios en Ferrovial.

¹ Ha sido miembro del Consejo de Administración durante 9 meses en 2003.

² Ha sido miembro del Consejo de Administración durante 3 meses en 2003.

³ Las retribuciones de Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario que se indican a continuación incluyen las ya señalizadas en el epígrafe correspondiente a la Retribución de los Consejeros Ejecutivos.

Las retribuciones expresadas, percibidas en función del tiempo de permanencia en el cargo en el ejercicio 2003, corresponden a las personas titulares de los cargos siguientes:

- Presidente del Consejo de Administración
- Consejero Delegado
- Consejero Secretario y Secretario General
- Director General Económico-Financiero
- Director General de Recursos Humanos
- Director General de Construcción
- Director General de Infraestructuras
- Director General de Inmobiliaria
- Director General de Servicios
- Director General de Telecomunicaciones⁴
- Directora de Relaciones Externas y Comunicación
- Director de Auditoría
- Director de Calidad y Medio Ambiente⁵

En el régimen de contratación aplicable a éstas personas, integrantes de la Alta Dirección, procede reseñar que, en dos casos, existen cláusulas de garantía para el supuesto de despido. La primera consiste en un preaviso de seis meses en el caso de rescisión unilateral por razones no disciplinarias. La segunda, con vigencia de cuatro años, garantiza la retribución fija correspondiente a un año para el supuesto de cancelación del contrato por causas improcedentes.

7. Reglamento del Consejo de Administración.

Grupo Ferrovial S.A. dispone de un Reglamento sobre la actuación, organización y funcionamiento de su Consejo de Administración desde el momento en que sus acciones comenzaron a cotizar en las bolsas de valores (mayo 1999).

El 25 de Julio de 2003, el Consejo de Administración aprobó un nuevo Reglamento que incluye, de un lado, las novedades legislativas de la ya citada Ley 26/2003 (comúnmente conocida como Ley de Transparencia), y, de otro, numerosas recomendaciones en materia de buen gobierno.

El Reglamento se divide en nueve capítulos a través de los cuales se regulan su finalidad y ámbito de aplicación; las funciones que corresponden al Consejo; su composición, tanto cuantitativa como cualitativa, y funcionamiento; la designación y cese de Consejeros; el acceso de éstos a la información de la Sociedad; la retribución y los deberes del Consejero.

El nuevo Reglamento del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial S.A., cuya entrada en vigor se produjo el 1 de octubre de 2003, fue comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores; ha quedado inscrito en el Registro Mercantil de Madrid y está a disposición de accionistas, inversores y público en general en la página web corporativa (www.ferrovial.com) desde el momento en que aprobó y comunicó a las autoridades reguladoras.

Esta previsto que la Junta General de Accionistas a celebrar en 2004 sea informada sobre la aprobación del Reglamento y sobre los principales aspectos de su contenido.

⁴ Cargo que ha dejado de existir en 2003.

⁵ Cargo de nueva creación en 2003.

8. Otras informaciones sobre el Consejo de Administración.

a. Consejeros que representan o están vinculados a accionistas significativos o cuyo nombramiento hubiera sido promovido por éstos.

Véanse los apartados correspondientes del capítulo sobre 'Estructura de propiedad de la Sociedad'.

b. Consejeros de la Sociedad que pertenecen al consejo de administración de las sociedades con participaciones significativas.

Conforme a la información de que dispone la Sociedad, y en relación con el ejercicio objeto de este Informe Anual, procede significar que D^{ra}. María del Pino y Calvo-Sotelo, representante del Consejero CASA GRANDE DE CARTAGENA S.L., pertenece al Consejo de Administración de esta misma sociedad.

c. Consejeros de Ferrovial que sean miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas.

Conforme a la información facilitada a la Sociedad, los Consejeros siguientes son miembros del Consejo de Administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores en España, distintas del grupo de sociedades de Ferrovial, eran los siguientes:

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo

- Consejero Independiente de Banesto.

D. Santiago Bergareche Busquet

- Presidente no Ejecutivo de Dinamia S.A.

D. Jaime Carvajal Urquijo

- Presidente de Parques Reunidos S.A.

D. Juan Arena de la Mora

- Presidente del Consejo de Administración de Bankinter S.A.
- Consejero Independiente de Telefónica, Publicidad e Información S.A.

D. Gabriele Burgio:

- Presidente de NH Hoteles S.A.
- Consejero no Ejecutivo en Sotogrande S.A.

A la fecha de emisión de este Informe, la Sociedad no había recibido información sobre la pertenencia a consejos de administración de sociedades cotizadas en España por parte de otros administradores de sociedades de su grupo.

En los casos de Amey y Cespa, adquiridas en 2003, esta información se refiere al cierre del ejercicio y sólo en relación con la sociedad cabecera de cada uno de sus grupos.

d. Cargos de administración o dirección de asumidos por Consejeros en otras sociedades del grupo.

A 31 de diciembre de 2003, los siguientes Consejeros de Grupo Ferrovial S.A. ocupaban los siguientes cargos de administración en otras sociedades del grupo.

Consejero	Cargo	Sociedad
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo, Presidente	Presidente	Ferrovial Aeropuertos S.A. Ferrovial Infraestructuras S.A. Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A
D. Santiago Bergareche Busquet, Vicepresidente Primero	Consejero	Ferrovial Aeropuertos S.A. Ferrovial Infraestructuras S.A. Túneles de Artxanda S.A.
D. Joaquín Ayuso García, Consejero Delegado	Presidente y Consejero Delegado	Ferrovial-Agroman, S.A. Ferrovial Inmobiliaria S.A. Ferrovial Servicios S.A. Ferrovial Telecomunicaciones S.A.
	Consejero Delegado	Ferrovial Aeropuertos S.A. Ferrovial Infraestructuras S.A.
	Consejero	Cintra Concesiones de Infraestructura de Transporte S.A. Build2Edifica S.A.
D. José María Pérez Tremps, Consejero Secretario	Consejero	Amey UK Plc. Amey Plc Autopista del Sol S.A: (hasta noviembre de 2003 en representación de FERROVIAL INVERSIONES S.A.) Autopista Madrid Sur S.A. Europistas Concesionaria Española S.A. Ferrovial Aeropuertos S.A. Ferrovial Agromán S.A. Ferrovial Infraestructuras S.A. Ferrovial Inmobiliaria S.A. Ferrovial Inversiones S.A. Ferrovial Servicios S.A. Ferrovial Telecomunicaciones S.A. Habitaria S.A. Inversora de Autopistas del Sur S.L. Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte de Chile Limitada

Ningún integrante del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial ha ocupado cargos directivos en ninguna sociedad perteneciente a su Grupo de sociedades, además de los que ya se han indicado que ocupan dentro de la propia Sociedad o de alguna de las sociedades que aparecen en el cuadro precedente.

e. Otra información relevante sobre el Consejo de Administración.

I. Participaciones del Consejo en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad que la Sociedad. Cargos o funciones que en ellas se ejerzan.

Se han comunicado a la Sociedad la titularidad de las siguientes participaciones en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad que la Sociedad.

- El Consejero y Vicepresidente Primero D. Santiago Bergareche Busquet ha comunicado la titularidad de participaciones poco significativas, y en todo caso, inferiores al 0,01% en el capital de dos sociedades del sector de la construcción.

Por lo que se refiere a cargos o funciones, excluyendo aquellos relativos a las compañías de Ferrovial, no ha sido comunicada a la Sociedad ninguna información a este respecto.

Por último, la Sociedad no ha recibido ninguna comunicación respecto al ejercicio por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad que el que constituye el objeto social de Ferrovial por parte de los Consejeros de la Sociedad.

II. Otras informaciones.

- En el ejercicio 2003, la Sociedad ha sido informada de la inversión por parte de Casa Grande de Cartagena S.L: en una sociedad de inversión promovido por la compañía NMÁSI, de la cual es Presidente Ejecutivo el Consejero Independiente Sr. Eguidazu Mayor:

De esta situación se informó al Consejo de Administración que, a la vista de la naturaleza de los servicios de agencia de valores para el fondo prestados por Nmási así como del importe que los honorarios obtenidos previsiblemente puede llegar a representar en los ingresos de esta firma, concluyó, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que la operación no alteraba las condiciones de independencia que, de acuerdo con el Reglamento, deben reunir los Consejeros con ese carácter:

Las deliberaciones y votaciones se produjeron con la abstención del interesado, Don Santiago Eguidazu Mayor:

- En 2003, la Sociedad ha sido también informada de que POLÁN S.A., cuyo capital está controlado por el 'grupo familiar', que, a través de PORTMAN BAELA S.L. y CASA GRANDE DE CARTAGENA S.L., controla indirectamente el 58,308% del capital social de Grupo Ferrovial S.A., adquirió durante el ejercicio una participación del 5,218% en la entidad inmobiliaria Grupo Inmocaral, S.A.

Asimismo, la indicada POLÁN S.A. comunicó a la Sociedad su intención de solicitar un puesto de consejero en el consejo de administración de la indicada entidad Grupo Inmocaral S.A., sin que al cierre del ejercicio se hubiera, siempre según la información de la Sociedad, formalizado tal nombramiento.

I. Operaciones Vinculadas

a. Régimen interno

I. Aprobación de transacciones.

Conforme al Reglamento del Consejo de Administración, toda transacción profesional o comercial con Grupo Ferrovial S.A. o sus sociedades filiales, requiere la autorización del Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. El Consejo de Administración puede, en aquellos casos en que se trate de transacciones ordinarias, aprobar las líneas genéricas de operaciones.

A este régimen se encuentran sometidos:

- Los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A.
- Los accionistas de control.
- Las personas físicas que representen a aquellos Consejeros que sean personas jurídicas.
- Los integrantes de la Alta Dirección.
- Otros directivos que el Consejo de Administración pueda designar individualmente.
- Y las Personas Vinculadas de todas las categorías antes enunciadas, conforme éstas se definen en el propio Reglamento.

II. Situaciones de conflicto de interés

El Reglamento del Consejo de Administración establece entre las obligaciones de los Consejeros la de procurar evitar toda situación de conflicto de interés, existiendo la obligación de informar de estas situaciones al Secretario del Consejo con la debida antelación.

En todo caso, el Consejero se abstendrá de asistir e intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que pueda hallarse interesado personalmente.

En particular, el Reglamento establece que los Consejeros Dominicales deben comunicar a la Sociedad las situaciones que puedan suponer un conflicto de interés entre los accionistas que hayan propuesto su nombramiento y Ferrovial. También en estos casos, se establece la obligación de abstenerse en participar en la adopción de los correspondientes acuerdos.

b. Operaciones con accionistas significativos.

A 31 de diciembre de 2003, el importe de las operaciones efectuadas con los accionistas significativos de la Sociedad había ascendido a:

Servicios o prestaciones realizados por sociedades de Ferrovial.

- Importe: 617 miles de euros.
- Concepto: Conservación, mantenimiento o reparación de instalaciones.

Servicios o prestaciones recibidos por sociedades de Ferrovial.

- Importe: 41 miles de euros.
- Concepto: Arrendamiento de medios de transporte privados para su uso por la Dirección de la Sociedad.

c. Operaciones con Consejeros de Grupo Ferrovial S.A.

Durante el ejercicio 2003, las operaciones realizadas con Consejeros de la Sociedad (excluidos Casa Grande de Cartagena S.L. y Portman Baela S.A. cuyos datos están en el epígrafe anterior en su consideración a sus vínculos con los accionistas de control de la sociedad) o con entidades en las que ocupen una posición ejecutiva ascendieron a:

Servicios o prestaciones realizados por Ferrovial:

- Importe: 781 miles de euros.
- Concepto: Conservación, mantenimiento o reparación de instalaciones; adquisiciones de viviendas; obras de construcción.

Servicios o prestaciones recibidos por Ferrovial:

- NH Hoteles: 75 miles de euros.
- Concepto: servicios de hostelería.
- Bankinter:
 - Servicios financieros prestados por Ferrovial: 76 miles (comisiones).
 - Líneas de crédito o préstamo: 13.000 miles de euros (sin disponer).
 - Límite para préstamos hipotecarios: 18.000 miles de euros (saldo dispuesto 16.750 miles de euros).
 - Líneas de avales: 66.900 miles de euros (saldo dispuesto 22.700 miles de euros)
 - Líneas de confirming: 50.000 miles de euros
 - Otros productos o inversiones financieras: 31.500 miles de euros.

d. Operaciones con la Alta Dirección de Grupo Ferrovial S.A.

A 31 de diciembre de 2003:

Servicios o prestaciones realizados por Ferrovial:

- Importe: 2 miles de euros.
- Concepto: conservación, mantenimiento y reparación de instalaciones.
- Cobros: 222 miles
- Concepto: adquisiciones de viviendas.

Préstamos concedidos por Ferrovial:

- Importe: 22 miles de euros.

e. Operaciones con administradores y directivos del grupo de sociedades.

A 31 de diciembre de 2003:

Servicios o prestaciones realizados por Ferrovial:

- Importe: 561 miles
- Concepto: adquisiciones de viviendas.

Préstamos concedidos por Ferrovial:

- Importe: 1.461 miles de euros.

El número de administradores designados por Ferrovial en sociedades de su grupo tenidos en cuenta para este cálculo es de 89 y los directivos tenidos en consideración han sido 51.

Los datos de Amey y Cespa, adquiridas en 2003, se refieren exclusivamente al momento posterior a su incorporación al Grupo y sólo a las cabeceras de ambos grupos.

2. Operaciones Significativas realizadas entre Sociedades del Grupo.

Se hace constar que en 2003 no han existido operaciones significativas entre sociedades de Ferrovial, entendiendo por tales las operaciones de carácter significativo realizadas que no hayan sido eliminadas en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.

D. SISTEMAS DE CONTROL DEL RIESGO

I. Riesgos cubiertos por los sistemas de Control.

Los riesgos que son más específicos de las actividades desarrolladas por las compañías del grupo pueden enumerarse en las siguientes categorías:

- Responsabilidades derivadas de producción de daños a terceros o de deficiencias o retrasos con ocasión de la ejecución de obras o de la prestación de servicios.
- Producción de daños de carácter medioambiental como efecto de la ejecución de obras, de la gestión de residuos o de la prestación de servicios.
- Daños en obras, especialmente en infraestructuras, debidos a catástrofes naturales.
- Riesgos de carácter financiero por el impago o morosidad de clientes o como efecto de la variación de tipos de cambio en actividades en el exterior.

Además hay que citar todos aquellos de carácter menos específico como los de carácter laboral o los daños en bienes o activos propios de las empresas del grupo.

2. Sistemas de Control de Riesgo.

a. Sistemas de control

Los sistemas de control existentes en Ferrovial, integrados y desarrollados en cada área de negocio y en los ámbitos corporativos, se consideran adecuados al perfil de riesgo de la Sociedad. Pueden agruparse en las siguientes categorías:

I. Sistemas de gestión.

- Planes y sistemas para el aseguramiento de la calidad de los productos o servicios

Se trata de la implantación de Planes de Aseguramiento de la Calidad la actividad de construcción y de sistemas de gestión

normalizados según el estándar ISO 9001 en las restantes actividades de Ferrovial, auditados y certificados por organismos oficiales de certificación.

Estos Planes de Aseguramiento o Sistemas de Gestión incluyen la planificación previa de los procesos de producción, el seguimiento sistemático de su cumplimiento y procesos relevantes para la verificación de la calidad final.

- Sistema para el control de riesgos medioambientales

Pueden citarse como actuaciones más significativas:

- además de aquellas previstas por la legislación ambiental, la realización de autoevaluaciones medioambientales basadas en un sistema de valoración objetivo, validado por la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid, que incluye procedimientos sistemáticos de vigilancia y evaluación del cumplimiento de la legislación medioambiental
- la implantación de un Índice de Comportamiento Medioambiental (ICM), validado por la UNESCO y la Universidad Rey Juan Carlos, para la actividad de construcción y sobre el cual está diseñándose uno específico para el área de servicios.
- la implantación de Sistemas de Gestión Medioambiental, implantados para una parte significativa de las actividades de Ferrovial, normalizados según el estándar internacional ISO 14001 y auditados y certificados por un organismo de certificación.

- Otros procedimientos de carácter preventivo que cabe citar

a. En el campo laboral y de la seguridad

- Los Planes de Seguridad y Salud, obligatorios en la actividad de construcción que conllevan una planificación de los procesos susceptibles de ocasionar riesgos y el establecimiento de medidas de seguridad.
- Implantación obligatoria de sistemas de prevención de riesgos laborales, que se auditan por firmas externas.
- Formación de trabajadores, tanto propios como de empresas subcontratistas.

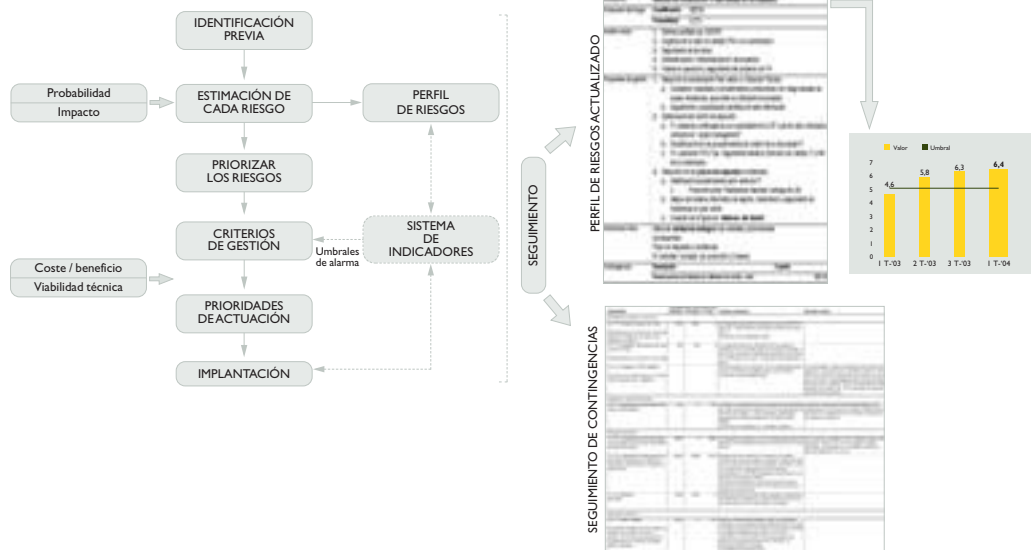
b. En el campo financiero

- Variación de tipos de cambio
 - Políticas de financiación en moneda local y coberturas de tipos en realización de proyectos de infraestructuras.
 - Gestión centralizada a través de la Dirección General Económico-Financiera corporativa con criterios de carácter no especulativo
- Impago o morosidad:
 - Negociación individualizada y centralización de la firma de contratos de obra.

- Inclusión de cláusulas de garantía del pago del precio en los contratos de obra y seguimiento exhaustivo de éstos a través de los departamentos financieros y jurídicos.
- Establecimiento de retenciones y otros mecanismos de garantía para la eventualidad de nacimiento de responsabilidad en relaciones de subcontratación.

II. Sistemas de cobertura de riesgos.

- **Seguros.** Grupo Ferrovial sigue una política de una amplia cobertura mediante la suscripción de pólizas de seguros



respecto de aquellos riesgos susceptibles de serlo. Se desarrolla una política continuada de revisión periódica de las condiciones contractuales en materia de coberturas, exclusiones, topes indemnizatorios y otros aspectos.

b. Procedimiento interno de supervisión

La identificación de los riesgos y el establecimiento de medidas de control en todos los ámbitos corporativo y de negocio, se desarrolla mediante un sistema que puede representarse gráficamente de la manera siguiente:

El procedimiento ha quedado diseñado sobre la base de los estándares internacionales en materia de gestión de riesgo (IRM, AIMC, ALARM 2002, CAN/CSA-Q850-97)

Entre los órganos encargados de desarrollar el seguimiento y control de los riesgos deben referirse las unidades correspondientes en cada uno de los ámbitos de negocio específicamente competentes en razón de la materia y, con carácter general, las unidades de prevención de riesgos y seguridad, jurídica, financiera y de calidad y medio ambiente.

En el ámbito corporativo, se ha constituido en el 2003 una Dirección de Calidad y Medio Ambiente con dependencia directa del Consejero Delegado del Grupo, entre cuyas competencias se encuentran una gran parte de las relativas a la coordinación y seguimiento en el ámbito del grupo de empresas de los riesgos descritos. La Dirección de Auditoría desarrolla un trabajo continuado enfocado en gran medida a la identificación de situaciones de riesgo y a la evaluación de su gestión.

Finalmente, la Comisión de Auditoría y Control, entre sus competencias, cuenta según el Reglamento del Consejo de Administración con las de analizar y evaluar periódicamente los principales riesgos de los negocios y los sistemas establecidos para su gestión y control, competencia que ha sido puntualmente atendida a lo largo del ejercicio.

E. FUNCIONAMIENTO DE JUNTA GENERAL

I. Constitución y adopción de acuerdos en la Junta General.

a. Constitución de la Junta General.

De conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales y en el Proyecto de Reglamento de Junta General, la Junta General quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados, posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será válida la constitución, cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

Para que la Junta General, ordinaria o extraordinaria, pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la disminución del capital, la transformación, fusión o escisión y la disolución y liquidación de la sociedad y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, será necesario, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados, que posean al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital, si bien, cuando concurren accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere

el presente párrafo, sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Estas disposiciones reproducen el régimen legal de la Ley de Sociedades Anónimas.

b. Adopción de acuerdos.

Tampoco en esta materia se introducen cambios en el régimen legal, estableciendo los Estatutos y el proyecto de Reglamento de Junta General, que los acuerdos se adoptarán por mayoría, salvo que la Ley disponga otra cosa.

2. Reglamento de la Junta General de Accionistas. Derechos y participación de los Accionistas en relación con las Juntas Generales.

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas a celebrar en el año 2004 la aprobación de un Reglamento de Junta General.

La propuesta de Reglamento de Junta General regula aspectos relativos a la convocatoria, preparación y desarrollo de la Junta General y de los derechos atribuidos a los accionistas con ocasión de su celebración.

En caso de resultar aprobado, el Reglamento será de aplicación a la siguiente Junta General que tenga lugar después de la Junta ordinaria a celebrar en 2004 y será difundido en la página web de la Sociedad.

El proyecto de Reglamento de Junta General recoge los derechos que corresponden al accionista con ocasión de la Junta General y las medidas que la Sociedad ha adoptado para intentar fomentar su participación. A continuación se recogen aquellos de mayor interés:

Publicidad de la convocatoria

- Tan pronto se conozca la fecha probable de celebración de la Junta, el Consejo podrá darlo a conocer a través de la página web de la Sociedad, o de cualquier otro medio que estime oportuno
- El órgano de administración valorará la oportunidad de difundir el anuncio de la convocatoria en un mayor número de medios de comunicación social

Elaboración del orden del día

- El órgano de administración podrá tomar en consideración aquellas sugerencias o propuestas realizadas por escrito por los accionistas que, guardando relación con las actividades o intereses de la Sociedad, estime puedan ser de interés para la Junta

Derecho de información

- La Sociedad publicará en su página web el texto de las propuestas de todos los acuerdos formuladas por el órgano de administración en relación con los puntos del Orden del Día junto con una explicación sobre su justificación y oportunidad.
- La Sociedad incluirá en su página web información relativa a las

respuestas facilitadas a los accionistas en contestación a las preguntas que hayan formulado en el ejercicio de su derecho de información.

Asistencia de los auditores externos.

- Los auditores externos deberán asistir a la Junta General.

Intervención de la Comisión de Auditoría y Control.

- El Presidente de la Comisión de Auditoría y Control intervendrá en las Juntas Generales Ordinarias.

Solicitud pública de representación.

- En los casos en los que los propios administradores de la Sociedad, las entidades depositarias de los títulos o las encargadas del registro de anotaciones en cuenta soliciten la representación para sí o para otro y, en general, siempre que la solicitud se formule de forma pública, se aplicarán las reglas contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas y normativa de desarrollo.
- El miembro del órgano de administración que obtenga la representación pública no podrá ejercitar el derecho de voto correspondiente a las acciones representadas en aquellos puntos del Orden del Día en los que se encuentre en conflicto de intereses y, en todo caso, en los supuestos establecidos en la Ley.

Intervención de los accionistas

- El Reglamento del Consejo de Administración contempla entre las funciones del Consejo la de promover la participación de los accionistas y adoptar cuantas medidas sean oportunas para facilitar que la Junta General de Accionistas ejerza efectivamente las funciones que le son propias. El Consejo procurará, además, que los accionistas tengan toda la información que les permita formarse un juicio preciso de la marcha de la Sociedad.
- Durante el turno de intervenciones de la Junta General, los accionistas, además de intervenir, podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día.

3. Juntas Generales del ejercicio 2003.

En el año 2003, el Consejo de Administración convocó una Junta General de Accionistas, que tuvo lugar el 31 de marzo de 2003.

a. Datos sobre asistencia

La Junta General celebrada en 2003 contó con la asistencia del 69,7% sobre el capital social, del cual un 59,5% eran acciones presentes y el 10,2% restante eran representadas.

b. Extracto de los acuerdos adoptados

Todas las propuestas que el Consejo de Administración había efectuado para su aprobación en la Junta que tuvo lugar el 31 de marzo de 2003 fueron aprobadas. A continuación se describe el principal contenido de los acuerdos adoptados, junto con el porcentaje de votos de aprobación:

Punto Primero del Orden del Día: Aprobación de las cuentas anuales de la sociedad, integradas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, formuladas por el Consejo de Administración, así como el Informe de Gestión, elaborado por este mismo órgano, correspondientes al ejercicio social cerrado a 31 de diciembre de 2002.

El acuerdo fue aprobado por el voto favorable del 96,25% y con la abstención del 0,67% del referido quórum de votación.

Punto Segundo: Aprobación de las cuentas del grupo consolidado de la sociedad, integradas por el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria, formuladas por el Consejo de Administración, y el Informe de Gestión, elaborado por este mismo órgano, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2002.

El acuerdo fue aprobado por el voto favorable del 96,25% y con la abstención del 0,67% del referido quórum de votación.

Punto Tercero: Aprobación de la distribución del beneficio resultante del ejercicio de 2002 (364.456.450 euros), que se destinó a cubrir las reservas legal y voluntaria y al reparto de dividendos.

El acuerdo fue aprobado con el voto favorable 96,92% del quórum de votación.

Punto Cuarto: Aprobación de la gestión desarrollada por el Consejo de Administración durante el ejercicio correspondiente al año 2002.

El acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 96,59 %, voto en contra del 0,1% y con la abstención del 0,24% del quórum de votación.

Punto Quinto: Ratificación en su cargo del Consejero D. Gabriele Burgio; reelección de los Consejeros D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo, D. José María Pérez Tremps, D. Santiago Eguidazu Mayor, D. Juan Arena de la Mora y la entidad Portman Baela, S.L.; y nombramiento de CASA GRANDE DE CARTAGENA S.L., en sustitución de PROFESA INVESTMENTS, B.V.

Aprobado con el voto a favor del 96,92 % y los votos en contra de 1.062 acciones.

Punto Sexto: Designación de la firma PriceWaterHouseCoopers Auditores, S.L., como firma de auditoría de la Sociedad y de su grupo consolidado, por un período de tres años.

El acuerdo fue aprobado con el voto a favor del 96,64 % y el voto en contra del 0,29% del quórum de votación.

Punto Séptimo: Introducción en los estatutos sociales de la regulación de la Comisión de Auditoría y Control, órgano que ya existía en el seno de Grupo Ferrovial, con la consiguiente modificación y reenumeración de los Estatutos Sociales.

El acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 96,64 %, en contra del 0,29% del quórum de votación y con la abstención de 100 acciones.

Punto Octavo:

1. Revocación, con efectos 1 de enero de 2003, el acuerdo relativo a la aplicación a una parte de la retribución de los miembros del Consejo de Administración de un sistema referenciado al valor de las acciones, aprobado por la Junta General de Accionistas de 22 de marzo de 2002.

2. Autorización al Consejo de Administración de la Compañía para

establecer la obligación de los miembros que lo componen de destinar los importes que hayan percibido por todos o parte de los conceptos retributivos que tengan establecidos a la compra de acciones de la sociedad, las cuales, en su caso, se realizarán en el mercado en fechas preestablecidas y en las condiciones que el Consejo de Administración determine.

Aprobado por el 96,57 % de los votos, con el voto en contra del 0,29% y la abstención del 0,07% del quórum de votación.

Punto Noveno: Autorización al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias de la sociedad, directamente o a través de sociedades por ella dominada, con sujeción a determinados límites y requisitos.

El acuerdo fue aprobado con el voto favorable del 96,91 % y con la abstención del 0,01% del quórum de votación.

Y Punto Décimo: Delegación de facultades para la elevación a públicos de los acuerdos y depósito de cuentas anuales.

El acuerdo fue aprobado del 96,92 % del quórum de votación y con la abstención de 100 acciones.

4. Difusión de información sobre la Sociedad.

a. Difusión equitativa y simétrica.

El Consejo de Administración, conforme establece expresamente su Reglamento, ha adoptado las medidas necesarias para difundir, entre los accionistas y el público inversor en general, la información relativa a la Sociedad, utilizando para ello los medios más eficientes para que la misma llegue por igual y de forma inmediata y fluida a sus destinatarios.

Además, entre sus funciones está la de establecer mecanismos de intercambio de información regulares con los inversores institucionales, pero sin que en ningún caso, tal y como establece el Reglamento del Consejo, éstos puedan tener acceso a información que les pudiera proporcionar una situación de privilegio o ventaja respecto de los demás accionistas.

b. Información sobre gobierno corporativo

La página web corporativa (www.ferrovial.com) tiene un apartado denominado "Gobierno Corporativo" en el que puede encontrarse amplia información. Este apartado es accesible desde la página de inicio.

F. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES EN MATERIA DE BUEN GOBIERNO

Como ya se dijo en la Introducción de este Informe Anual, la Sociedad, desde su admisión a cotización ha procurado transmitir al mercado y a sus accionistas información en materia de buen gobierno, inicialmente en relación a la asunción de las recomendaciones del 'Código Olivencia' y, en el ejercicio 2002, respecto de las recomendaciones del 'Informe Aldama'.

El Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Secretario del Consejo, entre otras funciones, la de verificar el cumplimiento de la normativa sobre gobierno corporativo y su interpretación, así como la de analizar las recomendaciones en esta materia para su posible incorporación a las normas internas de la Sociedad.

Además, la Comisión de Auditoría y Control debe supervisar el cumplimiento de la normativa de gobierno corporativo y hacer propuestas para su mejora.

Grupo Ferrovial ha incluido dentro de su reglamentación interna (el Reglamento del Consejo de Administración, el Reglamento Interno de Conducta y otras normas) las siguientes recomendaciones sobre buen gobierno, propuestas por el 'Informe Aldama'.

En materia de composición del Consejo de Administración:

- Definición de los distintos tipos de consejeros.
- Incorporación de las incompatibilidades del consejero externo para mantener relaciones comerciales o profesionales con la sociedad.
- Definición del consejero independiente y de los requisitos para ser designado como tal.
- Regulación de la existencia de consejeros externos no incluidos dentro de las categorías de dominicales o independientes.
- Consideración de la inamovilidad de los consejeros dominicales e independientes.
- Integración de una proporción significativa de consejeros independientes en el Consejo de Administración.

En relación con los deberes de los Consejeros:

- Establecimiento en la normativa interna un procedimiento de dispensa por la Junta o el Consejo del cumplimiento de algunos deberes por los consejeros.
- Extensión de los deberes de lealtad a los accionistas de control y altos directivos.
- Regulación del tratamiento de las situaciones de conflicto de interés entre el accionista que propone al consejero dominical y la sociedad.
- Comunicación del consejero con la alta dirección a efectos de información y la posibilidad de recabar asistencia de profesionales externos, así como de recabar información a través del Secretario (entre otros) para ejercer sus funciones.
- Obligación de los Consejeros de comunicar a la Sociedad las compras y ventas de acciones en un plazo de 48 horas.
- Inclusión de la prohibición de ocupar cargos ejecutivos en sociedades competidoras.
- Deber de los Consejeros de informar a la Sociedad de las reclamaciones que contra él se dirijan.

Referentes a las funciones del Consejo:

- Obligación del Consejo de analizar el presupuesto y las directrices estratégicas de Ferrovial, así como un seguimiento, al menos trimestral, de la evolución de los estados financieros y supervisar la información pública periódica.
- Presentación de un triple balance económico, social y medioambiental.
- Certificación de las cuentas anuales, en cuanto a la exactitud e integridad de su contenido, por el Presidente, Consejero Delegado y Director Económico Financiero.
- Obligación de formulación de las cuentas en términos claros y precisos.
- Obligación de procurar que los accionistas tengan toda la información que les permita formarse un juicio preciso de la marcha de la Sociedad.

Relativas a las Comisiones del Consejo:

- Obligación de emisión de un informe anual sobre sus actividades por parte de la Comisión de Auditoría y Control.
- Establecimiento de medidas para verificar que Ferrovial no contrata como empleados ni cargos de alta dirección a aquellos que hayan desempeñado labores de análisis que hayan tenido por objeto a la Sociedad en agencias de calificación o rating, durante un plazo de dos años desde la separación del analista.
- Otorgamiento de competencias de la Comisión de Auditoría y Control respecto al nombramiento o sustitución del director de auditoría interna.
- Atribución a ésta misma Comisión de la responsabilidad de informar al Consejo de los cambios de criterios contables.

En materia de retribución del Consejo:

- Consideración de las salvedades que consten en el informe del auditor externo y que afecten significativamente a la cuenta de resultados para la determinación de la remuneración de los consejeros en razón de los resultados de la sociedad.
- Información sobre la remuneración individualizada de consejeros, desglosada por conceptos.

Además, se han asumido otras medidas que se entienden fomentan la transparencia y el buen gobierno societario:

- Ampliación de las competencias de la Comisión de Auditoría y Control para proponer al Consejo, que su vez lo someterá a la Junta General, el nombramiento del auditor externo del grupo consolidado, además del de la sociedad.
- Instauración de un procedimiento para verificar la competitividad del auditor externo, que llevará a cabo la Comisión de Auditoría y Control.
- Competencias de esta misma Comisión en cuanto a la supervisión de la auditoría interna; verificación del plan de auditoría interna, en su caso, establecimiento de medidas para que por la auditoría interna se informe de irregularidades e incumplimientos, en los términos que

figuran en el Reglamento del Consejo de Administración.

- Prohibición de que los Consejeros puedan ocupar, además de cargos directivos, cualquier cargo de administración en una sociedad competidora.
- Prohibición de prestación de servicios de representación o asesoramiento a sociedad competidora, salvo autorización del Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Prohibición de que los Consejeros puedan prestar servicios de especial relevancia en sociedades competidoras durante los dos años posteriores a su cese, así como de ocupar cargos en las mismas, salvo dispensa.
- Obligación del Consejero de informar sobre cualquier cargo de administración o dirección en otras compañías no competidoras.
- Extensión de los deberes, además de a la Alta Dirección y los accionistas de control, a los representantes personas físicas del Consejero persona jurídica y a otros directivos que individualmente designe el Consejo.

Seguidamente se tratan determinadas recomendaciones que no hayan sido objeto de una plena incorporación a la normativa interna de gobierno corporativo:

- Elevación a la Junta General de algunas decisiones de negocio. Se ha considerado adecuado no introducir modificaciones en el sistema de distribución de responsabilidades entre el órgano de gobierno de la sociedad y la Junta General así como también se ha entendido muy conveniente asegurar que la Sociedad cuente en todo momento con la capacidad para una toma ágil de decisiones a veces difícilmente compatible con el cumplimiento de los plazos de la convocatoria de una Junta.

En cualquier caso Ferrovial mantiene y mantendrá una política de plena transparencia con sus accionistas, y no sólo a través de la Junta General, respecto de las operaciones y proyectos más relevantes que acometa.

- Incrementar la antelación de la convocatoria respecto de los plazos legales en cuanto a celebración de la Junta General. La Sociedad ha establecido como un objetivo de su gestión la celebración de la Junta General ordinaria con la mayor antelación posible de cara a transmitir con prontitud al mercado los resultados del ejercicio anterior y estar, cuanto antes, en condiciones de dedicar sus recursos a la gestión del ejercicio corriente. Se ha considerado que este principio rector es prioritario desde el punto de vista de la búsqueda de la eficacia y la creación de valor y no siempre sería compatible con un compromiso normativo de establecer plazos superiores a los legalmente establecidos para celebrar la Junta.

No obstante, la Sociedad ha asumido el compromiso de difundir de forma oficiosa la fecha prevista para la celebración antes de la convocatoria formal, así como el de guardar el mayor plazo posible entre la convocatoria y su celebración siempre que se preserve el objetivo de que ésta tenga lugar lo antes posible una vez cerrado el ejercicio anterior.

- Posibilidad de que los accionistas puedan solicitar la adición de puntos del orden del día y formular propuestas alternativas de acuerdos. La configuración de estas iniciativas como facultades de los accionistas normalmente establecidas, se ha considerado que no es plenamente concordante con la necesidad de información continua y previa que para su ejercicio es necesaria.

En cualquier caso, el Reglamento de la Junta establece expresamente que el Consejo podrá tomar en consideración aquellas sugerencias o propuestas que los accionistas hayan podido formular por escrito siempre que guarden relación con las actividades de la Sociedad y juzgue el Consejo que pueden ser de interés para ella.

- Definición y publicidad previa de la política de participación de los inversores institucionales. Ferrovial ha considerado que una regulación normativa de estas obligaciones no debe hacerse puntualmente desde las sociedades emisoras porque no existen garantías de homogeneidad en el mercado al crear condiciones distintas de unas compañías a otras respecto de los inversores institucionales.

- Homogeneización de las tarjetas de asistencia. En esta ocasión, la decisión viene empujada por motivos prácticos, ya que la Sociedad tiene por el momento pocas posibilidades de intervenir en el proceso de emisión de las tarjetas de asistencia, al ser Iberclear, junto con las entidades depositarias adheridas a su sistema, la que gestiona la compensación, liquidación de valores y conoce, por tanto, la identidad de los accionistas de las sociedades cotizadas.

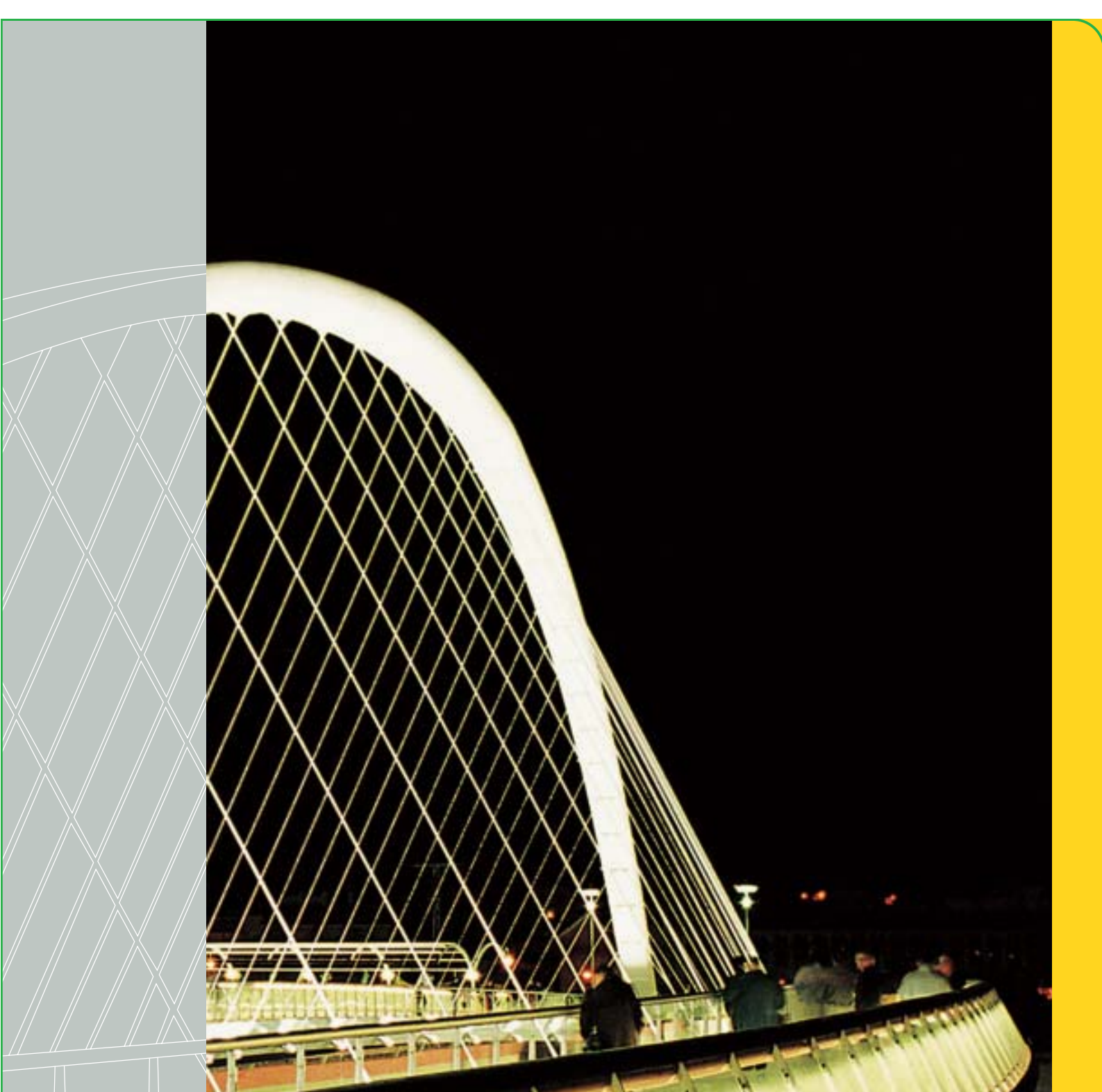
- Creación de una Comisión de Estrategia e Inversiones. Existiendo una Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración se ha entendido innecesario la creación de otra Comisión especializada en este ámbito ya que sus funciones son correctamente realizadas por dicha Comisión Ejecutiva.

- Régimen para la adopción de medidas de garantía o blindaje en caso de despido o cambios de control. Las medidas de este tipo que pudieran establecerse a favor de los miembros de la Alta Dirección requieren el informe previo de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Entre las funciones del Consejo de Administración, de acuerdo con el Reglamento del Consejo de la compañía, se encuentra la de aprobar la política retributiva y la retribución de la Alta Dirección. No se ha considerado necesario establecer, además, la necesidad de un acuerdo para su aprobación por parte de la Junta General. Por lo demás, la Sociedad asume el compromiso de informar al mercado de estas materias. En la parte del presente Informe relativa al régimen de retribución de la Alta Dirección, se reseñan dos casos de cláusulas de garantía para supuestos de despido no disciplinario.

- Provisiones en el balance para el exceso de indemnizaciones previstas en cláusulas de blindaje. Se ha considerado inadecuado el establecimiento de una norma específica y singular de carácter imperativo en materia de provisiones.

Por otro lado se considera que la contabilidad desarrollada por la Sociedad en cuanto a la dotación de provisiones, es adecuada para reflejar de manera exacta e integrada la situación patrimonial de la compañía en todos sus conceptos.





RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Estrategia	176
Medio Ambiente	178
Empleados	186
Clientes	190
Accionistas y comunidad financiera	191
Comunidad	192



Hotel Herederos Marqués de Riscal. Álava

ESTRATEGIA

La empresa es uno de los principales protagonistas de la sociedad y sus grupos de interés empiezan a demandar la incorporación de consideraciones sociales y medioambientales al tradicional interés económico en la gestión diaria de la compañía.

La incorporación de políticas de responsabilidad social en la gestión empresarial gana peso día a día en el ámbito internacional y es un factor de competitividad básico para las empresas, porque su comportamiento medioambiental y social empieza a tener una importancia creciente en la toma de decisiones de grandes inversiones.

Ferrovial entiende que la responsabilidad social debe ir asociada a temas como el crecimiento continuado y rentable, el liderazgo, las buenas prácticas en gobierno corporativo, la ética, la transparencia, la reducción del impacto medioambiental de sus actuaciones, la calidad, la innovación y búsqueda de la excelencia, la formación continua, la prevención de riesgos, la no discriminación, la creación de empleo, la colaboración con los colectivos menos favorecidos, la igualdad de oportunidades, la accesibilidad, etc.

El entorno en el que Ferrovial desarrolla sus actividades y su presencia geográfica -países OCDE- determina que su estrategia en materia de responsabilidad social esté más dirigida a la mejora de las relaciones con sus diferentes grupos de interés (basadas en la ética, las buenas prácticas, la transparencia, la innovación, la prevención, el fomento del empleo y la formación, actuaciones medioambientales responsables, desarrollo social) que a la erradicación de 'malas prácticas' en materia de derechos humanos y relaciones laborales, previsiblemente superadas en su ámbito de actuación.

Por tercer año consecutivo, Ferrovial incorpora a su Informe Anual contenidos relacionados con la responsabilidad social corporativa. La decisión de no plantear una memoria de sostenibilidad independiente responde a una estrategia de información que defiende la incorporación de las políticas, actuaciones y avances en materia medioambiental y social en la estrategia global de la compañía. De esta forma, Ferrovial comparte su compromiso de desarrollo sostenido y responsable en el ámbito económico y financiero -el aspecto más tradicional de las empresas- con los adquiridos en materia social y medioambiental. Este concepto está respaldado por las recomendaciones de un modelo de información globalmente aceptado para la elaboración de memorias de sostenibilidad, como es el Global Reporting Initiative (GRI), sobre cuyos criterios e indicadores ha basado Ferrovial el contenido de su Informe Anual, validado por un organismo independiente (AENOR).

El compromiso adquirido por la compañía y sus integrantes debe alimentarse con nuevas propuestas para materializar avances. Ferrovial creó en 2002 un Comité de Sostenibilidad para la definición de las líneas de actuación, la evaluación de propuestas, el seguimiento de las actuaciones y la mejora continua de su política en este ámbito con la que contribuir al desarrollo.

Este comité, constituido por las diferentes áreas corporativas y de negocio de la compañía, (3 de sus miembros tienen dependencia directa del Consejero Delegado) se reúne con una periodicidad bimensual y entre sus actuaciones más notables durante este ejercicio se encuentran:

- proyecto '5 décadas, 5 proyectos': donación de medio millón de euros a proyectos de desarrollo social (detallado en el apartado Ferrovial y la comunidad); así como el desarrollo de la estrategia de comunicación interna para esta iniciativa;
- análisis de las expectativas de los grupos de interés (*stakeholders*), con el objetivo de priorizar actuaciones y redefinir la estrategia de sostenibilidad del Grupo;
- conocimiento de las realidades de los grupos de interés: encuentros con ONGs e instituciones;
- desarrollo de un Código de Conducta de los empleados de la compañía, que verá la luz próximamente;
- índices de sostenibilidad: análisis de información;
- impulso a un plan medioambiental en oficinas.

COMPROMISOS ADQUIRIDOS

DERECHOS HUMANOS, ÁMBITO LABORAL Y PROTECCIÓN AL MEDIO AMBIENTE: PACTO MUNDIAL

Desde 2002, Ferrovial está adherida al Pacto Mundial (The Global Compact), una iniciativa por la que se compromete a promover y respetar nueve principios universales en el ámbito de los derechos humanos, las normas laborales y la protección al medio ambiente.

El Pacto agrupa a empresas y organizaciones de Naciones Unidas, asociaciones de trabajadores, organizaciones no gubernamentales y otras instancias para fomentar la colaboración y crear un entorno más equitativo, con el objetivo de contribuir a la adopción de valores y principios compartidos que den 'rostro humano' al mercado mundial.

Principios del Pacto Mundial:

- Derechos Humanos: apoyo y respeto a la protección de los derechos humanos proclamados en el ámbito internacional; y evitar verse involucradas en abusos de los derechos humanos;
- Normas Laborales: respeto a la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva; eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio; abolición efectiva del trabajo infantil; y eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación.
- Medio Ambiente: apoyo a la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales; adopción de iniciativas para promover una mayor responsabilidad social; y alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías inócuas para el medio ambiente.

PROMOCIÓN DE LA RESPONSABILIDAD SOCIAL

En 2002, Ferrovial se incorporó al Patronato de la Fundación Empresa y Sociedad y, como miembro de ésta institución, es una empresa comprometida a mejorar su estrategia y práctica de acción social; comunicar adecuadamente su acción social y apoyar las actividades institucionales de esta fundación para promover la acción social en el sector empresarial.

En 2003, Ferrovial ha firmado el Protocolo de Intenciones para la puesta en marcha del primer 'Certificado de Empresa Familiarmente Responsable', impulsado por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales y la Fundación + Familia.



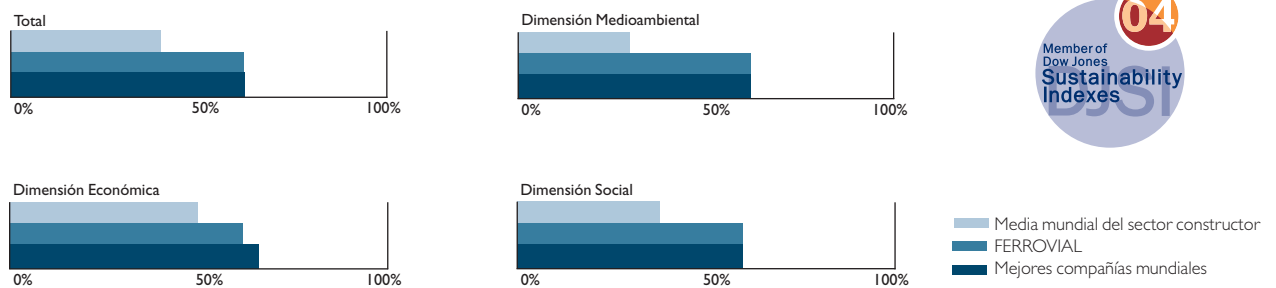
Ferrovial mantiene un Convenio de Colaboración con la Fundación Lealtad, entre cuyos objetivos se encuentran a la promoción de acciones con organizaciones que formen parte de su Guía de la Transparencia y la difusión de los Principios de Transparencia y Buenas Prácticas elaborados por esta fundación

INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE

En 2003, Ferrovial ha renovado su presencia en *Dow Jones Sustainability Indexes* y, por segundo año consecutivo, ha sido el único grupo constructor español seleccionado para formar parte de este índice, uno de los principales referentes a nivel mundial de compañías comprometidas en su actuación con los criterios de sostenibilidad.

Como ya ocurriese el año pasado, las calificaciones obtenidas por Ferrovial tanto en la vertiente económica, como social y medioambiental son las más altas del sector constructor a nivel mundial.

Puntuación Ferrovial en sus diferentes dimensiones



Fuente: Dow Jones Index

Los índices, elaborados por *Dow Jones*, *STOXX Limited* y *SAM Group* y revisados anualmente, responden a la demanda de información de los mercados internacionales en relación a la capacidad de las empresas para gestionar a largo plazo sus actividades de forma responsable, de acuerdo a las exigencias económicas, medioambientales y sociales.

Ferrovial pertenece a otros índices de responsabilidad social: *Ethibel*, *ASPI Eurozone®* y *The Corporate Governance Authority*.

MEDIO AMBIENTE

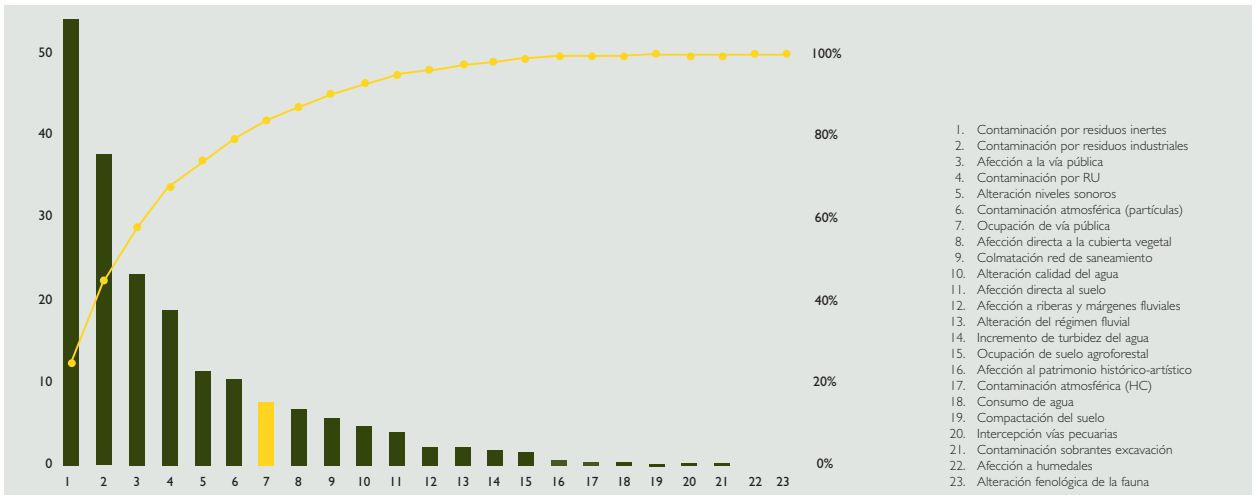
Como base de su política medioambiental, Ferrovial considera el respeto al medio ambiente como un componente esencial de sus actividades; un compromiso que inició en 1997, cuando se convirtió en la primera empresa constructora del mundo en implantar un Sistema de Gestión Medioambiental certificado. En 2003, las actividades con Sistemas de Gestión Medioambiental certificadas representan el 74% de las ventas totales de la compañía.

CONSTRUCCIÓN

EVOLUCIÓN DEL COMPORTAMIENTO MEDIOAMBIENTAL

Mediante la evaluación 'in situ' de una parte representativa de las obras, realizada a través de un sistema de indicadores validado externamente por la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid, el Sistema de Gestión Medioambiental implantado permite disponer de una información objetiva y cuantificada sobre el comportamiento ambiental de la compañía.

ANÁLISIS DE PARETO DE LOS IMPACTOS AMBIENTALES DE CONSTRUCCIÓN EN 2003

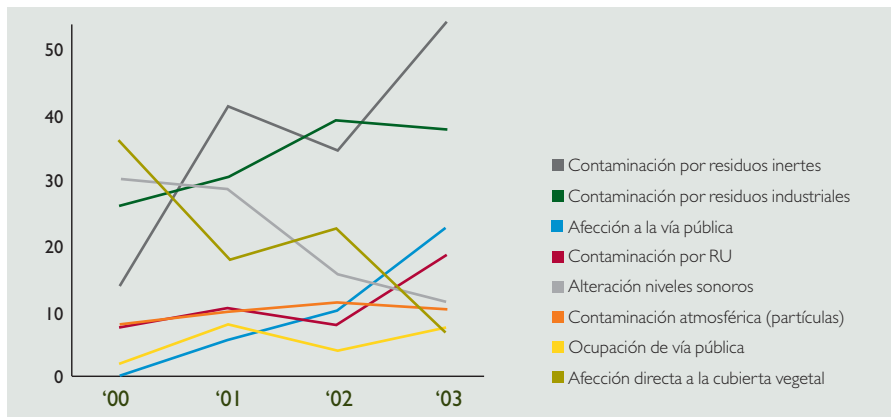


El valor ponderado se calcula a partir de las variables 'intensidad', 'extensión' y 'persistencia', así como la frecuencia de ocurrencia de cada uno de los impactos detectados en los centros de producción. Los indicadores empleados para la valoración siguen un procedimiento validado por la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid, que cuenta con el apoyo institucional de la Cátedra Unesco de Medio Ambiente.

El análisis comparativo de los impactos ambientales pone de manifiesto que la generación de residuos inertes es el aspecto más significativo. El incremento de su peso relativo respecto al año pasado es debido, en buena parte, al aumento del número de obras de edificación dado que la generación de residuos de construcción y demolición (RCD) está estrechamente ligada a esta actividad.

Algunos de los principales impactos sobre el medio natural (afecciones a la cubierta vegetal, alteración de la calidad del agua, afecciones a riberas y márgenes fluviales o afecciones al suelo) ven reducida su valoración hasta quedar fuera de los clasificados como más significativos. Esta mejora se explica, fundamentalmente, por la mayor eficacia de las medidas de control y vigilancia ambiental desarrolladas por línea de producción, apoyada por los servicios centrales.

EVOLUCIÓN DE LOS IMPACTOS AMBIENTALES DE LAS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN



Nota: En 2003, se reduce la relevancia de las afecciones por residuos industriales. Asimismo, se consolida y acentúa la tendencia decreciente del valor de otros impactos, como la afección a la cubierta vegetal y la alteración de los niveles sonoros. Por el contrario, se produce un repunte del valor del impacto relativo a afecciones por residuos inertes y registran una tendencia creciente otros impactos como las afecciones a la vía pública y por residuos urbanos.

INDICE DE COMPORTAMIENTO MEDIOAMBIENTAL

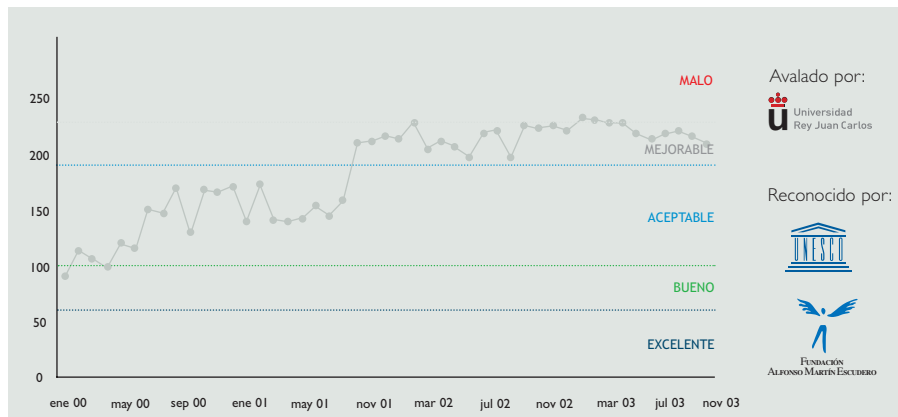
El Índice de Comportamiento Medioambiental (ICM) se ha consolidado como una herramienta fundamental para la gestión de los aspectos medioambientales, al proporcionar información fiable, en términos cuantitativos, sobre el comportamiento medioambiental de la actividad de construcción.

El algoritmo del ICM ha sido validado por la Universidad Rey Juan Carlos y cuenta con el apoyo institucional de la Cátedra Unesco de Medio Ambiente. Este índice integra y sintetiza la información generada por el Sistema de Gestión Medioambiental incorporando, entre otras variables:

- el comportamiento medioambiental de los centros de producción (a través del seguimiento de los impactos ambientales que generan);

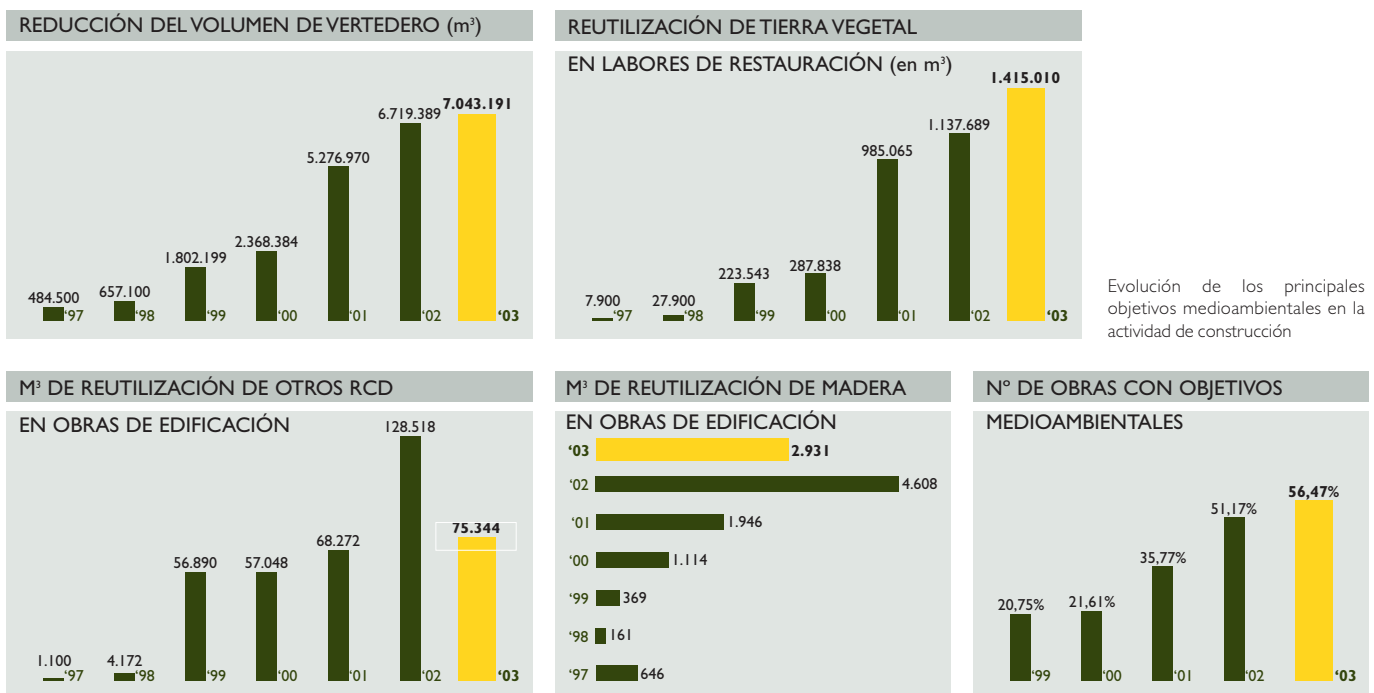
- el establecimiento de objetivos medioambientales y su evolución;
- el cumplimiento de la legislación aplicable y el importe de los expedientes administrativos sancionadores de carácter ambiental en los que se ha incurrido.

Los valores de este índice y su evolución están actualizados en la web www.ferrovial.com



Nota: Con el objeto de facilitar la interpretación del ICM, debe advertirse la fecha de validación del índice, octubre de 2001, período que coincide con un incremento de su valor, que no refleja un empeoramiento del comportamiento medioambiental, sino la entrada en vigor de un nuevo algoritmo de cálculo y un sistema de indicadores mucho más exigente, requerido por la Universidad Rey Juan Carlos como condición previa a la validación del ICM. En la actualidad, se trabaja con los organismos responsables de la validación para la mejora de la herramienta de comunicación del índice, de manera que en un futuro no induzca a errores interpretativos.

El índice manifestaba una tendencia positiva a finales de 2002, consolidada a lo largo del ejercicio 2003. Esta tendencia se explica por la evolución favorable de los objetivos medioambientales de los centros de producción; el incremento notable del número de centros con objetivos medioambientales y el estancamiento del número de expedientes sancionadores de índole medioambiental.



RECUPERACIÓN DEL MEDIO NATURAL

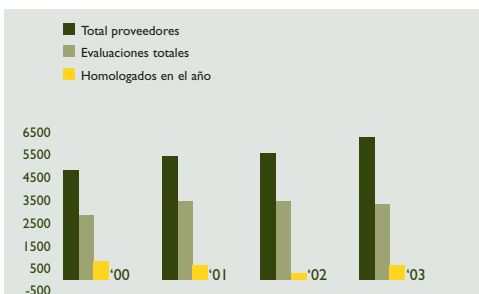
Para minimizar los efectos ambientales de las obras de grandes infraestructuras de transporte, la práctica totalidad de los proyectos de infraestructuras actuales incorporan actuaciones encaminadas a la recuperación del medio natural afectado. En 2003, Ferrovial ejecutó 641 km lineales (la distancia entre Madrid y Cádiz) y 1.218 ha de revegetación (equivalente a más de 1.600 campos de fútbol), que incluyen plantaciones, siembras, hidrosiembras y otras medidas de bioingeniería.

Destacan las medidas ejecutadas en la Autopista R-4 (Madrid) en el entorno del espacio natural de El Regajal y las cuevas yesíferas del río Tajo, así como los planes para la protección del cernícalo primilla (*Falco naumanni*).

GESTIÓN DE PROVEEDORES

El control de los proveedores se realiza antes de la contratación (evaluación previa que contempla los antecedentes medioambientales del suministrador, la implantación de sistemas de gestión medioambiental, el ecoetiquetado de productos, etc.); en la contratación y el centro (el proveedor está sujeto al sistema de gestión medioambiental de Ferrovial). De cada suministrador se dispone un registro histórico sobre su comportamiento medioambiental y, en función de su evolución, se mantiene o no su capacidad para contratar con Ferrovial.

Proveedores homologados medioambientalmente (actividades de construcción y servicios)



SERVICIOS

El nuevo perfil de negocio, tras las operaciones de adquisición de las compañías de servicios Cespa, su participada Ecocat, y la británica Amey, conlleva notables cambios en el desempeño medioambiental de Ferrovial que se concretará en nuevos sistemas de gestión y una organización coherente con las nuevas necesidades en 2004.

SERVICIOS URBANOS Y GESTIÓN DE RESIDUOS

En este área, Ferrovial sirve a más de 600 municipios en España, trata del orden de 7.200.000 ton de residuos, explota más de 70 instalaciones de tratamiento y mantiene cerca de 27.200.000 m² de espacios verdes, así como 150 km de costa.

INDICADORES DE PRODUCCIÓN DE LA ACTIVIDAD DE GESTIÓN DE RESIDUOS URBANOS

ACTIVIDAD	INDICADOR	CESPA España 2003	Portugal	CESPA España 2002
DEPÓSITOS CONTROLADOS	Número total de vertederos abiertos	25 + 1 peligrosos	5	24
	Tonelaje recibido de residuos domiciliarios	1.887.000		1.232.407
	Tonelaje recibido de residuos banales, asimilables a urbanos	1.433.000	387.000	1.985.851
	Tonelaje recibido de residuos Inertes	2.674.900		2.552.992
	Volumen total vertido durante el año en curso (m3)	5.994.900	387.000	4.914.525
TRIAJE	Número de plantas de triaje	12	2	11
	Tonelaje recibido en plantas de triaje	337.246	13.468	ND
TRANSFERENCIA	Centros de transferencia de residuos no peligrosos	11	7	11
	Tonelaje recibido de residuos no peligrosos	679.311		ND
COMPOSTAJE	Número de plantas de compostaje	10 (2 en construcción)	No Procede	8
	Tonelaje total de residuo recibido	115.420	ND	ND
	Tonelaje compost producido	30.489	ND	18.215
RESIDUOS HOSPITALARIOS	Centros de tratamiento de residuos hospitalarios	7 Tratamiento 2 CRT	ND	9
	Cantidad de residuos hospitalarios recogidos (Ton)	7.208	ND	6.750

Ecocat es la primera empresa nacional en las operaciones de recogida, gestión y tratamiento de residuos industriales peligrosos que incluye también la actividad de descontaminación de suelos y descontaminación del freático en las zonas afectadas.

ACTIVIDAD	INDICADOR	Ecocat 2003	Ecocat 2002
RESIDUOS PELIGROSOS	Número de vertederos abiertos de residuos peligrosos	1	1
	Número de centros de residuos peligrosos ¹	9	9
	Total residuos peligrosos gestionados (Ton)	348.542	268.539

¹ Incluye centros destinados al tratamiento, pre-tratamiento y transferencia de residuos peligrosos.

MANTENIMIENTO Y CONSERVACIÓN INTEGRAL

En 2003, el área de servicios ejecutó 458 has de tratamientos silvícolas, que incluyen el mantenimiento de 90.000 uds. de planta en monte, así como la plantación de 190.000 pies forestales y la conservación de 100 has de márgenes de ríos.

En el mercado de la conservación de infraestructuras viarias y fabricación de señalización, Grupisa produjo más de 4 millones de Kg. de pinturas para su aplicación en infraestructuras viarias, 50.400 señales de tráfico, 15.300 m² de carteles y 1.300 unidades de señalética urbana.

Todas las áreas de actividad disponen de la certificación ISO 14001 de sus sistemas de gestión medioambiental.

COMPORTAMIENTO MEDIOAMBIENTAL

Servicios urbanos y gestión de residuos

En la vertiente medioambiental, Cespa desarrolla desde hace años innovadores sistemas que han minimizado de forma significativa el impacto medioambiental de su actividad y le han permitido mantener una posición de liderazgo tecnológico en el sector.

En la actualidad, la totalidad de la actividad de servicios urbanos está amparada por un sistema de gestión medioambiental acorde con ISO 14001.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES MEDIOAMBIENTALES DE CESPA

ACTIVIDAD	ASPECTO	INDICADOR	Unidad	CESPA España 2003	Portugal 2003	CESPA España 2002
DEPÓSITOS CONTROLADOS	EMISIONES ATMOSFÉRICAS	Vertederos con recuperación de biogás (antorcha o producción de energía)	Ud	11 42% s/t	1	8 31% s/t
		Vertederos con generación de energía eléctrica a partir del biogás	Ud	4 15% s/t	0	3 12% s/t
		Vertederos con generación de un tipo de energía diferente a la eléctrica a partir del biogás (térmica, p.e.)	Ud	2 8% s/t	0	0
		Volumen de lixiviado (no reciclado) recogido y tratado (m ³)	m ³	260.621	62.385	254.955
		Emisiones de gases con efecto invernadero	Ton. CO ₂ equiv. Ton. residuos	0,42	0,72	0,44
		Proporción de metano quemado en antorcha y reaprovechado energéticamente con respecto al potencialmente emitido	% s/total	32,8	ND	39
		REDUCCIÓN de emisiones por captación de biogás	Ton. CO ₂ equiv.	610.882	1.012	ND
SERVICIOS URBANOS		Flota total de vehículos	Ud	4.506	274	4.237
		Vehículos que utilizan energías alternativas	% s/total	1,95	ND	ND
		Emisiones de gases con efecto invernadero	Ton CO ₂ equiv.	50.981	ND	ND
SANITARIOS	GESTIÓN DE RESIDUOS	Contenedores 60l. Residuos hospitalarios higienizados	Ud	476.912	ND	493.058
PLANTAS DE TRIAJE		Porcentaje de residuos rechazo en instalaciones de triaje	% s/total admitido	58,2%	71,0%	ND
		Porcentaje de recuperación de residuos en instalaciones de triaje	% s/total admitido	Envases 73,3 % Industriales 85,3% RU 33,1%	29,0%	ND
PLANTAS DE COMPOSTAJE		Porcentaje de compost producido a partir del residuo	% s/total residuo admitido	26,4%	ND	ND
		Cantidad de compost utilizado como abono en agricultura ²	Ton	19.556	ND	ND

² Con los requisitos establecidos en la normativa vigente

El sistema de indicadores de Portugal está en fase de desarrollo y algunos datos no se encuentran disponibles

En el capítulo 'emisiones atmosféricas' se aprecia la reducción de la ratio 'Ton emitidas de gases de efecto invernadero' con respecto al volumen de residuos gestionado. Esta tendencia guarda estrecha relación con el incremento de las inversiones para la captación del biogás y su valorización energética.

Destacable es también el aumento notable de la actividad en las plantas de triaje, así como el notable incremento de materiales recuperados (más del 73% de envases, p.e.), gracias a la aplicación de nuevas tecnologías de triaje automatizado, que permiten optimizar los procesos de selección. Asimismo, se ha reforzado la política de integrar plantas de triaje y depósitos controlados en un mismo emplazamiento, con el objeto de optimizar el flujo de residuos y reducir los costes ambientales asociados a la manipulación, almacenaje temporal y transporte.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES AMBIENTALES DE ECOCAT

ACTIVIDAD	ASPECTO	INDICADOR	Unidad	Ecocat España 2003	Ecocat España 2002
TRATAMIENTO RESIDUOS PELIGROSOS GESTIÓN DE SUELOS CONTAMINADOS	EMISIONES ATMOSFÉRICAS	Emisiones de gases con efecto invernadero	Ton. CO ₂ equiv. Ton. residuos incinerados	1,09	0,93
		Emisiones Nox	Ton. Ton. residuos incinerados × 10 ³	0,325	0,331
	GESTIÓN DE RESIDUOS	Residuos peligrosos tratados por diversos procesos (excepto valorización en cementeras)	Ton ³	303.140	231.374
		Residuos peligrosos incinerados (1 instalación) (Total gestionado: 61.012)	Ton	40.913	35.000
		Residuos peligrosos valorizados como combustible de sustitución en cementeras	Ton ⁴	4.489	2.165
		Combustible recuperado (a partir de residuos peligrosos) para co-incineración en cementeras y otros	Ton ⁵	3.505	ND
		Energía eléctrica producida por la incineración de residuos peligrosos	Gj	82.616	76.345
		Superficie de suelos descontaminados	m ²	18.970	21.817
		Volumen de suelos contaminados tratados in-situ (m ³)	m ³	2.400	443
		Tonelaje de suelos contaminados tratados fuera del centro en el que se ha actuado	Ton	53.494	21.567
CONTAMINACIÓN DEL AGUA	Cantidad de agua descontaminada	m ³	1.121	143	

³ Mediante procesos de estabilización, tratamiento físico-químico, evapocondensación, evapo-oxidación y otros.
⁴ Procede de todos los centros de tratamiento de residuos peligrosos.
⁵ En Tonelaje de Petróleo Equivalente (TEP)

Mantenimiento y gestión integral de inmuebles

En estas actividades, el aspecto medioambiental más relevante es la generación de residuos, en su mayor parte asimilables a urbanos, pero en otras ocasiones clasificados como peligrosos por la normativa vigente (generalmente envases que han contenido sustancias peligrosas). En áreas de actividad específicas (mantenimiento de hospitales), un aspecto medioambiental relevante es la manipulación de residuos biosanitarios y citotóxicos.

Conservación integral de infraestructuras

Los principales aspectos medioambientales y medidas implementadas para la minimización y control son:

ÁREA	ACTIVIDAD	ASPECTOS RELEVANTES	ACTUACIONES PARA LA MEJORA DEL COMPORTAMIENTO AMBIENTAL
CONSERVACIÓN	Operación y mantenimiento de maquinaria	<ul style="list-style-type: none"> Emisión de gases de combustión Generación de RP (aceites usados, baterías...) 	<ul style="list-style-type: none"> Modernización de la flota Contratación externa de actividades de mantenimiento básicas
	Almacenamiento de combustible	<ul style="list-style-type: none"> Generación de RP (envases, disolventes, trapos manchados, tierras contaminadas...) 	<ul style="list-style-type: none"> Adecuación o supresión de depósitos de combustible
	Aplicación de fitosanitarios	<ul style="list-style-type: none"> Afecciones al medio natural (cubierta vegetal, suelo) 	<ul style="list-style-type: none"> Mejora de las prácticas de manipulación y almacenamiento de productos fitosanitarios Sustitución de productos empleados por otros de menor peligrosidad.
APLICACIÓN	Mantenimiento de carreteras	<ul style="list-style-type: none"> Recogida de residuos de limpieza de carreteras (residuos inertes, urbanos, peligrosos...) 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevos procedimientos para la recogida, acopio y, en su caso, clasificación de residuos procedentes de la limpieza de carreteras.
	Operación y mantenimiento de maquinaria	<ul style="list-style-type: none"> Emisión de gases de combustión Generación de aceites usados 	<ul style="list-style-type: none"> Modernización de la flota Contratación externa de actividades de mantenimiento básicas
	Señalización	<ul style="list-style-type: none"> Generación de RP (envases de pinturas, disolventes, etc.) 	<ul style="list-style-type: none"> Mejora de las prácticas de manipulación y almacenamiento de pinturas, para la reducción del volumen de envases

Amey: facility management y conservación de infraestructuras en Reino Unido

La compañía integrada en Ferrovial mantiene una amplia trayectoria en materia de gestión medioambiental. En 2003, cuatro divisiones certificaron sus sistemas de gestión medioambiental según la norma ISO 14001.

Entre las muestras de los progresos en su compromiso medioambiental se encuentra su avance en la última edición del *Business in the Environment (BiE; Index of Environmental Engagement)*, donde ha pasado del puesto 123 en 2002 al número 51 (el 4º puesto en el sector servicios, sobre un total de 17 empresas calificadas). El BiE obedece a criterios de desempeño medioambiental y el 85% de las 207 empresas que forman parte del índice se encuentran en el FTSE 100. Desde 2001, Amey ha formado parte del FTSE4GOOD, uno de los principales rating mundiales en materia de responsabilidad social.

GENERACIÓN DE RESIDUOS (TON.)

Categoría	2003	2002
Inertes	23,479	22,847
No peligrosos	21,404	9,458
Peligrosos	333	441
TOTAL	45,216	32,736

RECICLAJE DE RESIDUOS (TON.)

Categoría	2003	2002
Metales	777	143
Otras categorías	105,518	33,894
TOTAL	106,295	34,037

Nota: los datos de 2002 corresponden a 8 meses de actividad. El término 'no peligrosos' se refiere a aquellos residuos no inertes que, depositados en un vertedero, pueden ser susceptibles de transformaciones físicas, químicas o biológicas.

EMISIONES DE CO2 EXPRESADAS ENTONELADAS EQUIVALENTES DE CO2

Foco emisor	2003	2002	2001
Transporte (combustibles fósiles)	26,171	23,475	23,024
Energía (parques maquinaria)	1,419	1,809	
Energía (oficinas centrales)	1,383	1,286	1,213
TOTAL	28,998	26,739	24,237

CONSUMO DE AGUA

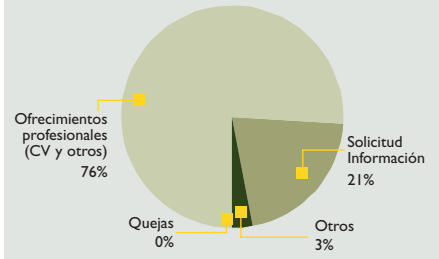
Consumo (m³)	2003	2002
Autovías CG	11,544	8,322
Autovías LG	6,281	4,276
Ferrocarriles	7,560	20,062
Sutton Courtenay	10,757	7,292
Oficinas centrales	3,827	4,766
TOTAL	39,969	44,719

COMUNICACIÓN CON PARTES INTERESADAS

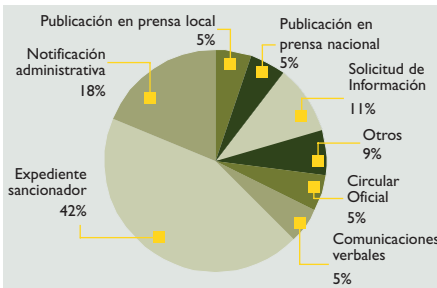
Ferrovial lleva a cabo un análisis sistemático de todas las comunicaciones externas de índole medioambiental, con independencia de cuáles sean sus canales de transmisión (página web y correo electrónico, notificaciones administrativas, publicaciones en prensa, etc). En particular, durante el año se recibieron 22 expedientes sancionadores por presuntas infracciones de la normativa medioambiental, un 10% más que en 2002. A pesar del incremento, la ratio de centros de producción que fueron objeto de expedientes sancionadores se ha mantenido prácticamente constante : 3,32% frente a 3,26% en 2002.

TIPOLOGÍA COMUNICACIONES

A TRAVÉS DE LA WEB



TIPOLOGÍA COMUNICACIONES EXTERNAS



IMPORTE DE LAS SANCIONES AMBIENTALES

(en euros)



Todos los expedientes son objeto de un seguimiento y análisis exhaustivos, que facilitan la adopción de medidas preventivas.

GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL EN OFICINAS

En 2003 se avanzó en el desarrollo del Plan de Gestión Medioambiental en oficinas iniciado un año antes, que tiene por objeto la mejora del cumplimiento medioambiental en los centros fijos de Ferrovial.

GESTION DE RESIDUOS Y CONSUMO DE RECURSOS EN LAS OFICINAS CENTRALES DE LA CONSTRUCTORA

RESIDUOS	CONSUMO		RECICLAJE		RATIOS POR EMPLEADO			
	2002	2003	2002	2003	CONSUMO		RECICLAJE	
Tóner y Cartuchos (ud.)	1.355	562	427	506	2,86	1,19	0,90	1,07
Pilas Botón (gr)	225	573	320	150	0,54	1,21	0,67	0,32
Pilas alcalinas (Kg)	33,41	30,72	32,6	30	0,07	0,06	0,07	0,06
Papel (Kg)	33.272	21.270	15.410	19.220	70,34	44,97	32,58	41
OTROS RESIDUOS			GENERACIÓN		KG/EMPLEADO			
			2002	2003	2002	2003	2002	2003
RSU (kg)	Envases			5.500,00				11,63
	Resto Residuos		72.000	32.500			152,22	68,71
Biosanitarios (litros)			38,5	84			0,08	0,18
CONSUMO DE RECURSOS	CONSUMO ANUAL		RATIOS CONSUMO/EMPLEADO					
	2002	2003	2002	2003				
Agua (m³)	4.928	4.532,90	10,42	9,58				
Electricidad (kWh)	2.180.800	1.978.800	4.610,57	4.183,51				
(Gj)	7.850,88	7.123,68	16,6	15,06				

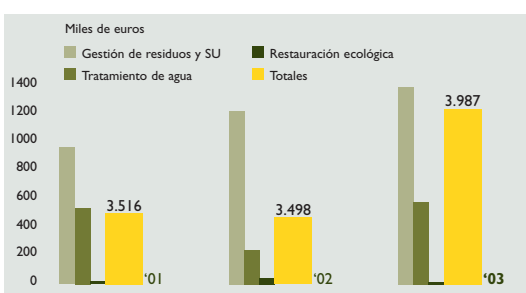
GESTIÓN DE RESIDUOS Y CONSUMO DE RECURSOS EN LA SEDE CENTRAL DE FERROVIAL EN 2003

RESIDUOS	CONSUMO		RECICLAJE		RATIOS POR EMPLEADO	
	2002	2003	2002	2003	CONSUMO	RECICLAJE
Tóner y Cartuchos (ud.)		794		334	2,84	1,19
Pilas alcalinas (Kg)				30		0,11
Papel (Kg)		21.490,40		12.600	76,75	45
OTROS RESIDUOS			GENERACIÓN		KG/EMPLEADO	
RSU (kg)				40.920		146,12
CONSUMO DE RECURSOS	CONSUMO ANUAL (2003)		RATIOS CONSUMO/EMPLEADO (2003)			
Agua (m³)		3.093		11,05		
Electricidad (kWh)		1.356.000		4.842,86		
(Gj)		4.881,60		17,43		

I+D - PRINCIPALES PROYECTOS

- **Tratamiento de aguas.** El Departamento de I+D de Cadagua (filial de tratamiento de aguas de Ferrovial) ha desarrollado durante 2003 la segunda fase del proyecto BIOSEC de gasificación de fangos de EDAR, así como otros proyectos de gran envergadura (aplicación de biorreactores de membrana sumergida (BMS) como tratamiento unificado de aguas residuales urbanas; implantación y verificación a escala real para el control de procesos biológicos en EDAR, etc).
- **Gestión de residuos.** En los últimos años, se ha producido una consolidación progresiva del departamento de I+D en el área de servicios urbanos y gestión de residuos que ha contribuido de manera decisiva al mantenimiento del know-how de la compañía. Entre los proyectos abordados durante 2003, a través de convenios de colaboración con centros de investigación, destaca el proyecto 'CLONIC: Cierre del Ciclo del nitrógeno mediante tratamiento biológico de lixiviados procedentes de depósitos controlados por eliminación del nitrógeno a partir de nitrito y posterior tratamiento térmico', con una duración prevista de tres años. La relevancia de este proyecto, que se desarrolla en colaboración con la Universitat de Girona, le ha hecho beneficiario del programa de ayudas LIFE-Medio Ambiente.
- **Restauración ecológica.** En 2003 se ha mantenido la colaboración entre el área de construcción de Ferrovial y el Centro de Ciencias Ambientales del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC) en el marco de un proyecto más amplio (TALMED), subvencionado por el Programa Nacional de I+D. El objeto principal de este convenio es el avance en las técnicas y métodos de restauración de la vegetación natural en obras de infraestructura viaria.

VOLUMEN DE INVERSIÓN EN PROYECTOS I+D DIRECTAMENTE RELACIONADOS CON MEDIO AMBIENTE



Incluye áreas de tratamiento de aguas, gestión de residuos y restauración ecológica. En el área de servicios urbanos y gestión de residuos se incluyen también los proyectos de las áreas de calidad y seguridad relacionados con medio ambiente (los volúmenes de inversión incluyen las cuantías de las subvenciones).

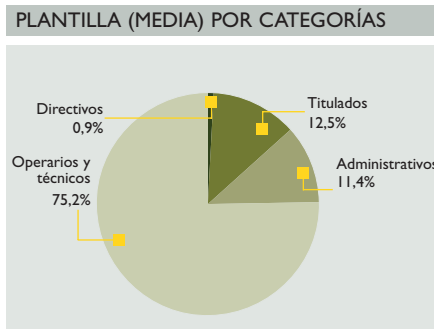
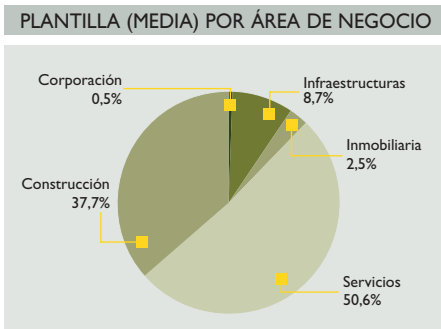
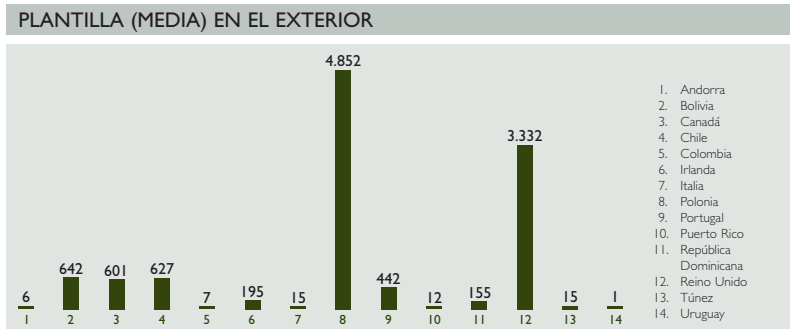
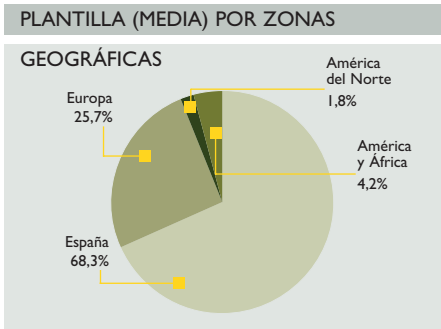
EMPLEADOS

La estrategia de Ferrovial está orientada a la creación de valor en todos sus ámbitos de actuación y grupos de interés; un propósito que en materia de recursos humanos se concreta en un doble objetivo: garantizar el crecimiento sostenido de la organización y desarrollar el potencial de sus empleados con el fin de hacer de Ferrovial una compañía cada vez más competitiva.

El equipo

En 2003, Ferrovial incrementó su plantilla hasta las 34.348 personas de media, que representa un aumento del 20,7% con respecto al ejercicio anterior. A cierre del ejercicio, la plantilla total ascendía a 48.969 empleados (34.501 en España y 14.468 en el exterior). Las recientes adquisiciones de las compañías Amey y Cespa ha contribuido al importante crecimiento de la división de servicios, tanto en ingresos como en plantilla, que la consolidan como el área de negocio con mayor número de trabajadores.

La creciente presencia internacional de la compañía se traslada al ámbito de los recursos humanos: en 2003, un 32% del total de la plantilla media trabaja en el exterior; con una importante aportación de Polonia (4.852 empleados) y Reino Unido (3.332 personas).



Nota: La media en las adquisiciones de compañías toma en consideración el período transcurrido desde la fecha de compra

Del total de la plantilla, aproximadamente el 68% son hombres y el 32% mujeres. La edad media es de 39,9 años y la de los directivos 43,7. La antigüedad media de la plantilla es de 6,8 años y la de los directivos de 12 años.

PLANTILLA MEDIA 2003	34.348
EDAD MEDIA DE LA PLANTILLA	39,9
PROMEDIO DE AÑOS DE ANTIGÜEDAD	6,8
% HOMBRES/MUJERES	68/32
% DE PLANTILLA A TIEMPO COMPLETO	84
PRODUCTIVIDAD POR EMPLEO	175,4 millones de euros
ÍNDICE DE ROTACIÓN	8,9%

Política de compensación

En 2003, los gastos de personal ascendieron a 1.083.769 miles de euros, de los que un 84,3% (913.994 miles de euros) corresponden a sueldos y salarios y un 15,6% (169.774 miles de euros) a cargas sociales.

El esquema de compensación se basa en una adecuada combinación de retribución fija y variable, concepto éste que alcanza al 43,4% de la plantilla. Estas políticas de compensación se completan con otros planes, entre ellos, sistemas retributivos referenciados a la acción, plan de opciones sobre acciones y programas de compensación personalizados y flexibles.

Relaciones laborales

Ferrovial respeta el derecho a la sindicación de todos sus empleados, de acuerdo con las normas de cada país y suscribe convenios colectivos aplicables a la práctica totalidad de sus empleados, en la actualidad a un 97,1%.

Todas las actividades de la compañía, así como los cambios organizativos y de estructura son comunicados al conjunto de los trabajadores a través de la intranet (Ferronet) y la revista interna corporativa.

En materia laboral, la compañía asume la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva; la eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio; la abolición efectiva del trabajo infantil y la eliminación de la discriminación respecto al empleo y la ocupación.

Ferrovial desarrolla en la actualidad un Código de Conducta interno que define los compromisos de sus empleados en políticas referentes al desempeño económico, ambiental, social y laboral.

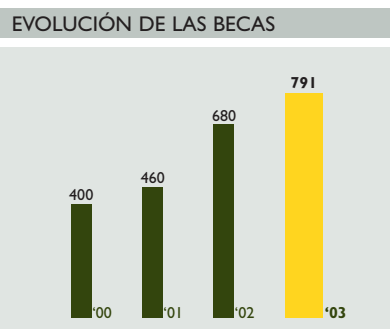
Incorporación a la compañía

Ferrovial considera una prioridad corporativa incorporar al mercado de trabajo gente joven de manera constante, con perfil emprendedor, un alto grado de compromiso, iniciativa, responsabilidad y fuerte orientación al trabajo en equipo.

En esta línea se trabaja fundamentalmente en dos ámbitos: Patrocinio de Cursos, Programas de Becas y de Personal en Formación. Ferrovial acude a los principales Foros de Empleo y está presente de forma activa en el mundo universitario. Adicionalmente, mantiene convenios de colaboración con centros universitarios, un total de 33 en España, Francia e Italia; 6 escuelas de negocios nacionales e internacionales, 4 fundaciones y 12 institutos de enseñanza.

Durante todo el año, aunque en mayor volumen en verano, Ferrovial ofrece a alumnos de los últimos cursos la posibilidad de completar su formación académica a través de becas, durante las que desarrollan tareas similares a las que efectuarán en una futura actividad profesional. Estas tareas se realizan en destinos cuidadosamente seleccionados, con el fin de mejorar la capacitación profesional de los alumnos y poder contar con ellos en futuros procesos de selección, una vez hayan finalizado sus estudios.

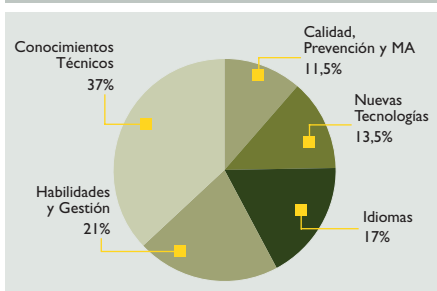
En 2003 se otorgaron 791 becas, un 16% más que en el ejercicio anterior.



Formación y desarrollo

Ferrovial entiende la formación y el desarrollo de sus empleados como un elemento clave de la estrategia de la compañía y por ello trabaja en el desarrollo de programas formativos continuos, que mejoren tanto los conocimientos técnicos como las habilidades requeridas para cada puesto de trabajo. Para ello recurre no sólo a los métodos más tradicionales de formación presencial en aula, sino que utiliza de manera habitual sistemas de videoconferencia y ha introducido nuevas vías, como la implantación de una plataforma de e-learning (FerroAula) en la intranet corporativa.

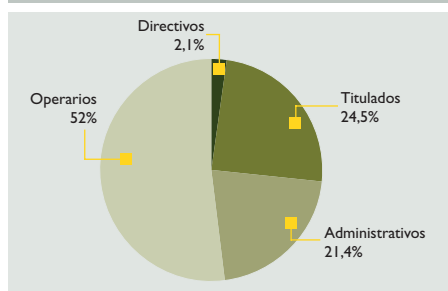
DISTRIBUCIÓN DE ACCIONES FORMATIVAS

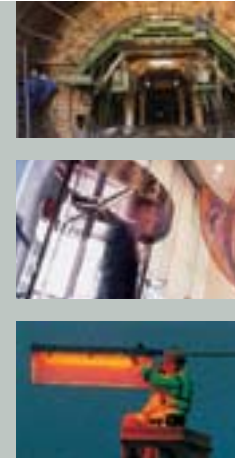


PARTICIPANTES EN ACCIONES



FORMACIÓN POR NIVELES JERÁRQUICOS





En 2003, y sólo en España, se realizaron 252.694 horas de formación (un 37% más que el año anterior), con una inversión directa total de 3.483 miles de euros, un 20% más que en 2002. El número de horas de formación totales ha sido de 363.726, con una inversión de 4.364 miles de euros y 24.406 participantes.

	ESPAÑA	EXTERIOR	TOTAL
HORAS	252.694	11.032	363.726
INVERSIÓN (miles euros)	3.483	881	4.364
PARTICIPANTES	16.253	8.153	24.206

Nota: Los datos relativos a las compañías adquiridas en 2003, Amey y Cespa, han sido prorrateados

Ferrovial considera una ventaja competitiva la diversidad de su fuerza laboral y por ello garantiza la ausencia de cualquier tipo de discriminación a sus empleados, independientemente de su origen étnico, religión, opiniones políticas, sexo, discapacidad, edad u otras circunstancias.

Las decisiones de promoción se basan en condicionantes objetivos, como estudios, habilidades y logros. Este criterio de Igualdad de Oportunidades hace que prime la capacidad y mérito de las personas, independientemente de cuál sea su condición.

Con el objetivo de facilitar y potenciar las carreras profesionales de los empleados se dispone de una Bolsa de Empleo en la intranet, desde la que cualquier persona puede optar a cubrir las vacantes que surgen en las distintas áreas de la compañía.

Prevención de riesgos y salud

Los sistemas de gestión de la seguridad y salud implantados en la compañía se adaptan a los requerimientos legales de ámbito nacional y europeo, tal y como acreditan las auditorías realizadas, mejorando en algunos aspectos las exigencias europeas en esta materia.

Entre las principales actuaciones se encuentran la actualización en los centros de trabajo de las diferentes áreas de negocio del sistema de gestión de prevención de riesgos laborales realizando, entre otras actividades, visitas a los centros en los que se asesora sobre la implantación del sistema; redacción de informes técnicos, medidas de emergencia, evaluación de riesgos y planificación de la acción preventiva entre los que destacan:

- actualización, en más de 250 centros de trabajo de las áreas de infraestructura, inmobiliaria y corporación del sistema de gestión de riesgos laborales;
- la división de servicios realizó más de 600 visitas a sus centros de trabajo para asesorar sobre la implantación del Sistema de Gestión y realización de informes técnicos;
- construcción hizo 4.224 visitas de seguimiento y control y otras 515 para solventar problemas en materia de seguridad y salud planteados en la ejecución de las obras;
- desarrollo de 428 planes de seguridad y salud y 30 estudios para la elaboración de proyectos de construcción. Elaboración de 66 evaluaciones de riesgos en centros fijos y 56 planes de emergencia específicos en las diversas actividades que engloba la constructora.

El capítulo de formación en prevención de riesgos laborales ha sido especialmente intenso:

- en construcción, se formó a 2.916 empleados y a otras 2.305 personas entre mandos y operarios pertenecientes a subcontratas. Todos los mandos intermedios reciben un 'Curso básico en prevención de riesgos laborales' de 50 horas que les capacita como técnicos de prevención de nivel básico;
- en el área de servicios, más de 2.000 trabajadores han recibido formación presencial superior a 5.000 horas. En todos los centros de trabajo con más de 10 trabajadores se nombra un trabajador designado, al que se le imparte un curso básico de prevención de riesgos laborales que le faculta como técnico de prevención de nivel básico;

- en infraestructuras, al margen de otras actuaciones, se ha diseñado un 'Manual de Prevención de Riesgos para Operarios de Grúa'. En esta división, el número de horas dedicadas a formación en esta materia supera las 4.000 horas a más de 500 trabajadores;
- en el área de promoción inmobiliaria se han formado a todos los responsables de las delegaciones con un curso básico de prevención de riesgos laborales de 30 horas.

DATOS DE ACCIDENTALIDAD

	AREA DE CONSTRUCCIÓN FERROVIAL 2002	SECTOR CONSTRUCCIÓN	AREA CONSTRUCCIÓN FERROVIAL 2003	SECTOR CONSTRUCCIÓN	FERROVIAL* 2003
ÍNDICE INCIDENCIA	101,4	183,1	102,2	173,1	92,1
ÍNDICE GRAVEDAD	1,3	2,3	1,3	2,2	1,25
ÍNDICE FRECUENCIA	87,9	102,7	59,8	97,4	58

(*) Aglutina la división de construcción y el resto de actividades desarrolladas por la compañía (infraestructuras, promoción inmobiliaria y servicios)

INDICE DE FRECUENCIA: Representa el número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas. Se calcula aplicando la formula: $IF = N^{\circ} \text{ total de accidentes con baja producidos durante la jornada laboral} \times 10^6 / N^{\circ} \text{ de horas trabajadas}$

INDICE DE INCIDENCIA: Representa el número de accidentes producidos durante la jornada laboral por cada mil personas expuestas. Se calcula aplicando la formula: $II = N^{\circ} \text{ de accidentes con baja acaecidos en la jornada laboral} \times 10^3 / N^{\circ} \text{ medio de trabajadores}$

INDICE DE GRAVEDAD: Representa el número de jornadas perdidas por accidente de cada 1000 horas trabajadas. $IG = N^{\circ} \text{ de Jornadas Perdidas en el año} \times 10^3 / N^{\circ} \text{ de horas trabajadas}$

Nota: Sistema de elaboración basado en la Recomendación 16 de la Conferencia Internacional de Estadísticos del Trabajo de la OIT

El método de registro y notificación de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales se adapta a criterios de la OIT y EUROSTAT

Convenio con el Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo

En 2002, Ferrovial estableció un convenio de colaboración con el Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo para el diseño e implantación de un innovador sistema de prevención de riesgos laborales con el objetivo de mejorar las condiciones de seguridad de las obras.

Hasta el momento, los avances más notables han consistido en:

- elaboración de unos Manuales de Información de Riesgos Laborales para los trabajadores implicados en la obra;
- formación del personal técnico utilizando una metodología innovadora basada en la participación activa del alumno;
- desarrollo de un proyecto piloto de aplicación práctica en una obra en la que se integren los proveedores y subcontratistas en el sistema de gestión de prevención de riesgos de la constructora.

Una Comisión verificará el grado de cumplimiento de los objetivos establecidos en dicha experiencia en el transcurso de 2004.

Comunicación interna y Clima Laboral

Ferrovial dispone de dos herramientas de comunicación interna: una intranet corporativa (FerroNet) y una revista interna (Inforvial).

Desde 1997, todo empleado con un puesto de trabajo con ordenador tiene acceso a FerroNet, tanto en España como en otros países donde Ferrovial tiene presencia. En la actualidad, el número de empleados que utiliza asiduamente la intranet corporativa es de 4.700.

La revista interna Inforvial se edita desde hace una década con una periodicidad trimestral. El número de ejemplares distribuidos es de 8.000 a un total de cuatro países (España, Portugal, Polonia y Reino Unido).

Con el objetivo de medir la percepción de los empleados sobre la gestión de personas en la compañía y detectar fortalezas y necesidades, en el primer trimestre de 2003 se llevó a cabo una Encuesta de Clima Laboral entre todos los trabajadores de Ferrovial, cuyas conclusiones y planes de acción se pusieron de manifiesto en la intranet de la compañía, entre las que destacan: diseño e implantación de una política corporativa de información y comunicación interna; refuerzo de las actuaciones empresariales dirigidas a mejorar la calidad hacia el cliente; revisión de los sistemas y procedimientos que se consideren que no reúnen los niveles de eficacia exigibles; revisión de la eficacia y coherencia de los instrumentos de retribución utilizados en la compañía, con el objetivo de conseguir mejorar la interrelación entre esa retribución y el nivel de desempeño personal alcanzado; revisión de los beneficios sociales; mejora de las prácticas y estilo de dirección de personas de los responsables jerárquicos.

CLIENTES

Los clientes constituyen el centro de cada una de las actividades, productos y servicios que Ferrovial ha desarrollado durante más de cinco décadas. Un principio que se materializa en la búsqueda de la excelencia y calidad en los trabajos, la atención cercana y personalizada y la apuesta por la innovación y la tecnología de vanguardia que contribuya a la creación de valor y aporte ventajas competitivas.

LA CALIDAD

La calidad es uno de los pilares fundamentales de la actividad de Ferrovial y constituye un requisito indispensable para garantizar los resultados de sus productos y servicios.

Para ello, todas las áreas de negocio de la compañía disponen de un Sistema de Gestión de la Calidad, normalizado y certificado conforme a la norma ISO 9001:2000 por las principales empresas de certificación acreditadas, como AENOR (Asociación Española de Normalización y Certificación), SGS y BVQI (Bureau Veritas Quality International).

La obtención de estos certificados supone el reconocimiento de unas pautas de trabajo correctas y un compromiso continuo de mejora. En la actualidad, la casi totalidad de las actividades realizadas por Ferrovial están amparadas por sistemas de gestión de calidad certificados. Asimismo, todos los sistemas son auditados internamente por equipos de auditores cualificados e independientes del área de negocio.

Los proyectos prioritarios iniciados durante el ejercicio se concretan en:

- desarrollo de un sistema de indicadores que permite valorar la eficiencia de los procesos productivos y de gestión y el cumplimiento con los objetivos de calidad de cada área de negocio. El objetivo final: controlar el cumplimiento de los requisitos de calidad establecidos y las necesidades demandadas en este ámbito por los grupos de interés (*stakeholders*). El reporte periódico de este sistema se encontrará plenamente operativo a lo largo del próximo ejercicio;
- proyecto interdisciplinario que tiene por objeto el desarrollo de un innovador método para la medición de la calidad de entrega de promociones de edificación residencial. En este proyecto, cuya primera fase finalizó a finales de 2003, participan las áreas inmobiliaria (atención al cliente, calidad y dirección técnica) y construcción (calidad y línea de producción).
El método está basado en el diseño de un algoritmo de cálculo que proporciona información cuantitativa sobre el nivel de acabado de la obra construida (viviendas y zonas comunes) antes de producirse la recepción por parte del promotor. Los criterios de valoración de cada una de las variables que intervienen en el cálculo se establecen de acuerdo con la normativa vigente, los requisitos de los clientes y los compromisos de buenas prácticas adquiridos por las áreas de negocio.
El sistema comenzará a generar información durante 2004 y permitirá evaluar y analizar desviaciones respecto a los requisitos de calidad especificados, identificando los procesos que dan lugar a deficiencias en los acabados y localizando áreas de mejora sobre las que actuar con carácter preventivo.
- evolución hacia sistemas de calidad ISO 9001:2000: más eficientes y alineados con los procesos productivos y de gestión.

ATENCIÓN AL CLIENTE

El área inmobiliaria de Ferrovial dispone de un servicio de Atención al cliente y un Servicio Postventa:

SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y POSTVENTA 2003

TOTAL CONSULTAS REALIZADAS	12.544
RESUELTAS EN PRIMER CONTACTO	10.076
CURSADAS A OTROS DEPARTAMENTOS	2.468
% RESUELTAS EN PRIMER CONTACTO	80
% RESUELTAS EN MENOS DE 7 DÍAS	17
% RESUELTAS EN MÁS DE 7 DÍAS	3
<hr/>	
TOTAL INCIDENCIAS REGISTRADAS	57.117
TOTAL INCIDENCIAS CERRADAS	45.268
% INCIDENCIAS CERRADAS	79

La tecnología aplicada al servicio del cliente también se pone de manifiesto en la Autopista 407 ETR, que Ferrovial gestiona en Canadá desde 1999. La autopista, primera en el mundo en explotación con peaje totalmente electrónico (los usuarios no paran en el trayecto para pagar el peaje), dispone de un Centro de Atención a Clientes, con 2.000 líneas telefónicas, desde el que se atienden llamadas relacionadas con dudas de los usuarios, pago del peaje (a través de la factura que se remite al domicilio del usuario), compra de 'tag', etc.

Durante 2003, la autopista realizó una importante inversión en sus sistemas informáticos, que ha repercutido positivamente en la eficacia de respuesta:

CENTRO DE ATENCIÓN AL CLIENTE AUTOPISTA 407 ETR

	2003	2002
LLAMADAS REGISTRADAS	1.369.673	1.244.852
% RESPUESTAS EN PRIMEROS 20 SEGUNDOS	88	44
TIEMPO DE ESPERA (MEDIA)	12 segundos	3,3 minutos

ACCIONISTAS Y COMUNIDAD FINANCIERA

Ferrovial dispone de un Departamento de Relación con Inversores y Atención al Accionista desde su salida a Bolsa, en mayo de 1999.

El servicio de Atención al Accionista tiene el objetivo de establecer una comunicación transparente y fluida con accionistas particulares y facilitar su acceso a la información y estrategia de la compañía. Para ello dispone la línea de atención al accionista 902 25 30 50 y el correo electrónico accionistas@ferrovial.es. Durante 2003, se han recibido 167 correos electrónicos y un total de 397 llamadas al teléfono del accionista, solicitando información o ampliación de datos u operaciones concretas. Asimismo, se han enviado 1.999 memorias a inversores y analistas en España y el exterior:

La relación con la comunidad financiera (inversores institucionales y analistas) se basa, igualmente, en el compromiso de transparencia y respuesta rápida y de calidad, además de mantener una gran proactividad en la búsqueda y relación con todo tipo de inversores.

2003

227 reuniones en 12 países de tres continentes

9 presentaciones: 4 sobre resultados, 3 sobre la adquisición de Amey y dos presentaciones sobre el Aeropuerto de Sidney y la Autopista 407 ETR. La presentación sobre esta autopista canadiense se realizó en sus oficinas centrales de Toronto.

6 seminarios: 2 sectoriales (construcción y materiales de construcción); 2 por capitalización (pequeña y mediana capitalización) y 2 sobre inversión socialmente responsable

2002

250 reuniones en 15 países de dos continentes

6 presentaciones: 4 de resultados y 2 sobre las actividades de construcción e infraestructuras

4 seminarios: 2 sectoriales y 2 por capitalización

De las 227 reuniones, 183 fueron con inversores y 34 reuniones se mantuvieron con analistas. Se realizaron 14 roadshows, 3 en España (Madrid, Cataluña y País Vasco), con un total de 72 reuniones y 11 viajes al extranjero con un total de 111 reuniones (EEUU, Reino Unido, Finlandia, Suecia, Dinamarca, Alemania, Italia, Francia, Irlanda y Canadá).

Adicionalmente, Budimex -filial constructora polaca cotizada en bolsa- mantuvo más de 20 encuentros con inversores extranjeros, principalmente, en Inglaterra, Estados Unidos, Alemania y Polonia.



En 2003, un total de 33 bancos cubrieron Ferrovial, dos más que en 2002. Durante el ejercicio, iniciaron la cobertura de Ferrovial siete bancos (3 extranjeros) y la interrumpieron 5 bancos (4 de ellos extranjeros). Asimismo, se han escrito 117 informes y notas sobre la compañía, frente a 57 publicadas en 2002.

Ferrovial realiza regularmente envíos de información relevante a su base de datos de analistas e inversores previamente registrados. Durante 2003 se enviaron 83 comunicados a los 566 analistas e inversores inscritos.

Desde hace dos años Ferrovial mantiene una actitud proactiva en la relación con inversores y analistas con criterios de inversión socialmente responsable. En 2003, ha sido la única empresa española que ha participado en las Jornadas *CIC Securities* en París sobre Inversión Socialmente Responsable. Además acudió al II Congreso Europeo de Inversión Socialmente Responsable, organizado por IMN (*Information Management Network*) en Estocolmo y ha asistido en marzo de 2004 a unas jornadas sobre los retos de calidad y transparencia de la comunicación entre compañías e inversores, organizadas por *Marcus Evans*. Adicionalmente, se han mantenido cuatro reuniones, dos conference call y se han completado ocho formularios sobre esta materia.

Ferrovial dedica un apartado en su web corporativa a la relación con accionistas e inversores. El capítulo incluye datos históricos bursátiles y financieros, presentaciones e informes trimestrales, así como un histórico de los informes bursátiles de las casas que cubren la compañía. En 2003, el apartado de Relación con Inversores en la web registró 46.249 accesos y más de 80.000 descargas de ficheros.

COMUNIDAD

DESARROLLO SOCIAL

Ferrovial dispone desde 2001 de un Plan Estratégico de Acción Social que define sus políticas, objetivos y programas en materia social con el objetivo de mejorar la alineación de sus actividades en este ámbito con las prioridades estratégicas de la compañía, racionalizar y optimizar su gestión y definir su compromiso a medio plazo.

El plan está basado en el análisis de las distintas actividades y los principales componentes del entorno de Ferrovial y se dirige principalmente hacia proyectos sociales que cumplen los siguientes requisitos:

- desarrollarse en su entorno geográfico y estar relacionados con sus actividades
- estar planteados como una inversión, enfocada a obtener resultados a medio plazo
- centrarse en promover el desarrollo social y no actuaciones asistenciales.

El Plan de Acción Social de Ferrovial se articula entorno a seis programas principales:

- empleo - apoyar la formación y el empleo de personas desfavorecidas y o discapacitadas;
- con las Administraciones Públicas, priorizar el apoyo a proyectos sociales;
- servicios - acondicionamiento y rehabilitación de pequeñas instalaciones vinculadas a proyectos sociales;
- accesibilidad - incorporación de requisitos de accesibilidad en el proyecto y ejecución de obras;
- empleados - facilitar la acción social de los empleados;
- sector empresarial/corporativo - ayudar a promover la acción social en el sector empresarial.

'5 DÉCADAS, 5 PROYECTOS'

El pasado 18 de diciembre de 2002 Ferrovial cumplía 50 años de trayectoria empresarial. Con motivo de su 50º aniversario, y bajo el lema '5 décadas, 5 proyectos', la compañía decidió realizar una aportación de medio millón de euros a proyectos de desarrollo social, de los cuales cien mil se destinaron al desarrollo de las propuestas planteadas por los empleados.

Las iniciativas seleccionadas:

PROYECTOS Y ACTIVIDADES	TIPO DE RECURSOS			BENEFICIARIOS										Inversión 2003 (euros)	Beneficiarios									
	Relacionados con productos/ servicios	Colaboración con empleados	Integración laboral	Financiación/Patrocinio/Donaciones	Infancia y familia	Jóvenes	Enfermos	Personas con discapacidad	Desempleados	Inmigrantes/ Refugiados	Sin techo	Drogodependientes	Mujeres con dificultades			Personas mayores	Tercer Mundo	En general	Asistencia Social	Salud	Educación / Formación	Inserción sociolaboral	Acción social en general	
Proyecto de potabilización de agua en Bolivia junto a Unicef	x		x	x	x																		50.000	1.800
Fundación Reina Sofía				x			x	x		x						x			x				100.000	Colectivo afectados Alzheimer
Aldeas Infantiles – reconstrucción aldea en Sant Feliú de Codines (Barcelona)	x			x	x	x										x	x		x				200.000	Niños y jóvenes de la aldea
Asociación Semilla			x	x	x	x				x	x					x	x		x	x	x		30.000	Jóvenes de la asociación en Madrid
Fundación También			x	x		x		x								x			x				18.000	Deportistas de la fundación
INICIATIVAS A PROPUESTA DE EMPLEADOS																								
Infraestructuras República Dominicana junto Intermón Oxfam	x	x	x	x	x	x									x	x			x	x	x		40.000	1000 Productores 5000 indirectos (3.500 niños)
Atención sanitaria e infraestructuras en Lima junto a CESAL	x	x	x	x	x	x	x	x							x	x	x	x	x	x	x		10.000	57 menores (0-6 años) y sus familias más 30 mujeres
Proyecto Agua de Riego en provincia Argentina junto a OCLADE	x	x	x	x	x	x									x	x			x	x	x		15.000	48 familias aborígenes
Educación sanitaria y formación adolescentes prostitutas Brasil junto a ONG La Casa del Agua de Coco		x	x	x	x	x	x		x	x	x				x	x	x	x	x	x	x		10.000	50 adolescentes entre 13 y 18 años
Construcción y equipamiento centro Apanefa	x	x		x	x	x	x									x		x	x		x		25.000	Colectivo de la Asociación

Las candidaturas -externas y las propuestas internamente- fueron analizadas por el Comité de Sostenibilidad, atendiendo a los criterios marcados por el Plan de Acción Social. La iniciativa '5 décadas, 5 proyectos' obtuvo una respuesta interna importante: se recibieron 33 proyectos a desarrollar en distintas partes del mundo con un importe global cercano a los 6 millones de euros.

Las iniciativas seleccionadas se desarrollan en la actualidad y se tiene el compromiso de todas las organizaciones de informar a la compañía de la implantación y avances registrados por cada uno de los proyectos.

PROGRAMA DE EMPLEO

Desde 2002, Ferrovial pertenece a la Junta de Protectores de la Fundación Integra, con el objetivo de apoyar la inserción laboral de personas en riesgo de exclusión social, especialmente las pertenecientes a grupos como los drogodependientes, reclusos, mujeres maltratadas o menores con dificultades.

Durante el año, se ha entrevistado a un total de 37 candidatos y se han contratado en distintos períodos a un total de cuatro personas. En 2002, el número de entrevistados fue de 13 y se incorporaron a la organización un total de cinco personas en las divisiones de servicios e infraestructuras (gestión de aparcamientos en la vía pública).

En abril, Ferrovial suscribió un convenio de colaboración con la Fundación ONCE por el que se compromete, a través del Programa INSERTA, a la contratación de personas con discapacidad durante los próximos tres años. Hasta el momento, el número de personas contratadas asciende a tres. Mediante una fórmula similar se trabaja con la Fundación ADECCO.

PROGRAMA DE SERVICIOS

Ferrovial mantiene un acuerdo marco de colaboración con Aldeas Infantiles SOS hasta 2006. Las actividades han consistido en:

- cesión de un local para acoger un nuevo Centro de Día en San Adriá de Besós (Barcelona). Esta infraestructura permitirá la creación de un espacio adecuado para la inserción laboral de estos jóvenes;
- otras actuaciones: ayuda en la rehabilitación y mejora de otros hogares; estudios relacionados con la compra de terrenos, proyectos y construcción de futuros hogares; financiación de actividades educativas; etc.

En Polonia, Budimex, contribuyó financieramente a la construcción del hospital de Nowa Huta en Cracovia y la organización de conciertos a beneficio de asociaciones de discapacitados y la compra de equipos para orfanatos. Asimismo, con el cambio de sede social se entregaron parte de los muebles y equipos de sus oficinas centrales a Cruz Roja.

PROGRAMA DE ACCESIBILIDAD

Por segunda vez, Ferrovial apoyará el concurso y exposición 'Comunidades Integradas. Una sociedad para todas las edades. Concurso de Diseño para Estudiantes 2004', organizada por el International Council for Caring Communities (ICCC).

El concurso, cuenta con el apoyo del programa de Naciones Unidas sobre Asentamientos Humanos (UN-HABITAT) y se configura como un instrumento para estimular e ilustrar conceptos y diseños arquitectónicos innovadores.

PROGRAMA SECTOR EMPRESARIAL

En 2002, Ferrovial se incorporó al Patronato de la Fundación Empresa y Sociedad y como miembro de esta institución es una empresa comprometida a mejorar su estrategia y práctica de acción social; comunicar adecuadamente su acción social y apoyar las actividades institucionales de la Fundación para promover la acción social en el sector empresarial.

PROGRAMA EMPRESAS PARLAMENTARIOS

En 2001, Ferrovial se adhirió al Programa Empresas Parlamentarios promovido por el Círculo de Empresarios concebido como un instrumento de formación e información en una doble dirección: de la empresa al Parlamento y viceversa.

Durante los tres últimos años, Ferrovial ha desarrollado 11 estancias (nueve de ellas en 2003) con parlamentarios de La Rioja, Islas Baleares, Castilla y León, Extremadura, Aragón, Ceuta y Andalucía.

APOYO A LA CULTURA Y EL DEPORTE

Ferrovial financia trabajos de conservación del Patrimonio Histórico Español o de fomento de la creatividad artística con el 1% del presupuesto total de la obra pública ligada a concesiones de infraestructura, de acuerdo con la Ley 16/1985 de 25 de junio de Regulación del Patrocinio Histórico Nacional.

Entre las principales actuaciones en apoyo de la cultura, el deporte y actividades en la comunidad por un importe superior a dos millones de euros se encuentran:

CULTURA

Fundación Museo Guggenheim	Cesión de obras de arte al Instituto Nacional de Artes Escénicas
Fundación Museo Picasso de Málaga	Fundación Atapuerca
Fundación Orfeo Catalá – Palau de la Música	Ayuntamiento de Málaga: patrocinio de actividades sociales, deportivas y culturales
Fundación Teatro Real	Festival de Cine Iberoamericano del Ayuntamiento de Huelva
Web de la Fundación de Amigos del Museo del Prado	Orquesta Sinfónica A Coruña
Miembro de la Real Asociación de Amigos del Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía	

DEPORTE

Candidatura Olímpica Madrid 2012	Campeonato Náutico de Discapacitados de Polonia
Vuelta Ciclista a España	Campeonato Náutico de Varsovia en la clase Optimist
Vuelta a Burgos	Competición de Tenis en Poznan (Polonia)
Patrocinio Trofeo de golf AENA Aeropuerto de Madrid. Barajas	Asociación deportiva Podbeskidzie (Polonia)
Club Baloncesto de Huelva	Encuentro deportivo para los niños del barrio Warszawa Śródmieście (Polonia)
Club Voley Huelva	

ASOCIACIONISMO

Entre las principales asociaciones a las que pertenece Ferrovial se encuentran:

CEOE
Círculo de Empresarios
Instituto de Empresa Familiar
APD
ADC DIRCOM
Asociación Española de Dirección de Personal
AECA
AENOR
Club de Gestión de la Calidad
SEOPAN
CNC
ASETA
ASPRIMA
AGECOVI
ACI Europe (*Airports Council International*)
Asociación Española de la Carretera
Sociedad Española de Presas y Embalses
International Association for Bridge and Structural Engineering (*IABSE*)
Asociación Técnica de Puertos y Costas
Asociación Nacional de la Vivienda (*Anavif*)
Asociación Española de Abastecimiento de Agua y Saneamiento
Asociación Nacional de Empresas Forestales
Asociación Española de Empresas de Mantenimiento de Edificios, Infraestructuras e Industrias
Sociedad Española de *Facility Management*
International Sanitary Supply Association, INC
Asociación Española de Mantenimiento

INDICADORES GRI



PÁGINAS Y COMENTARIOS

INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

I. VISION Y ESTRATEGIA

1.1	176-178
1.2	2-3

2. PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN

2.1	En toda la memoria y 154-173
2.2	8-11, 12-37
2.3	4-5, 154-173
2.4	12-37 y Nota: Ver Cuentas Anuales - Memoria
2.5	8-11, 12-37 y portada interior
2.6	154-173
2.7	12-37
2.8	Portada interior
2.9	178-185, 186-189
2.10	Contraportada interior
2.11	Nota: En toda la memoria se hace referencia al ejercicio 2003
2.12	176-178
2.13	176-178, 8-11
2.14	8-11, 30-37
2.15	Nota: ver Cuentas Anuales - Memoria
2.16	8-11 y Nota: ver Cuentas Anuales - Memoria
2.17	Nota: no aplica
2.18	Nota: ver Cuentas Anuales - Memoria
2.19	Nota: no aplica por inexistente
2.20	154-173 y Comisión Auditoría (Ver Cuentas Anuales - Memoria)
2.21	Nota: validación auditores (Memoria)
2.22	Directorio - contraportada interior

3. ESTRUCTURA DE GOBIERNO Y SISTEMAS DE GESTIÓN

3.1	154-173, 4-5
3.2	154-173
3.3	38-41, 154-173 (referencia a riesgos)
3.4	154-173
3.5	154-173
3.6	154-173
3.7	176-178, 8-11, 178-185
3.8	191
3.9	176-178, 178-185
3.10	176-178, 178-185
3.11	176-178, 178-185
3.12	176-178, 178-185
3.13	154-173, 176-178, 178-185
3.14	178-185, 192-194
3.15	192-194
3.16	176-178, 154-173, 186-189
3.17	154-173, 178-185, 186-189
3.18	Nota: no aplica, por inexistentes
3.19	154-173, 178-185, 186-189
3.20	178-185, 186-189

INDICADORES DE DESEMPEÑO

INDICADORES DE DESEMPEÑO ECONÓMICO

EC-1	Portada interior; 8-11 y Nota: Cuentas Anuales- Memoria
EC-2	8-11 y Nota: Cuentas Anuales - Memoria
EC-3	Nota: ver Cuentas Anuales - Memoria
EC-4	Nota: Ferrovial mantiene una política de pagos en las condiciones acordadas
EC-5	186-189 (no disponible salario por países, si personal por zonas geográficas) y Nota: Cuentas Anuales - Memoria
EC-6	Nota: referencia en Memoria e Informe de gestión a distribución dividendo y gastos financieros
EC-7	Nota: ver Cuentas Anuales - Memoria
EC-8	Nota: ver Cuentas Anuales - Memoria. Los impuestos no aparecen desglosados por países aunque sí las condiciones fiscales de cada uno de ellos
EC-9	Nota: no se reciben subvenciones salvo para algún proyecto de I+D (pags. 178-185)
EC-10	192-194
EC-12	192-194
EC-13	192-194

INDICADORES DE DESEMPEÑO MEDIOAMBIENTAL

EN-1	Nota: no disponible consumo total debido a la envergadura y diversidad de las actividades
EN-2	178-185
EN-3	178-185. Nota: control del consumo de energía principalmente en oficinas. En los centros industriales, la energía es suministrada por el cliente
EN-4	Nota: no aplica, por referirse a datos sobre energía consumida por productores energéticos
EN-5	178-185. Nota: control del consumo en oficinas centrales. En los centros industriales, la producción y suministro corre a cargo del cliente
EN-6	No aplicable, por no disponer de terrenos en propiedad, arrendado o administrado en este tipo de espacios
EN-7	178-185. Impactos principales sobre cubierta vegetal, medio hídrico y suelo (fundamentalmente en construcción)
EN-8	178-185. Nota: no disponible desglose de gases y emisiones indirectas por consumo eléctrico en oficinas
EN-9	Nota: no aplica por no utilizarse dichas sustancias en las actividades desarrolladas
EN-10	178-185
EN-11	178-185
EN-12	178-185. La valoración se realiza conforme a un procedimiento de indicadores
EN-13	178-185
EN-14	178-185
EN-15	Nota: no aplica, debido a las características de los productos/servicios realizados (Participación Comité Español de GBC)
EN-16	178-185
EN-17	178-185
EN-26	178-185
EN-27	178-185. Programas de restauración
EN-31	178-185
EN-33	178-185
EN-35	Nota: Cuentas Anuales - Memoria: gastos totales en materia medioambiental e I+D medioambiental

INDICADORES DE DESEMPEÑO SOCIAL

Indicadores de desempeño social: prácticas laborales

LA-1	186-189
LA-2	186-189 y Nota: Cuentas Anuales-Memoria
LA-3	186-189
LA-4	186-189
LA-5	186-189
LA-6	186-189
LA-7	186-189
LA-8	Nota: no disponible. No se han registrado casos y no se ha desarrollado política, salvo la estipulada legalmente
LA-9	186-189
LA-10	186-189 y 176-178
LA-11	154-173
LA-12	186-189
LA-14	186-189
LA-17	186-189

Indicadores de desempeño social: derechos humanos

HR-1	186-189 y 176-178
HR-2	186-189 y 178-185
HR-3	176-178 y 186-189
HR-4	186-189
HR-5	186-189 y 176-178
HR-6	176-178 y 186-189
HR-7	186-189

Indicadores de desempeño social: sociedad

SO-1	178-185, 192-194
SO-2	Nota: no disponible en la actualidad. En desarrollo Código de Conducta interno (pags. 186-189)
SO-3	Nota: no se realizan pagos a partidos políticos

Indicadores de desempeño social: responsabilidad del producto

PR-1	190
PR-2	Nota: no aplica, por tratarse de actividades de servicios más que de productos (pag. 190)
PR-3	Nota: no disponible en la actualidad. En desarrollo Código de Conducta interno (pag. 190)



ferrovial