

GRUPO FERROVIAL, S.A.

Cuentas Anuales

2000

Consejo de Administración
09 de marzo de 2001

ferrovial

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Ferrovial S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2000. Con fecha 10 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.
3. Las cuentas anuales adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente; no obstante, la gestión de las operaciones de la Sociedad y de sus sociedades dependientes se efectúa en bases consolidadas, con independencia de la imputación individual del correspondiente efecto patrimonial y de los resultados relativos a las mismas. En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes son las que reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación tanto a las inversiones financieras en las sociedades que componen el Grupo como al resto de operaciones realizadas por la Sociedad y por éstas. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación, realizada en base a los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Ferrovial, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone unos incrementos en torno a 7.761, 296 y 112 millones de euros de los activos, las reservas y los resultados, respectivamente.
4. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Ferrovial, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta a la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

Genaro Sarmiento

12 de marzo de 2001

GRUPO FERROVIAL, S.A.
BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2000 y 1999

(en miles de Euros)

A C T I V O	2000	1999
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	6.832	8.872
Inmovilizaciones intangibles (Nota 6)	344	43
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	65	134
Aplicaciones informáticas	340	-
Amortizaciones	(61)	(91)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	7.839	7.795
Terrenos y construcciones	7.230	7.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.685	1.683
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.577	3.461
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	154	154
Otro inmovilizado	3.422	2.609
Amortizaciones	(8.229)	(7.342)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	724.784	759.831
Participaciones en empresas del grupo	706.765	622.167
Créditos a empresas del grupo	1.259	121.596
Participaciones en empresas asociadas	19.562	19.562
Cartera de valores a largo plazo	380	759
Otros créditos	19.963	22.012
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	115	270
Provisiones	(23.260)	(26.535)
Acciones propias (Nota 10)	36.467	1.681
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		2
ACTIVO CIRCULANTE	284.353	170.034
Existencias (Nota 10)	9.324	290
Tiempos y solares	9.220	32
Materias Primas y otros aprovisionamientos	3	88
Productos terminados	108	177
Provisiones	(7)	(7)
Deudores	9.469	10.868
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.496	7.671
Empresas del grupo, deudores (Nota 8)	1.255	191
Deudores varios	5.827	274
Personal	59	77
Administraciones públicas	1.800	8.276
Provisiones	(4.967)	(5.621)
Inversiones financieras temporales	263.747	149.728
Créditos a empresas del grupo (Nota 8)	246.416	149.715
Cartera de valores a corto plazo	-	11
Otros créditos	17.331	2
Tesorería	1.533	9.074
Ajustes por periodificación	280	74
TOTAL GENERAL	1.060.619	948.258
P A S I V O	2000	1999
FONDOS PROPIOS (Nota 11)		
Capital suscrito	641.602	627.993
Prima de emisión	140.265	142.132
Reservas	193.192	193.192
Reserva legal	278.398	271.383
Reserva para acciones propias	12.037	8.499
Otras reservas	36.467	1.681
Reserva de Revalorización (RDL-7/96)	228.446	259.255
	1.948	1.948
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(18.020)	(14.095)
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS		8.030
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	-	8.030
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	1.363	1.155
Otras provisiones (Nota 12)	1.363	1.155
ACREEDORES A LARGO PLAZO	1.998	253
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	796	192
Otras deudas	-	61
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	1.202	-
De empresas del grupo	1.202	-
De empresas asociadas	-	-
ACREEDORES A CORTO PLAZO	415.656	310.827
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	1.066	6.587
Préstamos y otras deudas	1.066	6.587
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	373.581	234.144
Deudas con empresas del grupo	373.581	234.144
Acreedores comerciales	14.521	16.449
Anticipos recibidos por pedidos	710	67
De empresas del Grupo	708	65
De otras empresas	2	2
Deudas por compras o prestaciones de servicios	6.367	5.727
Deudas representadas por efectos a pagar	7.444	10.655
Otras deudas no comerciales	25.387	49.794
Administraciones públicas	22.522	33.438
Otras deudas	2	14.179
Remuneraciones pendientes de pago	2.863	2.177
Fianzas y depósitos recibidos a corto plazo	-	-
Provisiones para operaciones de tráfico	923	3.075
Ajustes por periodificación	178	778
TOTAL GENERAL	1.060.619	948.258

Las notas 1 a 19 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2000.

GRUPO FERROVIAL S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2000 y 1999

(en miles de Euros)

	2000	1999
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	29.179	85.411
Ventas	1.113	54.130
Prestaciones de servicios	28.066	31.277
Ingresos por arrendamientos	-	4
Otros ingresos de explotación	273	3.308
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	1	3.254
Subvenciones	-	17
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	272	37
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	29.452	88.719
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	(9.280)	2.508
Aprovisionamientos:	9.734	34.472
Obras y servicios realizados por terceros	-	(50)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	9.106	9.179
Otros gastos externos	628	25.343
Gastos de personal	16.921	14.205
Sueldos, salarios y asimilados	15.487	11.521
Cargas sociales	1.434	2.684
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5, 6 y 7)	2.952	2.775
Variación de las provisiones de tráfico	524	508
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	(5)	52
Variación de otras provisiones de tráfico	529	456
Otros gastos de explotación	9.596	24.888
Servicios exteriores	9.509	30.522
Itributos	(108)	(5.634)
Otros gastos de gestión corriente	195	-
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	30.446	79.356
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	51.603	21.572
Gastos financieros y gastos asimilados	14.260	9.075
Por deudas con empresas del grupo (Nota 9)	12.408	8.625
Por deudas con terceros y gastos asimilados	1.852	450
Diferencias negativas de cambio	3.005	1.751
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	17.265	10.826
TOTAL INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	34.338	10.746
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	17.077	5.660
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial material y cartera de control (Nota 8 y 16)	17.536	2.075
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial	-	1
Ingresos extraordinarios	89	1
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	(547)	3.584
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	17.077	5.660
Varación de las provisiones de inmovilizado inmaterial material y cartera de control (Notas 8 y 16)	(3.275)	(20.589)
Gastos extraordinarios	487	584
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	4	36
Pérdidas procedentes del inmovilizado	12	616
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	-2.772	-19.353
TOTAL INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS	14.305	-13.693
TOTAL INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS, EXTRAORDINARIOS Y DE EXPLOTACION	48.643	-3.937
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	5.927	9.741
TOTAL INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS, EXTRAORDINARIOS Y DE EXPLOTACION	42.716	-13.693

Las notas 1 a 19 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2000.

GRUPO FERROVIAL, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2000

(1) ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Grupo Ferrovial, S.A. fue constituida el 6 de junio de 1979 con la denominación de Ferrovial Internacional, S.A. Su objeto social consiste, principalmente, en la realización de inversiones financieras y participación en otras sociedades, prestación a cualquier clase de sociedades y empresas de servicios de gestión y administración así como de actividad de construcción en general.

En la junta de accionistas celebrada el día 8 de mayo de 1992 se aprobó el cambio de denominación de Ferrovial Internacional, S.A. por el de Grupo Ferrovial, S.A.

En la actualidad es la Sociedad dominante del Grupo Ferrovial y su actividad principal es la dirección y coordinación de todas las actividades de las sociedades que forman el Grupo.

Las acciones de Grupo Ferrovial, S.A. cotizan en el mercado continuo desde el 5 de mayo de 1999 y están incluidas dentro del índice IBEX-35.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad que incluye la Unión Temporal de Empresas en la que participa al 31 de diciembre de 2000 y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad y las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades, y de acuerdo con lo dispuesto en la Orden Ministerial de 27 de enero de 1993, por la que se aprobó la adaptación del Plan General de Contabilidad al sector de la construcción, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Las cuentas anuales se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital de ciertas sociedades dependientes y tiene participaciones iguales o mayores al 20% del capital de otras. Las cuentas anuales no reflejan los aumentos o disminuciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación mediante integración global de las participaciones mayoritarias, y de contabilización según el método de puesta en equivalencia para las otras participaciones significativas. La Sociedad formula adicionalmente cuentas anuales consolidadas como Sociedad dominante del Grupo Ferrovial.

Las principales magnitudes de los estados financieros consolidados son las siguientes:

Miles de Euros	
Capital, prima de emisión y reservas	908.670
Resultado del ejercicio	159.215
Dividendo a cuenta	-18.020
Activos totales	8.821.383
Cifra de negocios	3.597.644

b) Principios contables

Los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias se han confeccionado siguiendo los principios contables indicados en la legislación mercantil en vigor.

c) Adaptación al Euro

Desde el 1 de enero de 1999 todos los sistemas informáticos de la Sociedad están adaptados y operan en euros.

(3) **DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS**

El Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 0,28 euros por acción, excluidas las acciones existentes en autocartera en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas. De este importe ya han sido distribuidos, el pasado 15 de noviembre de 2000, 0,13 euros por acción a cuenta del resultado del ejercicio de 2000 de acuerdo a lo aprobado por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de octubre de 2000.

Tomando como referencia el número de acciones existentes en autocartera al 31 de diciembre de 2000, el importe del dividendo complementario bruto ascendería a 20.638 miles de euros, lo que sumado al pago del dividendo a cuenta bruto realizado el 15 de noviembre de 2000 (18.020 miles de euros), supondría un total de dividendo para el ejercicio 2000 de 38.658 miles de euros.

Asimismo, la propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2000 incluye la dotación a la Reserva legal por un importe de 4.726.670,80 euros. El resto del importe hasta llegar al total del resultado se aplicará a Reservas voluntarias.

Dividendos a cuenta

El Consejo de Administración acordó en su reunión de 27 de octubre de 2000:

1. Distribuir entre los accionistas, a cuenta del resultado del ejercicio 2000, la cantidad de 0,13 euros por acción.
2. Formular, a efectos de lo dispuesto en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el siguiente estado contable justificativo de la liquidez de la Sociedad no auditado, en el que puso de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de la referida cantidad a cuenta del dividendo según el siguiente detalle:

Miles de Euros	
ACTIVO CIRCULANTE	180.810
Existencias	195
Deudores	2.697
Inversiones financieras temporales	176.143
Tesorería	1.775
PASIVO CIRCULANTE	81.222
Dendas con entidades de crédito	55.119
Acreedores comerciales	3.798
Dendas no comerciales	20.605
Otros acreedores	1.760
RESULTADO	19.588

El día 15 de noviembre de 2000 se procedió al pago de dicho dividendo a cuenta suponiendo el pago bruto definitivo un importe de 18.020 miles de euros.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales son las siguientes:

a) **Gastos de establecimiento**

Los gastos de establecimiento incluyen los gastos de ampliación de capital y salida a Bolsa.

Se valoran al precio de coste de los bienes y servicios que los constituyen. La amortización de estos gastos es lineal en un período de cinco años.

b) **Inmovilizado inmaterial**

Los elementos incluidos en el inmovilizado inmaterial figuran valorados por su precio de adquisición. La amortización se efectúa linealmente en un período máximo de cinco años.

c) **Inmovilizado material**

El inmovilizado material se halla valorado a precio de coste actualizado de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996.

El incremento neto de valor resultante de las operaciones de actualización se amortiza en los períodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material se registran como gastos del ejercicio en que se incurren.

Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste real incurrido.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Amortización del inmovilizado material

La Sociedad amortiza su maquinaria, instalaciones y utillaje a través del método de cuotas decrecientes, y el resto del inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste amortizable de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los años utilizados para cada tipo de inmovilizado son, básicamente, los siguientes:

Años totales de Vida Útil Estimada	
Edificios y otras construcciones	33 - 50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5
Mobiliario y enseres	10
Elementos de transporte	5

d) **Inversiones financieras**

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la valoración de sus inversiones:

1. **Títulos sin cotización.**

Al coste de adquisición minorado, en su caso, por la necesaria provisión por depreciación, calculada a partir de los estados financieros, una vez consideradas las plusvalías tácitas existentes en el momento de su adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior.

2. **Títulos con cotización oficial.**

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.

e) **Existencias**

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al coste de adquisición (precio promedio) o al valor neto de realización, el menor.

Los bienes recibidos en pago de deudas se registran por el valor de la deuda compensada o por el valor de realización, el que resulte menor.

f) **Acciones propias en poder de la Sociedad**

Las acciones propias en poder de la Sociedad 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. Habiéndose creado dentro del epígrafe "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible.

En cualquier evaluación económica del patrimonio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2000, estos saldos deberían deducirse de la cifra de fondos propios mostrado en el balance de situación adjunto.

g) **Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

No existen en la Sociedad planes de pensiones ni obligaciones similares.

De acuerdo con la reglamentación de trabajo vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. La Sociedad considera que no se producirán pagos significativos por este concepto en el futuro, por lo que no hay registrada provisión alguna por este concepto a 31 de diciembre de 2000.

h) Otras provisiones para riesgos y gastos

La política seguida por la empresa 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 a cargo de la empresa. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

i) Deudas a corto y largo plazo

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

Las deudas se contabilizan por su valor nominal, incrementado, en su caso, por los intereses devengados pendientes de vencimiento. La diferencia entre dicho valor y el importe recibido se contabiliza en el activo del balance como gastos por intereses diferidos. Los intereses se imputan a resultados en el ejercicio en el que se devengan.

j) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota que correspondan, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.

Desde enero de 1993 la Sociedad tributa en el régimen de grupos de sociedades, actuando como entidad cabecera de grupo y recoge los efectos de las eliminaciones de consolidación.

k) Transacciones en moneda extranjera

La conversión en moneda nacional de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose los saldos al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento. Las diferencias negativas de cambio que se producen se registran como resultado del ejercicio. Las diferencias positivas de cambio sólo van al resultado cuando se realizan o cuando han supuesto diferencias negativas en períodos anteriores, hasta el límite máximo de éstas.

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

I) **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, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados al 31 de diciembre, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los saldos y transacciones que aporta la Unión Temporal de Empresa se incorporan en las cuentas anuales aplicando el criterio de integración proporcional.

(5) **GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El saldo de este epígrafe corresponde a los gastos asociados a la ampliación de capital realizada en el ejercicio 1999 como consecuencia de la Oferta Pública de Suscripción de acciones de Grupo Ferrovial. El importe de los gastos asociados a esta ampliación de capital ascendieron a 10.232 miles de euros.

La amortización de estos gastos se realiza de modo lineal durante 5 años y en el ejercicio 2000 ha ascendido a 2.040 miles de euros.

(6) **INMOVILIZADO INMATERIAL**

La composición del inmovilizado inmaterial es la siguiente:

Inversión	Miles de Euros			
	Saldo al 31/12/99	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/00
Aplicaciones informáticas	-	340	-	340
Derecho s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	134	-	-69	65
Total Inversión inmovilizado inmaterial	134	340	-69	340
Total Amortización inmovilizado inmaterial	0	24	-24	0
Total Inmovilizado Inmaterial	134	340	-69	340

La principal adición corresponde a la adquisición de aplicaciones informáticas en el área económico financiera.

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

(7) **INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición del inmovilizado material y el detalle de los movimientos correspondientes al ejercicio 2000 es el siguiente:

Inversión	Miles de Euros			Saldo al 31/12/00
	Saldo al 31/12/99	Adiciones	Retiros	
Terrenos y construcciones	7.230	-	-	7.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.683	2	-	1.685
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	6.224	930	-1	7.153
Total Inmovilizado Material	15.137	932	-1	15.168
Amortización				
Terrenos y construcciones	-1.400	-89	-	-1.489
Instalaciones técnicas y maquinaria	-1.607	-108	-	-1.715
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	-4.335	-691	1	-5.025
Total Amortización Inmovilizado	-7.342	-888	-1	-15.219
Total Inmovilizado Material	7.795	44	-1	7.834

La principal inversión incluida en este epígrafe es el edificio sede social de la empresa, sito en la calle Príncipe de Vergara 135.

No hay inversiones fuera del territorio español, ni bienes afectos a garantías ni reversión, ni subvenciones relacionadas con el inmovilizado.

No hay intereses ni diferencias de cambio capitalizados.

El importe al que ascienden los bienes totalmente amortizados es de 3.338 miles de euros.

(8) VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS

El inmovilizado financiero es el principal componente del activo de la compañía, representado un 68,35% del total. Este inmovilizado financiero está compuesto fundamentalmente por las participaciones en acciones de sociedades del grupo y asociadas.

El detalle del saldo de este epígrafe y el análisis de los movimientos correspondientes al ejercicio 2000 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Saldo al 31/12/99	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/00
Participaciones				
Grupo (*)	622.167	87.497	-2.899	706.765
Asociadas	19.562	-	-	19.562
Otras	759	380	-759	380
Créditos				
Grupo	121.596	1.259	-121.596	1.259
Otros	22.282	1.091	-3.295	20.078
Provisiones				
Grupo	-15.549	-5.441	8.676	-12.314
Asociadas	-10.986	-	40	-10.946
Total	759.832	142.936	-19.243	803.525

(*) Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos: a 31 de diciembre de 2000 hay desembolsos pendientes sobre acciones por 1.202 miles de euros correspondientes al capital de Grupisa, S.A.

a.-Participaciones

Destacan las adiciones en las siguientes empresas del Grupo:

- / Betonial, S.A.: se ha aumentado la participación en 35.640 miles de euros mediante la suscripción de un aumento de capital de dicha sociedad en el ejercicio 2000. Los fondos obtenidos en esta ampliación de capital han sido destinados a adquirir una participación del 11,81% de Budimex, S.A. y un 1,22% de acciones de Grupo Ferrovial, S.A.
- Budimex, S.A.: Grupo Ferrovial, S.A. ha adquirido un 11,81% de las acciones de esta sociedad por un importe de 28.973 miles de euros. Esta sociedad se ha incorporado en este ejercicio al Grupo. Budimex es la sociedad cabecera del grupo líder del mercado de construcción en Polonia. La participación directa e indirecta de Grupo Ferrovial a 31 de diciembre de 2000 es del 59,06%.
- Grupisa Infraestructuras, S.A.: Grupo Ferrovial, S.A. ha adquirido el 100% de las acciones de esta sociedad por un importe de 19.707 miles de euros, sociedad que también se ha incorporado durante este ejercicio al Grupo. Grupisa Infraestructuras, S.A. es la sociedad matriz de un grupo de empresas dedicado a la conservación de carreteras y otras infraestructuras, líder de este segmento de mercado en España.

En retiros destaca la baja por disolución de Jaralpico, S.L., con cesión global de activos y pasivos a Grupo Ferrovial, S.A. Dicha participación estaba valorada en 2.037 miles de euros. El resultado generado en Grupo Ferrovial, S.A. por dicha disolución ha ascendido a 17.536 miles de euros (ver nota 15). También destaca la venta a Ferrovial Agromán, S.A. de la participación en Ferrovial Medioambiente y Energía, S.A., cuyo coste era de 330 miles de euros.

b.-Créditos

Como retiros figuran:

- La devolución del importe prestado (46.590 miles de euros) en concepto de deuda subordinada a la sociedad 407 ETR International Inc.
- La cancelación del préstamo a Ferrovial, S.A. por un importe de 75.006 miles de euros. Dicho préstamo había sido otorgado para la adquisición por parte de Ferrovial, S.A. de la sociedad Cadagua, S.A. Durante el ejercicio 2000 Ferrovial, S.A. ha vendido dicha participación a Ferrovial Agromán, S.A. con el objetivo de agrupar bajo esta cabecera todas las participaciones del Grupo en el área de medioambiente y energía.

c.-Provisiones

En adiciones destaca provisión de 4.305 miles de euros dotada por la participación en Grupisa, S.A., correspondiente a la pérdida incurrida por esta sociedad en el ejercicio 2000.

En el movimiento del año destacan retiros por 8.600 miles de euros que corresponden a la reversión de la provisión dotada en ejercicios anteriores por las pérdidas de Agromán, Empresa Constructora, S.A. (actualmente Ferrovial Agromán, S.A.) La reversión viene originada por los beneficios generados por esta sociedad.

En los Anexos I y II se presentan los detalles de todas las sociedades dependientes y asociadas en las que Grupo Ferrovial, S.A. participa, ya sea directamente o a través de alguna otra sociedad del Grupo, indicando su actividad, domicilio y porcentaje de participación.

En los siguientes cuadros se presenta un detalle del coste en libros y de los principales componentes de los fondos propios de las sociedades en las que Grupo Ferrovial, S.A. participa directamente:

SOCIEDADES	Miles de euros						
	Coste Neto en Libros	Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Resultado Extraord.	Dividendo a cuenta	
EMPRESAS DEL GRUPO							
Ferrovial Agromán, S.A.	92.076	142.825	88.063	60.904	-49.172		
Ferrovial, S.A.	1.150	3.452	6.804	3.995	7.302		
Frin Gold, S.A.	65	62	2	2			
Betonial, S.A.	34.811	3.660	32.401	-898	-1.216		
Burety, S.L.	5	3		243			
Nagrela, S.A.	58	60		-1			
Marliara, S.A.	59	60		-1			
Bendijar, S.L.	3	3		-1			
Rabaronda, S.L.	3	3					
Promotora Ibérica de Negocios , S.A.	352	60	283	13			
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	34.064	35.159	-9.434	-11.950	-16.930		
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	79.817	75.771	36.372	30.707	-2	-17.328	
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltd.	116	9.115	-557	-341	559		
Ferrovial Servicios, S.A.	19.818	20.779	3.871	1.129	-243		
Sitkol, S.A.	3.885	4.207	-341	59	39		
Grupisa Infraestructuras, S.A.	15.403	4.999	-182	-340	-2.168		-1.202
Cintra, Concesiones de Infraest. de Transporte, S.A.	383.792	454.701	36.067	-5.559	2.548		
Budimex, S.A.	28.973	30.880	103.189	7.285	7.049		
Participaciones en Empresas del Grupo	694.453	785.793	296.533	15.236	-22.344	-16.326	-1.202
	0						
EMPRESAS ASOCIADAS							
Lusivial, Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.A.	8.616	24.261	-7.108	80	-2		
Participaciones en Empresas Asociadas	8.616	24.261	-7.108	80	-2		
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO							
Grupo Taper, S.A.	380						
Participaciones en empresas de capital	485						
OTROS CREDITOS							
Créditos a empresas del grupo	1.259						
Otros créditos	20.078						
	21.337						
ACTIVOS FINANCIEROS							

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

	Grupo Ferrovial, S.A.	Europistas, C.E.S.A.
Al cierre del ejercicio	13,60	3,95
Media del último trimestre	13,88	4,58

(9) SALDOS Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

El principal componente del activo circulante y del pasivo circulante de la sociedad son los saldos con compañías del grupo, tanto deudores como acreedores.

A continuación se presenta un detalle de los saldos con empresas del grupo en el ejercicio 2000:

SOCIEDADES	Miles de euros				
	Deudores a corto plazo	Créditos a corto plazo	Acred. a corto plazo	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Ferrovial Agromán, S.A.			372.762	82	11.639
Ferrovial, S.A.	2.456			3.368	
Compañía de Obras Castillejos, S.A.				9	
Ditecpesa, S.A.				23	
Ferroconservación, S.A.					43
Tecpresa, S.A.					11
Cadagua, S.A.				2	
Agro.Rutas, S.A.				1	
Ferrovial Medio Ambiente, S.A.	16.432			405	
Betonial, S.A.	28.892			811	
Burety, S.A.	29.681			910	
Can-Am, S.A.			57		2
Frin Gold, S.A.	28.356			754	
Inversiones Trenza, S.A.				652	607
Jaralpico, S.L.			351		13
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.		12.237		166	
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.		69.151		19.386	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (*)					78
Lar 2000, S.A.				452	
Promociones Bislar, S.A.				205	
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.A.	46	59.158		2.008	
Ferrovial Servicios, S.A.			9		
Gijonesa de Cementerios, S.A.			340		14
Sitkol, S.A.	15				70
Grupisa Infraestructuras, S.A.		16	31		1
Cintra Aparcamientos, S.A.		24			1
Estacionamientos Valvanera, S.A.		1.194	2		11
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.				15.909	
407 ETR International Inc.	2				1
Otros					
MONSAL - INGRESOS GRUPO	1.755	146.416	172.581	4.577	11.411

(*) En ingresos financieros se recoge el dividendo que Grupo Ferrovial, S.A. ha recibido de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. por un importe de 17.310 miles de euros.

Los saldos con empresas del Grupo devengan tipos de interés similares a los del mercado y no tienen un vencimiento definido.

(10) EXISTENCIAS

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

CONCEPTOS	Miles de euros
Terrenos y solares	9.220
MP y otros aprovisionamientos	3
Productos terminados	108
Provisiones	-7
Total	9.421

En terrenos y solares se incluye un solar en Badalona adquirido en el ejercicio 2000 valorado en 9.218 miles de euros y que probablemente será aportado en el ejercicio 2001 a Ferrovial Inmobiliaria, S.A. mediante la suscripción de una ampliación de capital.

(11) FONDOS PROPIOS

El movimiento en las cuentas de Fondos propios correspondiente al ejercicio de 2000 ha sido el siguiente:

	Miles de euros							
	Capital	Prima de emisión	Reserva de revaloriz.	Reserva legal	Reserva acciones propias	Otras reservas	Dividendo a cuenta	Resultado del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre 1999	142.132	193.192	1.948	8.499	1.681	259.255	-14.095	35.381
Distribución resultados 1999:								
Dividendos							14.095	-28.052
Reservas				3.538		3.791		-7.329
Disminución de capital		-1.867			-1.681	1.867		
Compra de autocartera					36.467	-36.467		
Dividendos activos a cuenta							-18.020	
Resultados ejercicio 2000								47.267
Saldo 31 de diciembre 2000	143.365	193.192	1.548	12.037	36.467	259.255	-13.022	35.381

Capital social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 1999 el capital social de Grupo Ferrovial, S.A. estaba representado por 142.132.147 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 31 de marzo de 2000 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social en la cantidad de 1.867 miles de euros, mediante la amortización de 1.867.404 acciones que la sociedad tenía en su activo a 31 de diciembre de 1999. La amortización de las acciones propias supone la cancelación de la reserva indisponible constituida en su día al adquirir esta autocartera.

Después de la reducción, el capital social de Grupo Ferrovial, S.A. ha quedado fijado en la cantidad de 140.264.743 acciones de un euro de valor nominal.

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

Reserva legal

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

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

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

Reserva por acciones propias

Al 31 de diciembre de 2000 Grupo Ferrovial, S.A. posee 2.681.362 acciones propias que representan un 1,91% del capital social y tiene constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propias. Es una reserva indisponible que equivale al valor neto contable de las acciones propias registrado en el activo del Balance y deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

A lo largo del ejercicio 2000 Grupo Ferrovial, S.A. no ha realizado ninguna venta de acciones propias.

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

Acogiéndose a lo permitido por el Real Decreto - Ley 7/1996, 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 reserva, 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 será distribuible 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.

(12) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento del ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

CONCEPTO	Miles de euros		
	Saldo al 31/12/99	Adiciones	Reversión
Provisión para riesgos y gastos	1.155	1.690	-1.482

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CREDITO

El importe de deudas con entidades de crédito corresponde fundamentalmente a disposiciones realizadas por líneas de crédito. A continuación se presenta un desglose de las líneas de crédito existentes con su límite y el importe dispuesto:

CONCEPTO	Miles de euros		
	Vencimiento 2001	Vencimiento 2002	Vencimiento 2003
Límite	64.500	42.000	22.510
Dispuesto	1.066	611	185
Disponible	63.434	41.389	22.325

Los créditos bancarios figuran en el balance por el importe dispuesto, devengando tipos de interés similares a los de mercado y tienen concedida garantía personal de la propia Sociedad. No existen en la Sociedad deudas que tengan garantía real.

Las deudas no comerciales con empresas del grupo y asociadas se indican en la nota 8.

(14) SITUACIÓN FISCAL

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

CONCEPTOS	Aumentos	Disminución	Base imponible (resultado fiscal)
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			13.800
Diferencias permanentes	547	-34.783	-29.236
Diferencias temporales:			
con origen en el ejercicio	40		40
con origen en ejercicios anteriores	5.386		-5.386
Total			-24.193
Base imponible (resultado fiscal)			-24.193

Los saldos correspondientes a los impuestos anticipados y diferidos, derivados de las diferencias temporales correspondientes al ejercicio 2000 y los ejercicios anteriores son de 93 y 13.800 miles de euros respectivamente.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 1996 y siguientes para el Impuesto sobre Sociedades y el ejercicio 1997 y siguientes para el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (I.R.P.F.) e Impuesto sobre el Valor Añadido (I.V.A.).

A partir del 1 de enero de 1993 la Sociedad tributa en régimen de tributación consolidada actuando como entidad cabecera de grupo y recoge los efectos de eliminaciones derivados de los ajustes de la consolidación. En el ejercicio 2000 se ha incluido un efecto negativo de eliminación por un importe de 19.587 miles de euros.

No se han aplicado deducciones en el ejercicio 2000.

La Unión Temporal de Empresas tributa en régimen especial de transparencia fiscal, imputando a todos sus socios los resultados en el ejercicio en que se aprueban.

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

No existen bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente ni compromisos adquiridos en relación con incentivos fiscales.

En este ejercicio se ha liquidado la sociedad Jaralpico, S.L., sociedad a la que se le había aportado en el ejercicio 1997 3.845.000 acciones de Agromán Empresa Constructora, S.A. por un valor contable de 2.034 miles de euros y un valor fiscal de 15.833 miles de euros, razón por la cual la plusvalía fiscal generada es inferior a la contable.

En el ejercicio 2000 Grupo Ferrovial, S.A. ha sido beneficiaria de la cesión global de activos y pasivos de la sociedad Jaralpico, S.L. (sociedad participada al 100% por Grupo Ferrovial, S.A.), habiéndose acogido al régimen especial regulado en el Capítulo VIII, de la Ley 43/95 de 27 de diciembre del Impuesto sobre Sociedades, renunciando, no obstante, a la exoneración de las posibles rentas derivadas de la transmisión de conformidad con el artículo 98.2 de la citada Ley.

En relación a la información a incluir en la memoria de acuerdo con el art. 107 de la citada Ley, hacer mención a que la sociedad Jaralpico, S.L. transmite a Grupo Ferrovial, S.A. un impuesto diferido por el diferimiento de las plusvalías generadas en el ejercicio 1998 por la venta de acciones de Ferrovial Agromán, S.A. por un importe de 1.227 miles de euros.

(15) GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

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

Al cierre del ejercicio 2000 la Sociedad tiene prestados avales por un importe global de 358.874 miles de euros, de los cuales 329.324 son originados por su actividad normal y el resto corresponden a avales a filiales entre los que destacan, los prestados a Lusivial por 8.130 miles de euros, a Ferrovial Agromán Chile, S.A. por 15.939 miles de euros, a Ferrovial Agromán-Internacional Puerto Rico, S.A. por 2.590 miles de euros y a Ferrovial Inmobiliaria, S.A. por 2.494 miles de euros.

(16) INGRESOS Y GASTOS

En el ejercicio 2000 se han producido unos ingresos de explotación de 29.452 miles de euros, de éste importe corresponden a servicios prestados a empresas del grupo 27.963 miles de euros.

Respecto al ejercicio 1999 destaca la escasa aportación de la actividad de construcción al haberse finalizado en dicho ejercicio las obras de la Autopista Málaga - Estepona, en las que Grupo Ferrovial, S.A. participaba a través de una Ute con Ferrovial Agromán, S.A. (Sol Ute).

El resultado del ejercicio tiene su origen fundamentalmente tanto en los resultados financieros como en los extraordinarios, siendo las principales partidas que lo componen las siguientes:

- Los ingresos financieros fueron de 51.603, destacando el dividendo recibido de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. por un importe de 17.310 miles de euros y los intereses cobrados por la deuda subordinada concedida a la sociedad 407 ETR International Inc. y que ha sido amortizada en este ejercicio, dichos intereses han ascendido a 15.909 miles de euros. Los gastos financieros fueron de 17.265 miles de euros, de los que 11.639 miles de euros corresponden a intereses pagados por la financiación prestada por Ferrovial Agromán, S.A. (ver nota 9).
- Dentro de ingresos extraordinarios destacan los beneficios por enajenación de inmovilizado que ascienden a 17.536 miles de euros proceden de la absorción de Jaralpico, S.L. (véase nota 8).
- En el epígrafe "Gastos extraordinarios" se incluye la variación de las provisiones de cartera. En el presente ejercicio esta variación supone un ingreso de 3.275 miles de euros, donde destaca el exceso de provisión por depreciación de la inversión en la sociedad Ferrovial Agromán, S.A. por 8.600 miles de euros (nota 8).

El resultado de explotación aportado por la Unión Temporal de Empresas (Sol Ute) es de -56 miles de euros, y el resultado financiero aportado es de 16 miles de euros.

Personal

La evolución del número medio de empleados durante el ejercicio 2000, distribuido por categorías, es el siguiente:

CONCEPTO	1999	2000
Titulados	80	82
Administrativos	80	75
Operarios	7	9
TOTAL	167	166

(17) RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Grupo Ferrovial, S.A., en el ejercicio 2000, ha seguido las directrices de los Estatutos Sociales y del Reglamento del Consejo a la hora de establecer la retribución del Consejo de Administración.

En el ejercicio 2000 los Consejeros han percibido conjuntamente una retribución estatutaria de 854 miles de euros, incluyendo las dietas por asistencia a las reuniones celebradas por el Consejo y por sus Comisiones.

Los Consejeros de la Sociedad que a su vez son miembros de los órganos de administración de las compañías participadas en más de un 50% han percibido una retribución conjunta de 31 miles de euros.

Los Consejeros ejecutivos, en número de cuatro hasta julio de 2000 y de tres a partir de dicho mes, han percibido conjuntamente unas retribuciones salariales de 1.578 miles de euros y en concepto de incentivos por la consecución de resultados y objetivos en el ejercicio, de 1.383 miles de euros.

Asimismo, se ha establecido para los altos directivos miembros del Comité de Dirección, entre los cuales se encuentran los tres Consejeros ejecutivos, un sistema de retribución referenciado al valor de las acciones de la Sociedad que ha supuesto la atribución conjunta a estos tres Consejeros ejecutivos de los derechos correspondientes a 624.204 acciones de referencia.

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

Las primas satisfechas por la Sociedad que corresponden a seguros de vida respecto de miembros del Consejo de Administración han ascendido a 18 miles de euros.

El importe total de los anticipos y créditos concedidos a los miembros de los órganos de administración a 31 de diciembre de 2000 es de 992 miles de euros, con tipo de interés de MIBOR y de EURIBOR más un diferencial del 0'5 %. No existen obligaciones asumidas, por cuenta de dichos créditos, a título de garantía.

(18) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se ha producido ningún acontecimiento de importancia después del cierre.

(19) CUADRO DE FINANCIACIÓN

			Miles de euros		
APLICACIONES		ORÍGENES			
	2000	1999			
Gastos de establecimiento		10.232	Recursos procedentes de las operaciones	29.628	17.222
Disminución de capital	1.681		Ampliación de capital		99.640
Reservas		85.193	Prima de emisión de acciones		193.192
Adquisición de Inmovilizaciones immateriales	340		Enajenación de inmovilizaciones immateriales	15	15
Adquisición de Inmovilizaciones materiales	932	667	Enajenación de inmovilizaciones materiales		20
Adquisición de Inmovilizaciones financieras	90.227	271.931	Enajenación de Inmovilizaciones financieras	146.073	69.723
Empresas del grupo	88.756	222.192	Empresas del grupo	142.019	7.327
Empresas asociadas			Empresas asociadas		2.395
	1.471	49.739	Otros	4.054	60.001
Deudas a largo plazo		8.980	Deudas a largo plazo	1.745	
Ingresos a distribuir	8.030		Ingresos a distribuir		8.030
Acciones propias	34.786		Gastos a distribuir	2	8
Dividendos complementarios	13.957	5.862			
Dividendo a cuenta	18.020	14.095			
RESUMEN APLICACIONES	167.473	396.960	TOTAL ORÍGENES	177.463	387.850
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones	9.490		Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes		9.110
RESUMEN	177.463	396.960	RESUMEN	177.463	387.850

VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2000		EJERCICIO 1999	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores		1.399		8.025
Existencias	9.034			1.993
Acreedores		104.829	10.729	
Inversiones financieras temporales	114.019			17.496
Tesorería		7.541	7.951	
Ajustes por periodificación	206			276
VARIACIONES DEL CAPITAL CIRCULANTE	177.463	396.960	RESUMEN	177.463

RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	2000	1999
Beneficio después de impuestos	47.267	35.381
Amortizaciones	2.952	2.774
Provisiones para riesgos y gastos	208	1.134
Provisiones inversiones financieras	-3.275	-20.608
Beneficios procedentes del inmovilizado financiero	-17.524	616
Beneficios procedentes del inmovilizado material	-	-2.075
RESUMEN	177.463	396.960

ANEXO I**(I) SOCIEDADES DEPENDIENTES**

1.- Corporativas:

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Agromán, S.A. (*)	99,36	Madrid	Construcción
Ferrovial, S.A. (1)	99,98	Madrid	Construcción
Betonial, S.A. (2)	99,00	Madrid	Inactiva
Burety, S.L. (2)	99,00	Madrid	Inactiva
Can-Am, S.A. (2)	99,00	Las Palmas	Financiera
Frin Gold, S.A. (2)	99,00	Madrid	Inactiva
Inversiones Trenza, S.A. (2)	99,00	Madrid	Financiera
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (2)	99,00	Madrid	Inactiva
Ferrovial Bélgica, B.V.	0,01	Bélgica	Financiera
Sotavert, S.A.	49,00	Barcelona	Inactiva
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. (2)	99,00	Madrid	Telecomunicación
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (1)	99,00	Madrid	Inmobiliaria
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltda.	1,00	Chile	Inmobiliaria
Ferrovial Servicios, S.A. (1)	99,86	Madrid	Servicios
Sitkol, S.A. (2)	99,00	Madrid	Servicios
Grupisa Infraestructuras, S.A. (1)	100,00	Madrid	Servicios
Budimex, S.A. (**)	11,81	Polonia	Construcción
Nagrela, S.A. (1)	99,99	Madrid	Financiera
Marliara, S.A. (1)	99,99	Madrid	Financiera
Bendijar, S.A. (1)	99,99	Madrid	Financiera
Rabaronda, S.A. (1)	99,99	Madrid	Financiera
Cintra, Concesiones de Infraestr. de Transportes, S.A.	67,58	Madrid	Concesionaria

(*) 0,57 en autocartera

(**) Sólo se indica el porcentaje de participación directa de Grupo Ferrovial en Budimex, el resto de la participación hasta el 59,06 que corresponde al coste neto indicado lo detentan otras sociedades del Grupo.

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Fisa Limited	100,00	Bahamas	Inactiva
Sotavert, S.A.	28,40	Barcelona	Inactiva

2.- Construcción

2.a.- De Ferrovial Agromán, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Medio Ambiente, S.A. (1)	99,00	Madrid	Construcción
Compañía de Obras Castillejos, S.A. (1)	99,95	Madrid	Construcción
Tecpresa, S.A. (1)	99,00	Madrid	Construcción
Ditecpresa, S.A. (1)	99,95	Madrid	Construcción
Ferrovial Conservación, S.A. (1)	99,00	Madrid	Construcción
Aplicación Recursos Naturales, S.A.	99,98	Barcelona	Construcción
Agro-Rutas, S.A.	99,98	Madrid	Construcción
Karman Técnicas Especiales, S.A.	50,00	Madrid	Construcción
Urbaoeste, S.A.	99,00	Cartagena	Construcción
Agroman Gibraltar, Limitada	100,00	Gibraltar	Construcción
Ferrovial Agromán Int. Canadá, S.A.	100,00	Canadá	Construcción
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	99,00	Chile	Construcción
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada	99,00	Chile	Construcción
Ferrovial Agromán Int. Puerto Rico, S.A.	100,00	Puerto Rico	Construcción
Cadagua, S.A. (1)	99,95	Bilbao	Construcción
Discota XXI, S.A.	100,00	Madrid	Construcción
EuroScut Algarve, S.A.	8,00	Portugal	Concesiones
Cintra, Concesiones de Infraest. de Transportes, S.A.	32,42	Madrid	Concesionaria

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Urbaoeste, S.A.	1,00	Cartagena	Construcción

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Delta Ferrovial, Ltda.	50,00	Chile	Construcción
Constructora Collipulli Temuco, Ltd.	89,00	Chile	Construcción
Constructora Santiago Talca, Ltd.	89,00	Chile	Construcción

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Cerroalto	50,00	Chile	Construcción
Constructora Collipulli Temuco, Ltd.	11,00	Chile	Construcción
Constructora Santiago Talca, Ltd.	11,00	Chile	Construcción

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Boremer, S.A.	40,00	Madrid	Servicios

2.f.- De Ferrovial Medioambiente, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Boremer, S.A.	10,00	Madrid	Servicios

2.g.- De Budimex, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Budimex Projekt Sp. z o.o.	69,00	Polonia	Construcción
Budimex Poznan S.A.	100,00	Polonia	Construcción
Budimex Budownictwo	100,00	Polonia	Construcción
Budimex Unibud S.A.	100,00	Polonia	Construcción
Unibud Development Sp z o.o. (*)	96,46	Polonia	Construcción
Budimex Trojmiasto Sp z o.o.	100,00	Polonia	Construcción
Mostostal Krakow MK	100,00	Polonia	Construcción
Dromex S.A.	96,65	Polonia	Construcción

(*) El 5,54 restante pertenece a la sociedad del Grupo Budimex, Unibud, S.A.

2.h.- De Mostostal Krakow, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
MK Jeden S.A.	100,00	Polonia	Construcción
MK Centrum S.A.	100,00	Polonia	Construcción
MK Galicia S.A.	100,00	Polonia	Construcción
MK FM Oswiecim S.A.	100,00	Polonia	Construcción
MK FH S.A.	100,00	Polonia	Construcción
MK ZPP Sp. z o.o.	100,00	Polonia	Construcción
MK ZST Sp. z o.o.	100,00	Polonia	Construcción
MK ZSL Sp. z o.o.	100,00	Polonia	Construcción
MK Krakmos Sp. z o.o.	100,00	Polonia	Construcción
Mostostal Kraków Nieruchomosci Sp. z o.o. a.	100,00	Polonia	Construcción
ZPREP Energetyka - Czerwonak S.A. (Pozna).	81,37	Polonia	Construcción
Kraty Mostostal Kraków Sp. z o.o.	76,34	Polonia	Construcción
Zarat S.A. (Warszawa)	70,00	Polonia	Construcción
Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice	60,00	Polonia	Construcción

2.i.- De Dromex, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Dromex-Cieszyn Sp. z o.o.	88,90	Polonia	Construcción
Dromex Construction Sp. z o.o.	51,00	Polonia	Construcción
Dromex Quarry Sp. z o.o.	51,00	Polonia	Construcción

2.j.- De Unibud, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Unibud Podlaski	100,00	Polonia	Construcción
Unibud BEP	85,00	Polonia	Construcción
Inżynieria Białystok	89,93	Polonia	Construcción
Budimex Olsztyn	56,23	Polonia	Construcción

2.k.- De Budimex Poznan, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Budomont Pomorze S.A.	97,57	Polonia	Construcción
Budchem Sp. z o.o.	50,04	Polonia	Construcción

3.- Concesiones:

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Cintra Aparcamientos, S.A. (1)	99,90	Madrid	Concesiones
EuroScut Sociedade Concessionaria da Escut do Algarve, S.A.	71,00	Madrid	Concesiones
Autopista del Sol, C.E.S.A.	60,00	Madrid	Concesiones
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	77,67	Barcelona	Concesiones
Autopista Trädos 45, S.A.	50,00	Madrid	Concesiones
Cintra Chile, Limitada	100,00	Chile	Concesiones
Cintra Colombia, S.A.	100,00	Chile	Concesiones
Autopista de Toronto, S.L.	100,00	Canadá	Concesiones
Autoestrada Poldne, S.A. (*)	50,00	Polonia	Concesiones

(*) El resto del capital de esta sociedad pertenece en un 37,5 a Budimex y en un 12,5 a Ferrovial Agronán.

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Servicios de Concesiones y Estacionamientos, S.A.	75,00	Madrid	Concesiones
Dormier, S.A.	100,00	Madrid	Concesiones
Femet, S.A.	0,50	Madrid	Concesiones
Guadianapark, S.A.	75,00	Madrid	Concesiones
Estacionamientos Ríos Piedras, Inc.	75,00	Puerto Rico	Concesiones
Parques de Estacionamientos de Lisboa, S.A.	100,00	Lisboa	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Femet, S.A.	99,50	Madrid	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Gesparque, S.A.	100,00	Portugal	Concesiones

3.e.- De CINTRA Chile Limitada:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Collipulli Temuco, S.A.	100,00	Chile	Concesiones
Temuco Rio Bueno, S.A.	75,00	Chile	Concesiones
Aeropuerto de Cerro Moreno	100,00	Chile	Concesiones

3.f.- De CINTRA Colombia, S.A.:

SOCIEDADES	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	243	Colombia	Concesiones
Promotora de Proyectos de Infraestructuras, S.A.	3.519	Colombia	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	94,00	Colombia	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
407 Internacional, Inc .	73,08	Holanda	Concesiones

4.- Promoción Inmobiliaria

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Lar 2000, S.A. (1)	100,00	Madrid	Inmobiliaria
Nueva Marymontaña, S.A.	55,00	Benidorm	Inmobiliaria
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L. (1)	99,00	Madrid	Inmobiliaria
Setecampos, S.A.	50,00	Lisboa	Inmobiliaria
Ferrovial Inmobiliaria Chile, S.A.	99,00	Chile	Inmobiliaria
Ferrovial Inmobiliaria Suc. Portugal	100,00	Portugal	Inmobiliaria
Ferrovial 2000, Limitada	100,00	Portugal	Inmobiliaria
Ferrovial Holanda, B.V.	100,00	Holanda	Inmobiliaria

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Promociones Bislar, S.A.	70,00	Madrid	Inmobiliaria
Bislar, S.A. (1)	100,00	Madrid	Inmobiliaria

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Promociones Bislar, S.A.	30,00	Madrid	Inmobiliaria

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Habitaria, S.A.	50,00	Chile	Inmobiliaria

4.e.- De Habitaria:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Barrioverde, S.A.	100,00	Chile	Inmobiliaria
Urbcentro, S.A.	37,36	Chile	Inmobiliaria

5.- Servicios

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Construções, Gestão y Manutenção, S.A.	97,50	Madrid	Servicios

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Gijonesa de Cementerios, S.A.	90,00	Madrid	Servicios

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Seguridad Vial, S.A.	100,00	Madrid	Servicios
Señalizaciones Municipales, S. A.	100,00	Madrid	Servicios
I + C Informática de Carreteras Ingeniería, S.A.	91,34	Madrid	Servicios
Proyectos y Estudios Turísticos Proestur, S.A.	83,33	Madrid	Servicios
Inversiones Grupisa Chile, S.A.	100,00	Chile	Servicios
Sedecar, S.A.	100,00	Madrid	Servicios
Unver, S.A.	90,00	Madrid	Servicios
Trafiobra BMP, S.L.	99,00	Madrid	Servicios
Viales de Castilla y León, S.A.	100,00	Ávila	Servicios
Rocamora Sistemas de Señalización, S.A.	100,00	Madrid	Servicios
Vials i Serveis Visersa, S.A.	15,00	Barcelona	Servicios
Exploatación de Carreteras, S.A.	0,02	Valencia	Servicios
Garbípar, S.A.	60,00	Álava	Servicios
Viales de Navarra, S.A.	100,00	Madrid	Servicios
Andaluza de Señalizaciones, S.A.	100,00	Málaga	Servicios
Aragonesa de Señalizaciones, S.A.	100,00	Zaragoza	Servicios

5.d.- De Seguridad Vial, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
I + C Informática de Carreteras Ingeniería, S.A.	8.66	Madrid	Servicios
Proyectos y Estudios Turísticos Proesur, S.A.	16.67	Madrid	Servicios
Univer, S.A.	10.00	Madrid	Servicios
Trafiobra BMP, S.L.	1.00	Madrid	Servicios
Vials i Serveis Visersa, S.A.	85.00	Barcelona	Servicios
Serveis Catalans Vials, S.A.	100.00	Gerona	Financiera
Explotación de Carreteras, S.A.	58.32	Valencia	Servicios

5.e.- De Viales de Navarra, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Explotación de Carreteras, S.A.	20.83	Valencia	Servicios
Garhipar, S.A.	40.00	Álava	Servicios

5.e.- De Aragonesa de Señalizaciones, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Explotación de Carreteras, S.A.	20.83	Valencia	Servicios

6.- Telecomunicaciones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Bélgica, B.V.	99,99	Bélgica	Financiera

(1) El porcentaje restante pertenece a Can-Am, S.A.

(2) El porcentaje restante pertenece a Tecpresa, S.A.

ANEXO II

(II) SOCIEDADES ASOCIADAS

Las sociedades asociadas puestas en equivalencia son las siguientes:

1.- Corporativas

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

SOCIEDADES	Porcentaje- Participación	Domicilio	Actividad
Lusivial, Promoçao e Gestao Inmobiliaria, S.A.	50,00	Portugal	Inmobiliaria

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Concesiones CCFC	25,00	Colombia	Concesiones

2.- Construcción

2.a.- De Ferrovial Agromán, S.A.:

SOCIEDADES	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Buid2build, S.A.	1.953	Madrid	Construcción
Concesiones CCFC	2.125	Colombia	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Bocagua, S.A.	49,00	G. Canaria	Construcción

2.c.- De Delta Ferrovial, Ltda.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Ruta 5, Tramo Talca-Chillán, S.A.	13,10	Chile	Concesiones

2.d.- De Budimex, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Budimex Olsztyn S.A.	43,06	Polonia	Construcción
Lublinianka Hotel Company Sp. z o.o..	40,00	Polonia	Construcción
Elektromontaż Poznań S.A.	25,36	Polonia	Construcción
BDH Serwis Sp. z o.o.	37,50	Polonia	Construcción
Eurostrady S.A.	37,50	Polonia	Construcción
Budimex Globus S.A.	36,15	Polonia	Construcción
Budimex Soft S.A.	26,10	Polonia	Construcción

2.e.- De Mostostal Krakow, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
PW Hepamos Sp. z o.o.	23,00	Polonia	Construcción
PPHU Promos Sp. z o.o.	25,54	Polonia	Construcción
ZRE Kraków sp. z o.o.	26,61	Polonia	Construcción
Bipromet S.A.	49,38	Polonia	Construcción

2.c.- De Dromex, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Mowap, S.A.	50,00	Polonia	Construcción

3.- Concesiones:

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Europistas, C.E.S.A.	26,53	Madrid	Concesiones
Túneles de Artxanda, S.A.	30,00	Bilbao	Concesiones
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	24,50	Méjico	Concesiones

3.b.- De CINTRA Chile Limitada:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Autopista de Maipo, S.A.	40,00	Chile	Concesiones
Ruta 5, Tramo Talca-Chillán . S.A.	27,42	Chile	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.	25,00	Madrid	Concesiones
Túneles de Artxanda, S.A.	25,00	Bilbao	Concesiones

3.d.- De CINTRA Colombia, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Proyectos de Infraestructura, S.A.	16,46	Colombia	Concesiones

3.e.- De CINTRA Aparcamientos, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Soc. Munic. de Aparc. y Servicios de Sevilla, S.A.	24,50	Málaga	Concesiones
Aparcamientos de Sevilla, S.A.	16,75	Sevilla	Concesiones
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	42,89	S. Sebastián	Concesiones
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A.	25,00	Badajoz	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Aparcamientos de Sevilla, S.A.	8,25	Sevilla	Concesiones

4.- Promociones Inmobiliarias

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Inmobiliaria Fontes Picoas, S.A.	40,00	Portugal	Inmobiliaria
Promovial, S.L.	40,00	Portugal	Inmobiliaria

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Madrid Holding, B.V.	25,00	Holanda	Inmobiliaria
Lista 100, B.V.	25,00	Holanda	Inmobiliaria
Lista 22, B.V.	25,00	Madrid	Inmobiliaria
Marina 4.7 y 8, B.V.	25,00	Madrid	Inmobiliaria
Recoletos 5, B.V.	25,00	Holanda	Inmobiliaria
Recoletos 7-9, B.V.	25,00	Holanda	Inmobiliaria
Domovial, S.L.	25,00	Madrid	Inmobiliaria
Recoletos 5, S.L.	25,00	Madrid	Inmobiliaria
Ortega 22, S.L.	25,00	Madrid	Inmobiliaria
Castellana, S.L.	25,00	Madrid	Inmobiliaria
Recoletos 7-9, S.L.	25,00	Madrid	Inmobiliaria

5.- Servicios

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Necrópolis Valladolid, S.A. (NEVASA)	49,00	Valladolid	Servicios

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Cementerios de Gijón, S.A.	49,00	Gijón	Servicios

5.c.- De Grupisa Infraestructuras, S.A.

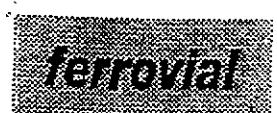
SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Aetec, S.A.	25,00	Madrid	Servicios

GRUPO FERROVIAL, S.A.

Informe de Gestión

2000

09 de marzo de 2001



GRUPO FERROVIAL, S.A.
INFORME DE GESTIÓN 2000

Principales acontecimientos

Grupo Ferrovial, S.A. es la sociedad cabecera del Grupo Ferrovial, su actividad se centra en la dirección de todos los negocios que forman parte de su grupo y la prestación de servicios a las sociedades que lo forman.

A lo largo del ejercicio 1999, Grupo Ferrovial S.A realizó adicionalmente una importante actividad constructora participando en UTE con Ferrovial Agroman en la construcción de la autopista Málaga Estepona. Una vez terminada esa obra a mediados de 1999, ha dejado de realizar dicha actividad.

Evolución de los negocios

Respecto a la **cifra de ingresos**, casi al 100% corresponde a servicios prestados a sus distintas filiales cabeceras de negocio.

El resultado del ejercicio ha tenido su origen fundamentalmente tanto en resultados financieros como en extraordinarios, generados por las participaciones financieras que la sociedad detenta.

Destacan entre los ingresos financieros los generados por la deuda subordinada concedida a la sociedad concesionaria de la Autopista ETR 407 en Toronto (Canada) que ha sido amortizada en el ejercicio. El importe total cobrado entre intereses y comisiones alcanza los 15,9 millones de euros. Igualmente destaca como partida significativa los dividendos recibidos de Ferrovial Inmobiliaria por importe de 17,3 millones de euros.

Dentro de ingresos extraordinarios destacan los resultados generados en la disolución de la sociedad Jaralpico, S.L por importe de 17,5 millones de euros, que tienen su origen en resultados generados por esta sociedad en ejercicios anteriores que no habían sido distribuidos a su accionista Grupo Ferrovial S.A.

En el capítulo de **inversiones**, Grupo Ferrovial S.A ha participado directamente en la operación de adquisición por diversas empresas del grupo de acciones de la sociedad Budimex, primera empresa constructora polaca en el ejercicio 2000 por cifra de negocios y beneficio neto. La participación total adquirida por empresas del grupo ha alcanzado un 59,1% del capital, habiendo adquirido Grupo Ferrovial S.A. un porcentaje del 11,81% del capital por importe de 29 millones de euros.

Igualmente ha suscrito una ampliación de capital en su sociedad 100% participada Betonial, S.A. por importe de 35,6 millones de euros, cuyos fondos han sido destinados fundamentalmente a adquirir otro 11,81% de las acciones de Budimex, S.A.

Por último ha adquirido directamente el 100% de las acciones de la sociedad Grupisa por un importe de 19 millones de euros. Esta sociedad es la líder en mercado de conservación de carreteras en España y ha sido ubicada dentro de la división de servicios.

Este importante esfuerzo inversor se ha visto compensado por la devolución del importe prestado en su día (46.590 miles de euros) en concepto de deuda subordinada a la sociedad 407 ETR International Inc. como ya se ha comentado, así como por la cancelación del préstamo otorgado a Ferrovial, S.A. por un importe de 75.006 miles de euros. Dicho préstamo había sido otorgado para la adquisición por parte de Ferrovial, S.A. de la sociedad Cadagua, S.A. Durante el ejercicio 2000 Ferrovial, S.A. ha vendido dicha participación a Ferrovial Agromán, S.A. con el objetivo de agrupar bajo esta cabecera todas las participaciones del Grupo en el área de construcción industrial.

Evolución previsible

La evolución de Grupo Ferrovial S.A., como sociedad cabecera de un grupo de empresas viene muy ligada a las favorables perspectivas de los diferentes negocios en los que sus sociedades filiales participan.

A continuación se resumen las expectativas de evolución de las diferentes divisiones de negocio que forman el grupo.

En la división de la **construcción**, la importante cartera de obras que a 31 de diciembre de 2000 ascendía a 5.283 millones de euros, (un 31,4% más respecto a la del ejercicio anterior) debe de ser la base del crecimiento esperado en el ejercicio 2001. Igualmente los importantes planes de infraestructuras pendientes de ejecución en el ámbito doméstico, las perspectivas de crecimiento del mercado polaco y los planes abiertos de privatización de infraestructuras en el ámbito internacional deberían de ser el motor de crecimiento en la contratación y la cartera.

En la división de **concesiones**, la esperada entrada en explotación de nuevos tramos de autopista, especialmente los tramos Este y Oeste de la autopista ETR 407 en Canadá así como de las autopistas chilenas Collipulli-Temuco y Temuco Rio Bueno, añadirán crecimiento a los ingresos recurrentes ya generados por las autopistas actualmente en explotación. Igualmente aumentará el peso de la actividad de aeropuertos con la aportación del Aeropuerto de Bristol. En cuanto a nuevas licitaciones el crecimiento se centrará especialmente en los mercados de Norteamérica y Europa en el área de autopistas y se seguirá potenciando el área de aeropuertos.

La importante cartera de ventas comprometidas en la actividad **inmobiliaria** es garantía para asegurar en buena parte el crecimiento en esta actividad. Adicionalmente ante un mercado aún en crecimiento pero con cierta ralentización se potenciarán nuevos canales de comercialización, con el objeto de potenciar la capacidad de venta basada en la marca de Ferrovial Inmobiliaria. Prueba de este esfuerzo es el acuerdo alcanzado a principio del año 2001 con el Corte Inglés pionero en el sector y que ya en la actualidad está generando importantes frutos. Igualmente se potenciará la actividad internacional en Chile y Portugal adquiriendo en el ejercicio 2001 mayor peso sobre el total.

En la división de **servicios** el importante volumen de cartera (725 millones de euros, un 24,5% superior al ejercicio anterior) será la base para el crecimiento en el año 2001. Adicionalmente

se seguirán potenciando las actividades de esta división especialmente las áreas de mantenimiento y gestión de infraestructuras y se seguirán analizando posibilidades de inversión que permitan crecer de forma rápida.

Finalmente en la división de **telecomunicaciones** se esperan importantes crecimientos en las variables operativas de las sociedades actualmente participadas y se analizarán posibilidades de licitación en nuevas oportunidades en España y a nivel internacional especialmente en el área de la telefonía móvil GSM.

Actividades tecnológicas

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

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

Acciones propias

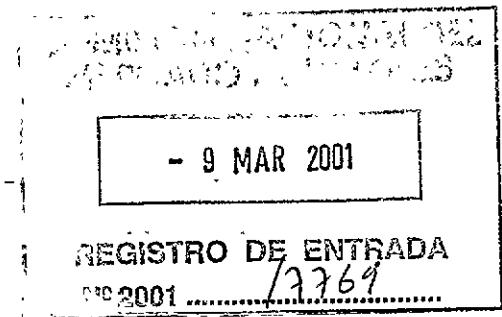
Con fecha 31 de Marzo de 2000 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social en la cantidad de 1.867 miles de euros, mediante la amortización de las 1.867.404 acciones que se mantenían en balance a 31 de diciembre de 1999.

A lo largo del ejercicio 2000, y en cumplimiento del acuerdo del Consejo de Administración de 26 de enero de 2000, en el que se tomó la decisión de adquirir acciones propias hasta un número máximo que no podría exceder el 5% del capital social de Grupo Ferrovial (7.106.607 títulos), Grupo Ferrovial, S.A. y algunas de sus sociedades participadas han adquirido acciones propias.

A continuación se presenta un desglose del coste neto, número, y porcentaje sobre el total, de las acciones de la sociedad dominante existentes en el balance de todas las sociedades participadas por Grupo Ferrovial a 31 de diciembre de 2000.

Coste neto en libros Miles de euros	Nº de acciones	% s./ total
64.376	4.749.503	3,39

De este total de acciones Grupo Ferrovial S.A. posee directamente 2.681.362 acciones que representan un 1,91% del capital social con un coste en libros de 36.467 miles de euros y tiene constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propia.



GRUPO FERROVIAL

Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
2000

Consejo de Administración
09 de marzo de 2001



Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Ferrovial) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2000, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados representan al 31 de diciembre de 2000 un 13% y un 13% del total consolidado, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ferrovial se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores. En los anexos I y II de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2000, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Con fecha 10 de marzo de 2000 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1999 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Ferrovial al 31 de diciembre de 2000 y de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

ARTHUR ANDERSEN

Scenaro Sarmiento

12 de marzo de 2001

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2000 Y 1999
- Miles de euros -

A C T I V O	2000	1999
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	5.055	
INMOVILIZADO		
Gastos de establecimiento (Nota 5)	4.864.195	4.017.374
Inmovilizaciones intangibles (Nota 6)	9.369	9.835
Bienes y derechos intangibles	189.648	175.461
Provisiones y amortizaciones	204.281	186.192
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	(14.633)	(10.731)
Inversiones en autopistas	3.910.256	3.316.136
Terrenos y construcciones	3.626.354	3.100.141
Instalaciones técnicas y maquinaria	184.673	145.098
Otro inmovilizado	233.216	193.017
Provisiones y amortizaciones	98.520	60.398
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	(232.507)	(182.518)
Participaciones en empresas del grupo	690.546	514.261
Participaciones puestas en equivalencia	3.371	12.331
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	261.086	293.047
Cartera de valores a largo plazo	3.145	4.226
Otros créditos	128.185	43.247
Provisiones	337.769	166.470
Acciones de la sociedad dominante (Nota 12)	(43.010)	(5.060)
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (NOTA 8)	64.376	1.681
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 9)	156.163	55.324
ACTIVO CIRCULANTE		
Existencias (Nota 10)	3.000.471	2.417.553
Deudores		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	736.831	463.037
Empresas puestas en equivalencia	1.622.215	1.538.374
Otros deudores	1.366.936	1.401.559
Provisiones	2.589	10.247
Inversiones financieras temporales		
Concesionarias de autopistas	299.115	181.868
Cartera de valores a corto plazo	439.536	175.294
Créditos a empresas asociadas	182.140	56.922
Otros créditos	250.471	98.154
Provisiones	7	423
Tesorería		
Concesionarias de autopistas	7.097	19.966
Otros	(179)	(171)
Ajustes por periodificación	181.437	212.353
	37.293	76.863
	144.144	135.490
	20.452	28.495
TOTAL ACTIVO	8.821.383	6.917.734
P A S I V O		
FONDOS PROPIOS (NOTA 12)		
Capital suscrito	1.049.865	928.237
Prima de emisión de acciones	140.265	142.132
Reservas para acciones propias	193.192	193.192
Otras reservas de la sociedad dominante	65.742	1.681
Reservas distribuibles	242.430	269.702
Reservas no distribuibles	228.446	259.255
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	13.984	10.447
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	165.096	80.128
Diferencias de conversión	64.609	115.639
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	37.336	28.639
	(18.020)	(14.095)
	179.579	128.728
	20.364	17.509
SOCIOS EXTERNOS (NOTA 13)	400.121	311.042
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION	3.520	-
De sociedades por integración global	3.520	-
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	54.271	38.401
Subvenciones en capital (Nota 14)	4.459	4.667
Diferencias positivas de cambio	5.613	5.251
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14)	44.199	28.483
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 15)	86.781	53.786
Fondo de reversión	19.235	14.782
Otras provisiones	67.546	39.004
ACREEDORES A LARGO PLAZO		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 17)	4.417.168	3.142.242
Concesionarias de autopistas	2.644.556	1.526.440
Resto de sociedades	2.644.556	1.521.451
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	1.582.629	1.503.477
Concesionarias de autopistas	978.448	1.005.288
Resto de sociedades	604.181	494.189
Otros acreedores	122.751	97.094
Endeudamiento financiero concesionarias	-	38.495
Resto acreedores largo plazo	122.751	38.599
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	17.930	4.026
En sociedades asociadas	2.229	4.026
En otras empresas	15.721	-
Deudas representadas por efectos a pagar	49.282	11.205
ACREEDORES A CORTO PLAZO		
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 17)	2.809.657	2.444.026
Concesionarias de autopistas	15.682	-
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	15.682	-
Concesionarias de autopistas	270.001	202.451
Resto de sociedades	55.637	108.882
Deudas con empresas asociadas	214.364	93.569
Acreedores comerciales	7.974	796
Otras deudas no comerciales	1.998.780	1.697.191
Provisiones para operaciones de tráfico	413.891	412.446
Ajustes por periodificación	66.591	84.632
	34.338	46.510
TOTAL PASIVO	8.821.383	6.917.734

Las notas 1 a 23 de la memoria forman parte integrante del balance de situación del ejercicio 2000.

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2000 Y 1999

- Miles de euros -

	2000	1999
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 20)	3.597.644	2.645.161
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	26.595	68.788
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	1.704	21.241
Existencias incorporadas al inmovilizado	183	183
Otros ingresos de explotación	9.471	10.038
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	3.635.597	2.745.411
Consumo y otros gastos externos (Nota 20)	1.928.933	1.732.585
Gastos de personal (Nota 21)	469.269	390.920
a) Sueldos, salarios y asimilados	383.646	323.848
b) Cargas sociales	85.623	67.072
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	64.860	51.632
Variación de las provisiones de tráfico	24.259	33.547
Otros gastos de explotación	877.032	342.255
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	3.364.353	2.550.939
RESULTADOS DE EXPLOTACION	271.244	194.472
Ingresos de participaciones en capital	351	114
Ingresos de otros valores	2.531	1.328
Otros ingresos financieros	36.644	41.516
Concesionarias de autopistas	2.730	6.811
Resto de sociedades	33.914	34.705
Beneficios de inversiones financieras temporales	10.157	5.450
Diferencias positivas de cambio	9.891	7.771
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	59.574	56.179
Gastos financieros	59.671	41.067
Concesionarias de autopistas	9.895	14.529
Resto de sociedades	49.776	26.644
Variación provisión de inversiones financieras	-	(106)
Diferencias negativas de cambio	8.495	7.316
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	68.166	48.383
Resultado financiero de concesionarias autopistas	(7.165)	(7.718)
Resultado financiero del resto de sociedades	(1.427)	15.514
RESULTADOS FINANCIEROS	(8.592)	7.736
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (Notas 8 y 20)	-	1.746
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Notas 8 y 20)	11.772	9.619
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	8.239	3.032
BENEFICIOS DE LAS SOCIEDADES ORDINARIAS	266.185	202.169
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	208	646
Beneficios procedentes del inmovilizado	3.829	3.695
Ingresos o beneficios extraordinarios	20.934	42.588
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 20)	24.971	46.929
Variación de provisiones	15.050	5.848
Pérdidas procedentes del inmovilizado	226	2.019
Gastos y pérdidas extraordinarios	39.513	51.303
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 20)	54.789	59.170
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(29.810)	(12.291)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	236.367	194.868
Impuesto sobre sociedades (Nota 18)	56.788	66.140
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	179.579	128.728
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (NOTA 13)	20.364	17.509
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	159.215	111.219

Las notas 1 a 23 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2000

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2000

(1) PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN Y ACTIVIDADES DE LAS SOCIEDADES

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

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.
- b) Concesiones de autopistas, aparcamientos y aeropuertos, tanto en España como en el exterior, siendo la sociedad cabecera de esta división de negocio Cintra, Concesiones de Infraestructuras y Transporte, S.A.
- c) Promoción inmobiliaria tanto en España como en el exterior, y gestión de viviendas en régimen de comunidad de propietarios, actividades desarrolladas a través de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. y sus sociedades participadas.
- d) Servicios, abarcando diversas áreas, como la prestación de servicios urbanos, mantenimiento y gestión integral de edificios y la conservación de infraestructuras. Dichas actividades se realizan fundamentalmente a través de Ferrovial Servicios, S.A. y sus sociedades filiales.
- e) Telecomunicaciones.

Las acciones de Grupo Ferrovial, S.A. cotizan en el mercado continuo desde el 5 de Mayo de 1999 y están incluidas dentro del índice IBEX 35.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2000 de Grupo Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes, y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

b) Principios contables y de consolidación

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

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

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

Los estados financieros de las sociedades dependientes extranjeras incluidas en el proceso de consolidación se convierten a euros aplicando el tipo de cambio de cierre a los activos y pasivos, excepto participaciones en empresas del grupo y asociadas, que se valoran al tipo de cambio del momento en que se incorporaron al Grupo. Para la conversión del patrimonio se utiliza el tipo de cambio medio del período en que se generó. La diferencia surgida en el proceso de conversión se registra dentro del epígrafe de Fondos Propios como "Diferencias de conversión".

Las sociedades en las que la participación directa e indirecta es igual o inferior al 50% y se tiene una influencia significativa en la gestión (sociedades asociadas) se presentan en el balance de situación consolidado siguiendo el método de puesta en equivalencia. La participación en el resultado del ejercicio de estas sociedades se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Participación en pérdidas/beneficios de las sociedades puestas en equivalencia". No obstante lo anterior, Boremer, S.A., Autopista Trados M45, S.A., Constructora Delta Ferrovial, Ltd., Setecampos Sociedade Inmobiliaria, S.A., Habitaria, S.A. y Barrioverde, S.A., sociedades gestionadas por el Grupo y en las que la participación es de un 50%, han sido consolidadas por el método de integración proporcional.

Las sociedades en las que se tiene una inversión minoritaria y se estima que no se ejerce influencia significativa en la gestión y aquéllas no significativas o las que no tienen carácter de permanencia (nota 8) se valoran al coste, constituyéndose la 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, así como los fondos de comercio asociados a dichas adquisiciones.

Las cuentas anuales individuales de 2000 de las sociedades consolidadas y las presentes cuentas anuales consolidadas se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de las sociedades esperan que las cuentas anuales sean aprobadas sin modificación alguna.

c) **Variaciones del perímetro de consolidación**

Durante el ejercicio 2000 los principales cambios en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

- En el área de construcción:

En el mes de marzo de 2000, distintas sociedades del Grupo adquirieron una participación mayoritaria en la sociedad polaca Budimex, S.A. Dicha sociedad es la cabecera de un grupo de empresas dedicado fundamentalmente a la actividad de construcción, líder en el mercado de Polonia. La participación a 31 de diciembre de 2000 es del 59,06%. Con posterioridad a esta compra por parte del Grupo Ferrovial, Budimex ha adquirido una participación mayoritaria en Dromex, S.A. hasta llegar al 96,5% al cierre del ejercicio. Dromex, S.A. es una sociedad polaca especializada en la construcción de carreteras.

- En el área de concesiones:

Las sociedades Euroescut - Sociedade Concessionaria da Escut do Algarve, S.A. sociedad concesionaria de un tramo de autopista de 127 km. de longitud al sur de Portugal (la participación del Grupo Ferrovial es del 79%) y Aeropuerto Cerro Moreno Sociedad Concesionaria, S.A., sociedad que tiene la concesión para la ejecución, conservación y explotación de la terminal de pasajeros del aeropuerto de Cerro Moreno en Antofagasta - Chile (la participación del Grupo Ferrovial es del 100%).

- En el área de servicios:

En el mes de mayo de 2000 Grupo Ferrovial adquirió el 100% de las acciones de Grupisa Infraestructuras, S.A. Dicha sociedad es la matriz de un grupo de empresas dedicado a la conservación de carreteras y otras infraestructuras líder de este segmento de mercado en España.

d) **Fusión de Ferrovial Aparcamientos, S.A. y Cintra Aparcamientos, S.A.**

Durante el ejercicio 2000 se ha producido la reorganización societaria de la actividad de aparcamientos del Grupo concentrándola en una única sociedad. Para ello se ha producido la fusión por absorción por parte de Cintra Aparcamientos, S.A. de parte de sus filiales (Reinrod, S.A., Servicios y Viales, S.A., Estacionamientos Mediterráneos, S.A. y Zolun, S.A.) y la fusión por absorción de Estacionamientos Valvanera, S.A. por Ferrovial Aparcamientos, S.A. Con posterioridad se ha producido la fusión propia por absorción de Cintra Aparcamientos, S.A. por Ferrovial Aparcamientos, S.A. La sociedad resultante se denomina Cintra Aparcamientos, S.A.

e) **Fusión de Europistas y Eurovías**

También se ha producido en el ejercicio 2000 la fusión de Eurovías Concesionaria Española de Autopistas, S.A. y Europistas Concesionaria Española, S.A. Se trata de una fusión por absorción, por la que se aglutan en la misma sociedad (Europistas) las concesiones que tenían ambas (Europistas la autopista Bilbao - Behobia y Eurovías el tramo Burgos - Armilla de la Autopista del Norte).

f) **Adaptación al Euro**

Desde el 1 de enero de 1999 todos los sistemas informáticos del Grupo están adaptados y operan en euros.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante del Grupo propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 0,28 euros por acción, excluidas las acciones existentes en autocartera en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas. De este importe ya han sido distribuidos, el pasado 15 de noviembre de 2000, 0,13 euros por acción a cuenta del resultado del ejercicio de 2000 de acuerdo a lo aprobado por el Consejo de Administración en su reunión de 27 de octubre de 2000.

Tomando como referencia el número de acciones existentes en autocartera al 31 de diciembre de 2000, el importe del dividendo complementario bruto ascendería a 20.638 miles de euros, lo que sumado al pago del dividendo a cuenta bruto realizado el 15 de noviembre de 2000 (18.020 miles de euros), supondría un total de dividendo para el ejercicio 2000 de 38.658 miles de euros.

Asimismo, la propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2000 incluye la dotación a la Reserva legal por un importe de 4.726.670,80 euros. El resto del importe hasta llegar al total del resultado se aplicará a reservas voluntarias.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

a) **Fondo de Comercio de consolidación**

Se considera fondo de comercio la diferencia positiva originada entre el coste de la inversión y el valor teórico contable en el momento de su incorporación al Grupo, minorada en el importe de las revalorizaciones de activos o las 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.

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.

Las diferencias negativas de consolidación registradas en el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2000 adjunto, corresponden a las que ya tenían los subgrupos Budimex, S.A. y Grupisa Infraestructuras, S.A. con anterioridad a la adquisición durante el presente ejercicio por parte del Grupo Ferrovial.

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.

El principal ajuste de homogeneización corresponde 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.

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.

e) Inmovilizado inmaterial

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

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

f) Inmovilizado material

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

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

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

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

El epígrafe "Inversiones en Autopistas" corresponde tanto a los tramos en explotación como a los que se hallan en construcción, e incluye los estudios técnicos y económicos, proyectos, expropiaciones, indemnizaciones y reposición de servicios y servidumbres, construcción de las obras e instalaciones, gastos de dirección y administración de obra, gastos financieros devengados durante el periodo 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.

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	33-50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5-18
Mobiliario y enseres	10-15
Elementos de transporte	5-7
Otro inmovilizado	5

g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

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

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

h) Inversiones Financieras Temporales

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

i) Valores mobiliarios

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

j) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

k) Existencias

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

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

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

l) Acciones de la Sociedad dominante

Las 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. Habiéndose creado dentro del epígrafe de "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible.

En cualquier evaluación económica del patrimonio al 31 de diciembre de 2000, estos saldos deberían deducirse de la cifra de fondos propios mostrado en el balance de situación adjunto.

m) Subvenciones

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

n) Obligaciones con el personal

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

El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2000 incluye dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales" una provisión de 4.933 miles de euros, aproximadamente, para atender, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el coste de las indemnizaciones del personal temporal por fin de obra y otras indemnizaciones.

ñ) Otras provisiones para riesgos y gastos.

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

o) Fondo de reversión

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

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 y sistemática proporcionalmente a los ingresos previstos.

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

p) Deudas a corto y largo plazo

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

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

q) Impuesto sobre beneficios

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

El gasto devengado por Impuesto sobre sociedades para las compañías del perímetro fiscal individualmente consideradas, se calcula en cada sociedad en función del resultado económico, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Las sociedades incluidas en el régimen de tributación consolidada en el ejercicio 2000 son: Grupo Ferrovial, S.A., Ferrovial, S.A., Ferrovial Inmobiliaria, S.A., Cadagua, S.A., Ferrovial Medio Ambiente, S.A., Ferrovial Servicios, S.A., Sitkol, S.A., Can-Am, S.A., Inversiones Trenza, S.A., Frin Gold, S.A., Promotora Ibérica de Negocios, S.A., Gijonesa de Cementerios, S.A., Burety, S.L., Ferrovial Telecomunicaciones, S.A., Betonial, S.A., Lar 2000, S.A., Promociones Bislar, S.A., Bislar, S.A., Promotora Oeste de Barcelona, S.L., Jaralpico, S.L., Nagrela S.A., Bendijar, S.L., Marliara, S.A., Rabaronda, S.L., Ferrovial Agromán, S.A., Ferrovial Internacional, S.A., Compañía de Obras Castillejos, S.A., Ferrovial Conservación, S.A., Ditecpesa, S.A., Tecpresa, S.A., Urbaoeste, S.A., Aplicación de Recursos Naturales, S.A., Agro Rutas, S.A., Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., Cintra Aparcamientos, S.A., Reinrod, S.A., Estacionamientos Mediterráneos, S.A., Servicios y Viales S.A., Dornier, S.A., Femet, S.A., Autopista de Toronto, S.L., Ferrovial Aparcamientos, S.A. y Estacionamientos Valvanera, S.A.

r) **Transacciones en moneda extranjera**

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

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

s) **Derivados financieros**

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

t) **Uniones Temporales de Empresas**

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

Las Uniones Temporales de Empresas se han incorporado a nivel de cada uno de los epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada sociedad del grupo mediante el método de integración proporcional, en función del porcentaje de participación 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	350.902
Activo fijo	19.303
Activo circulante	331.599
Importe neto cifra negocios	454.384

u) **Ingresos y gastos**

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

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

u.1 **Actividad de Construcción**

Las sociedades consolidadas relacionadas con la actividad de construcción mantienen el criterio de reconocer como resultado de las obras la diferencia entre la producción del ejercicio (valor a precio de venta de la obra ejecutada durante dicho período, que se

encuentra amparada en el contrato principal firmado con la propiedad y en modificaciones o adicionales al mismo aprobados por ésta o aquella obra ejecutada que, aún no estando aprobada, existe certeza razonable en cuanto a su facturación), y la totalidad de los costes correspondientes incurridos durante el ejercicio.

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

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

Durante el ejercicio 2000 se ha producido un cambio en el método de reconocimiento de ingresos de Cadagua, S.A. Esta sociedad venía registrando su obra ejecutada en base al grado de avance respecto a presupuesto. En el año 2000 pasa a reconocer su cifra de negocios valorando a precio de venta las unidades de obra realizadas. Este hecho ha supuesto un menor resultado del ejercicio por importe de 8,4 millones de euros aproximadamente. Dicho resultado se recuperará en ejercicios futuros.

u.2 Actividad Inmobiliaria

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

u.3 Actividades de Servicios

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

u.4 Concesiones

u.4.1. Autopistas

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

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

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

u.4.2. Aparcamientos

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

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

(5) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos correspondientes al ejercicio 2000 son los siguientes:

Miles de euros					
	Saldo al 31/12/99	Entradas perímetro	Adiciones	Amortización y saneamiento	Saldo al 31/12/00
Gastos de establecimiento y ampliación de capital	9.835	1.900	42	-2.408	9.359

El principal componente de este epígrafe son los gastos registrados por Grupo Ferrovial, S.A. relativos al proceso de salida a bolsa en el ejercicio 1999, que a 31 de diciembre de 2000 presentan un importe neto de amortización de 6.832 miles de euros.

La principal variación que se produce en el año es debida a la entrada de nuevas sociedades en el Grupo, destacando fundamentalmente los gastos de ampliación de capital de Budimex, S.A. por importe de 1.421 miles de euros.

(6) INMOVILIZADO INMATERIAL

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

Miles de euros						
	Saldo al 31/12/99	Entradas perímetro	Adiciones	Retiros/ Reclasific	Efecto tipo de cambio	
Concesiones administrativas	178.617	7.604	4.029	-1.814	183.436	
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	2.526	6.002	529	-1.025	3	6.502
Gastos de investigación y desarrollo	1.119		380	121		1.420
Aplicaciones informáticas	1.408	458	836	-67	308	2.943
Fondo de comercio	1.222			-850	-100	272
Anticipos y otros	1.300		1.681			2.981
Total inversión	186.192	14.064	7.435	-1.942	1.483	204.231
Amortización	-40.531	1.150	-4.364	-2.226	-1.667	-44.637
Total	145.661	13.914	3.067	-4.168	-1.483	160.594

El importe más significativo dentro del inmovilizado inmaterial son los "Bienes y Derechos" pagados en Chile por la explotación de las concesiones de autopistas, que ascienden a 131.863 miles de euros, y que figuran recogidos en el epígrafe "concesiones administrativas".

En entradas en el perímetro de consolidación destacan:

- En derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero, el importe de 5.755 miles de euros, que aporta el subgrupo Grupisa adquirido en el ejercicio 2000. Estos bienes están directamente relacionados con la actividad de conservación de infraestructuras.

- La incorporación del subgrupo Budimex en concesiones administrativas aporta un saldo de 7.604 miles de euros correspondientes fundamentalmente a derechos sobre usos de terrenos.

En adiciones, la principales se producen dentro del epígrafe de “concesiones administrativas” siendo las más relevantes:

- los Bienes y derechos pagados por la explotación del aeropuerto de Cerro Moreno en Antofagasta - Chile, que ascienden a 2.158 miles de euros.
- las inversiones en concesiones para la gestión integral de aguas realizadas por Ferrovial Servicios, S.A. por 1.168 miles de euros.

Los retiros corresponden, básicamente, a bienes totalmente amortizados.

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

(7) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre del ejercicio 2000 es la siguiente:

	Saldo al 31/12/99	Entrada en perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto del tipo de cambio	Saldo al 31/12/00
Inversión						
Inversión en autopistas	3.100.141		470.665		55.548	3.625.354
Terrenos y construcciones	145.098	29.970	11.730	-3.053	928	162.673
Instalaciones técnicas y maquinaria	193.017	34.477	35.247	-31.469	1.944	233.116
Otras insta., utilaje y mobiliario	60.398	13.184	36.660	-13.738	2.016	98.220
Total inversión	3.498.654	77.631	554.382	-48.760	70.436	3.642.763
Amortización						
	-182.394	-10.523	-53.630	-14.309	-97	-231.742
Provisiones	-124		-699		-53	-765

El principal componente del inmovilizado material son las “inversiones en autopistas” que representa un 87,53 % del total de la cifra de inversión en este epígrafe, a 31 de diciembre de 2000.

En el siguiente cuadro se muestra el saldo final de inversión en autopistas desglosado por sociedades y un detalle de los intereses capitalizados a origen durante el periodo de construcción que han sido incluidos como mayor valor de esta inversión (en miles de euros):

	Inversión en autopistas	Intereses capitalizados
407 ETR International, Inc.	2.597.806	87.397
Autopista del Sol, S.A.	470.040	24.587
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	211.728	16.335
Concesionaria Temuco Río Bueno, S.A.	172.075	8.151
Concesionaria Collipulli Temuco, S.A.	126.312	18.046
Autopista Trados M-45, S.A.	44.567	
Euroscut-Soc. Conces. Da Escut do Algarve, S.A.	3.826	
Total	3.226.251	154.518

Dentro de inversión se incluyen 731.096 miles de euros que corresponden a obras en curso.

En cuanto a las adiciones, destaca el incremento del epígrafe de Inversión en autopistas que asciende a 526.213 miles de euros, de los cuales 470.665 miles de euros han sido nuevas inversiones en tramos en construcción (fundamentalmente 407 ETR, Temuco Río Bueno y Collipulli Temuco) y 55.548 miles de euros recogen el efecto del tipo de cambio en la conversión de autopistas en el exterior, fundamentalmente 407 ETR. El detalle por sociedades de este incremento de inversión es (en miles de euros):

- 407 ETR International, Inc.	333.701
- Concesionaria Temuco Río Bueno, S.A.	75.954
- Concesionaria Collipulli-Temuco, S.A.	81.498
- Resto	35.060
TOTAL	526.213

En cuanto a las entradas en el perímetro de consolidación, los principales importes corresponden a las inversiones aportadas por el grupo Budimex, S.A. por importe de 57.833 miles de euros y Grupisa de Infraestructuras, S.A. por importe de 9.275 miles de euros.

El importe a que ascienden los bienes totalmente amortizados es de 41.943 miles de euros.

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

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende, neto de amortización, a 2.973.564 miles de euros de los que 2.893.512 miles de euros corresponden a sociedades concesionarias de autopistas.

(8) **INMOVILIZADO FINANCIERO**

a) **Participación en sociedades del Grupo no consolidadas**

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

SOCIEDADES	Miles de euros	
	Porcentaje de participación	Coste neto
Ferrovial Bélgica, S.A.	100,00	62
Otras		20
Total		82

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

b) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

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

A 31 de diciembre de 2000 el detalle de las participaciones de las sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

SOCIEDADES	Saldo Inicial	Partic. Rtdo.	Entrada /Fusión	Variac. Capital/ Dividen.	Reclasif.	Cambio método	Efecto tipo cambio	Retiros	Miles de Euros	
									Saldo final	
Immobiliaria Fontes Picoas, S.A.	7.928	359							8.287	
Lusivial Promoçao e Gestao Imobiliaria, S.A.	8.577	40							8.517	
Habitaria, S.A.	6.485						-6.485			
Immobilieria Urbecentro Dos, S.A.	2.001	-65						72	2.008	
MSF Madrid Holding Holanda, B.V.	-658	867		-204					1.005	
Necrópolis Valladolid, S.A.	2.066	220		777					3.063	
Cementerios de Gijón, S.A.	412	43							455	
Elektromontaz Poznan (grupo Budimex)	503		3.049						3.552	
Autostrady (grupo Budimex)		214	1.299						1.513	
Eurostrady, S.A (grupo Budimex)		172	1.042						1.214	
Otras participadas de Budimex			984						1.298	
Europistas Concesionaria Española, S.A.	103.256	3.320	31.459	-30.891	-9.418				97.125	
Eurovías C. E.A.S.A.	31.459		-31.459							
Intercambiador Avda. de América, S.A.	630							-630		
Túneles de Artxanda, S.A.	7.354								7.354	
Aparcamientos Urbanos de Sevilla, S.A	1.153	202							1.355	
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	5.263	372							5.635	
S. Muni. de Aparc. Y Serv. ae Málaga, S.A.	3.445	152							3.597	
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	35.682	1.300						5.315	40.997	
Recoletos 7-9, S.L.	75	-497		899					427	
Ortega 22, S.L.	359	-95							264	
Marina 4, 7 y 8, B.V.	11	-10							1	
Ruta 5 Talca Chillán, S.A.	20.080	-1.417						-315	18.748	
Autopista del Maipo, S.A.	46.732							-1.173	45.559	
Concesiones C.C.F.C.	2.058							67	2.125	
Prefabricados Internacionales, S.A.	1.001					-1.001				
Proyectos de Infraestructuras, S.A.	5.953	946						-582	5.371	
Promovial, S.A.		28								
Lista 100, B.V.	-	-2							2	
Recoletos 5, B.V.	3	-5							2	
Recoletos 7-9, B.V.	8	-11							2	
Castellana, S.L.	2	-3							2	
Domovial, S.L.	-148	1.548		-1.383						
Lista 22, B.V.	1	-3							2	
Recoletos, 5, S.L.	24	-32		227					27	
Otras	1.807	461						-2.189	1.039	
Total	293.047	8.579	4.374	-30.875	-9.418	-7.316	-2.189	-26.131	267.856	

Las principales variaciones en el ejercicio han sido las siguientes:

- La fusión de Eurovías Concesionaria Española de Autopistas, S.A. y Europistas Concesionaria Española, S.A. Se trata de una fusión por absorción, por la que se aglutina en la misma sociedad (Europistas) las concesiones que tenían ambas sociedades (Europistas la autopista Bilbao - Behobia y Eurovías el tramo Burgos - Armiñón de la Autopista del Norte). En esta misma ha habido disminuciones de capital que al porcentaje de Grupo Ferrovial han supuesto durante el ejercicio 2000 un importe de 30.891 miles de euros. En la columna de reclasificaciones se incluye el importe de la participación que tiene Europistas en Autopista del Sol (al porcentaje de participación de Grupo Ferrovial), que el ejercicio anterior se consideraba como mayor importe de participaciones puestas en equivalencia con contrapartida en socios externos.
- En la columna de cambio de método destaca la inversión en Habitaria, S.A., sociedad inmobiliaria chilena en la que el Grupo Ferrovial participa en un 50% y que durante el ejercicio 2000 pasa a consolidarse por el método de integración proporcional, al ser gestionada esta empresa por el Grupo Ferrovial.
- En la columna de entradas figuran las filiales de Budimex, puestas en equivalencia, que ascienden a un importe de 6.374 miles de euros.

La participación en resultados se presenta en este cuadro neta de impuestos.

En el epígrafe de "Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas asociadas" en el pasivo del balance de situación consolidado están registrados 2.229 miles de euros correspondientes a Túneles de la Artxanda, S.A.

c) Créditos a sociedades puestas en equivalencia

El saldo de este epígrafe corresponde al crédito concedido por un importe de 3.145 miles de euros a MSF Madrid Holding Holanda, B.V., sociedad en la que el Grupo participa en un 25% y que posee, a través de diversas filiales, varios edificios de oficinas en Madrid.

d) Cartera de valores a largo plazo

El movimiento del valor neto en libros de estas participaciones durante el ejercicio 2000 es:

CONCEPTOS	Miles de Euros				Saldo 31/12/00
	Saldo 31/12/99	Adiciones	Retiros	Reclasif	
Cableuropa, S.A.	24.091	25.623			49.714
Editel, S.L.	17.461		-2.270		15.191
Wanadoo, S.A.				2.270	2.270
Build2Build, S.A.	1.933				1.933
Instal Poznan (Grupo Budimex)	5.772				5.772
Kredit Bank, S.A. (Grupo Budimex)	7.418				7.418
Cartera de Mostostal Krakow (Grupo Budimex)	2.305				2.305
Cartera de Dromex (Grupo Budimex)	1.744				1.744
Otras participaciones de Budimex	761				761
Otras	1.613	-182			1.431
Saldo final	41.552	47.169	-182	1431	59.530

Las principales adiciones en el ejercicio han sido las siguientes:

- Ampliación de capital en Cableuropa, S.A. (ONO) por un importe de 25.343 miles de euros.
- La entrada en el perímetro de las participaciones que tiene Budimex, S.A. en distintas sociedades polacas, por un importe total de 18.000 miles de euros, destacando la participación en un 2,96% en Kredyt Bank, S.A. por 7.418 miles de euros y la participación en Instal Poznan por 5.772 miles de euros.
- La inversión realizada en el ejercicio por Ferrovial Agromán, S.A. en Build2Build, S.A., portal vertical de servicios integrales de construcción y en el que participan la mayoría de los grandes grupos constructores españoles por importe de 2.053 miles de euros. Esta sociedad no ha tenido operaciones en 2000.

La variación producida en la columna de reclasificaciones tiene su origen en la escisión de la actividad de internet de UNI2 (sociedad participada en un 31% por Editel, S.L. a Wanadoo España, S.L.) cuyas acciones se canjearon posteriormente por acciones de Wanadoo, S.A., sociedad que cotiza en la Bolsa de París. A 31 de diciembre de 2000 Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. posee acciones de Wanadoo, S.A. representativas del 0,35% de su capital.

En el epígrafe de "Desembolsos pendientes sobre acciones en otras empresas" en el pasivo del balance de situación consolidado están registrados 15.206 miles de euros y 514 miles de euros correspondientes a Cableuropa, S.A. y Build2Build, S.A. respectivamente.

e) **Otros créditos**

El movimiento de este epígrafe correspondiente al ejercicio 2000 es:

Miles de Euros	
CONCEPTOS	Coste Neto
Saldo inicial	166.395
Adiciones	172.676
Retiros	-1.377
Saldo final	
	337.694

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. La sociedad concesionaria de la autopista 407 ETR International Inc. presenta a 31 de diciembre de 2000 un saldo de 263.145 miles de euros, de los que 137.562 miles de euros son adiciones del año.

Además se incluyen en este epígrafe préstamos al personal por 1.918 miles de euros y Fianzas y depósitos a largo plazo por 4.517 miles de euros.

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

f) Fondo de comercio de consolidación

El movimiento por este concepto en el ejercicio 2000 ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Año 1.999	Adiciones		Año 2.000
	Inversión neta	Inversión	Amortización	Inversión neta
Cintra Aparcamientos, S.A.	32.614		-1.814	30.800
Dormier, S.A.	15.407		-844	14.563
Reinrod, S.A.	1.003		-55	948
Parques de Estacionamientos de Lisboa, S.A.	5.940		-322	5.618
Soc. Munic. De Aparc. y Servicios de Sevilla, S.A.	354		-18	336
Budimex, S.A.	87.917		-3.317	84.600
Grupisa Infraestructuras, S.A.	15.222		-750	14.472
407 ETR International, Inc.	4.484		0	4.484
Otros	6	1.455	-1.119	342
Saldo final	55.324	119.478	-3.231	156.113

Las principales adiciones que se han producido en el ejercicio corresponden a la adquisición del Grupo Budimex en la que se ha generado un fondo de comercio de 66.121 miles de euros, y la adquisición de Grupisa en la que se ha generado un fondo de comercio de 14.999 miles de euros. Adicionalmente la consolidación de estos subgrupos aporta 21.796 y 223 miles de euros de fondos de comercio correspondientes a sus propias filiales. El principal fondo de comercio aportado por las filiales de Budimex corresponde a la generada en la compra de Dromex, que asciende a 18.210 miles de euros.

El resto de los fondos de comercio corresponde fundamentalmente a las inversiones realizadas en el área de aparcamientos en las sociedades Cintra Aparcamientos, S.A., Dormier, S.A., Reinrod, S.A. y Parques de Estacionamientos de Lisboa, S.A. por importes netos de 30.800, 14.563, 948 y 5.618 miles de euros respectivamente. Durante el ejercicio 2000 se ha producido la absorción de Reinrod por parte de Cintra Aparcamientos (ver nota 3.d).

El fondo de comercio que aparece en la 407 ETR International, Inc. por un importe de 4.484 miles de euros corresponden a la adquisición de las empresas Canadian Highways Management Corporation y Advanced Toll Management Corporation para el mantenimiento y conservación de carreteras.

(9) **GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

Los movimientos correspondientes al ejercicio 2000 son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de Euros				Saldo 31/12/00
	Saldo 31/12/99	Entrada perímetro	Adiciones	Retiros	
Concesionarias de autopistas	400.180		371.759	-456	793.493
Resto de sociedades	27.303	2.190	128	-5.605	24.814
Saldo final	427.483	2.190	371.887	-5.061	793.499

El principal componente de esta partida corresponde a las sociedades concesionarias de autopistas teniendo su origen en los siguientes conceptos:

- 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.
- Gastos financieros activados conforme a la normativa del I.C.A.C. (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 de autopistas).

Las variaciones del año en las sociedades concesionarias de autopistas corresponden a:

CONCEPTOS	Saldo 31/12/99	Saldo 31/12/00	Diferencia
407 ETR International Inc.	259.749	539.968	280.219
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	128.779	138.409	9.630
Autopista del Sol, S.A.	8.188	24.057	15.869
Concesionarias de Infraestructuras, S.A.	2.768	19.394	16.626
Concesionaria Temuco Rio Bueno, S.A.	400	3.782	3.382
Concesionaria Collipulli Temuco, S.A.	296	40.885	39.589
Autopista Trados-45	-	705	705
Euroescut-Sociedade Concessionaria da Escut do Algarve, S.A.	-	4.283	4.283
Saldo final	427.483	793.499	366.016

Las principales adiciones del ejercicio se producen por las emisiones de bonos al descuento realizadas en el ejercicio 2000 por las sociedades 407 ETR International Inc. y Concesionaria Collipulli Temuco, S.A. por importe de 136.226 miles de euros y 40.589 miles de euros respectivamente.

En resto de sociedades se incluyen fundamentalmente los gastos a distribuir motivados por las adquisiciones de las sociedades Fertilizantes Orgánicos de Galicia, S.A. en el año 1997 y Lar 2000, S.A. en el año 1998. por importes, netos de amortización al 31 de diciembre 2000, de 6.020 y 10.996 miles de euros respectivamente.

(10) EXISTENCIAS

El desglose de existencias al 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Terrenos y solares	98.118
Materias primas y otros aprovisionamientos	66.447
Promociones en curso	469.419
Promociones terminadas y edificios adquiridos	50.098
Gastos iniciales e instalaciones de obra	29.123
Anticipos	25.040
Provisiones	-1.414
TOTALES	736.831

Como se analiza en el siguiente cuadro, la principal inversión en este epígrafe la aporta la actividad inmobiliaria con un 80,93% del total.

CONCEPTOS	%
Promociones inmobiliarias	80,93
Suelo	53,80
Construcción	27,13
Construcción	17,06
Aparcamientos	1,32
Otros	0,69
Total	100

A este respecto las adquisiciones de nuevo suelo realizadas en la actividad inmobiliaria en el año 2000 alcanzan los 233.788 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2000 se han considerado mayor coste de las existencias gastos financieros específicos de promociones por importe de 5.795 miles de euros.

(11) CRÉDITOS COMERCIALES

La composición de los clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
Clientes (1)	925.580
Efectos a cobrar	173.924
Retenciones en garantía	58.997
Obra ejecutada pendiente de certificar	208.435
TOTALES	1.366.936

(1) En clientes se hallan deducidos 10.160 miles de euros correspondientes a las compensaciones de certificaciones con impuestos a la Hacienda Pública, que a 31 de diciembre de 2000 estaban pendientes de resolución. También 72.100 miles de euros por certificaciones y otros documentos de cobro cedidos sin recurso a entidades financieras.

La composición del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios por actividades al 31 de diciembre de 2000 es la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros	%
Construcción interior	869.868	63,64
Construcción exterior	240.096	17,56
Concesiones	46.038	3,37
Promoción Inmobiliaria	103.317	7,56
Servicios	107.617	7,87
Total	1.360.393,6	100,00

La distribución porcentual de los créditos comerciales por tipo de clientes correspondientes al ejercicio 2000 es como sigue:

Tipo de clientes	%
Nacional	97,61
Administración Central	23,39
Comunidades Autónomas	5,94
Corporaciones Locales	4,45
Clientes Privados	60,56
Otros	3,27
Exterior	2,39
Total	100

La antigüedad media de la deuda total de las Administraciones Públicas en la actividad de construcción es de:

	Meses
Administración Central	2
Comunidades Autónomas	2
Corporaciones Locales	6

(12) FONDOS PROPIOS

La composición y evolución de los fondos propios consolidados en el ejercicio 2000 es el siguiente:

Reservas de la Sociedad dominante										Total fondos propios
Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva acciones propias	Otras reservas	Rvas soc. consolid	Rvas acc. Soc. dominante	Dif. de conver.	Div. a cuenta	Result.	
Saldos a 31 de diciembre de 1999	142.132	193.192	8.499	1.681	261.203	195.767		28.639	-14.095	111.219
Distribución de resultados										
Dividendos								14.095	-28.053	-13.958
Reservas			3.537		3.791	75.838			-83.166	
Amortización de acciones propias	-1.867			-1.681	1.867					1.681
Autocartera				36.467	-36.467	-29.275	29.275			
Diferencias en conversión								8.697		8.697
Autocartera Ferrovial Agromán						-8.922				-8.922
Otros						-3.703				-3.703
Dividendo activo a cuenta								-18.020		-18.020
Beneficio ejercicio 2000									159.215	159.215
Saldo a 31 de diciembre de 2000	140.765	193.192	12.936	36.467	230.394	229.705	-29.275	77.136	-18.020	159.215
										1.049.868

Capital social y prima de emisión

A 31 de diciembre de 1999 el capital social de Grupo Ferrovial, S.A. estaba representado por 142.132.147 acciones nominativas de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y de iguales derechos.

Con fecha 31 de marzo de 2000 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social en la cantidad de 1.867 miles de euros, mediante la amortización de 1.867.404 acciones. La amortización de las acciones propias supone la cancelación de la reserva indisponible constituida en su día al adquirir esta autocartera.

Después de la reducción, el capital social de Grupo Ferrovial, S.A. ha quedado fijado en la cantidad de 140.264.743 acciones de un euro de valor nominal.

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

A 31 de diciembre de 2000 los accionistas que poseen más de un 10% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A. son Profesa Investment, B.V. con un 40 % y Portman Baela, S.L. con un 17,54%.

Reserva legal

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

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

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

Reserva para acciones de la sociedad dominante

Distintas sociedades del Grupo Ferrovial poseen 4.749.503 acciones de la sociedad dominante que representan un 3,39% de su capital social y tienen constituidas las reservas que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propias y de la sociedad dominante. Es una reserva indisponible que equivale al coste de las acciones propias registrado en el activo del balance y deberá mantenerse en tanto dichas acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Durante el ejercicio 2000 sociedades del grupo han realizado ventas de 474.195 acciones de la sociedad dominante (0,3% del capital) obteniendo unas plusvalías por importe de 232.682,11 euros.

Reserva de revalorización (Real Decreto-Ley 7/1.996)

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 y diferencias de conversión

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

SOCIEDADES	Miles de Euros	
	Diferencias de conversión	Reservas de consolidación
Ferrovial Agromán, S.A.		133.860
Ferrovial, S.A.		4.445
Ditecpesa, S.A.		2.818
Compañía de Obras Castillejos, S.A.		649
Ferrovial Conservación, S.A.		125
Agrorutas, S.A.		88
Tecpresa, S.A.		507
Cadagua, S.A.		-54.099
Ferrovial Medio Ambiente, S.A.		116
Aplicaciones de Recursos Naturales, S.A.		667
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.		-242
Can-Am, S.A.		-141
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.		3.287
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.		20.385
Lar 2000, S.A.		4.735
Promociones Bislar, S.A.		4.023
Grupo Ferrovial, S.A.		79.524
Nueva Marymontaña, S.A.		-2.188
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.		11.995
Urbaeste, S.A.		165
Ferrovial Servicios, S.A.		4.783
Sikol, S.A.		-1.785
Constructora Santiago Talca, S.A.	-52	-398
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.		-114.625
Karman Técnicas Especiales, S.A.		104
Constructora Collipulli Temuco, S.A.	-65	-360
Budimex, S.A.	3.860	
Cintra Colombia, Ltd.	-399	4
Ferrovial Agromán Internacional Canadá, S.A.	-48	184
Ferrovial y Agromán Empresa Constructora, Ltda.	-15	-13.404
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	-1.811	3.970
Ferrovial Agromán Puerto Rico, S.A.	-194	-2.258
Bislar, S.A.		283
Delta Ferrovial, Ltd.	-293	15.808
Betonial, S.A.		-24.117

SOCIEDADES	Miles de Euros	
	Diferencias de conversión	Reservas de consolidación
Concesionaria Collipulli Temuco, S.A.	-2.486	-364
Concesionaria Temuco Rio Bueno, S.A.	865	-67
Cintra Chile, Limitada	4.053	14.117
Aeropuerto de Cerro Moreno, S.A.	-191	98
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	-2.001	1.770
Promotora de Proyectos de Infraestructuras, S.A.	-1.059	1.179
Prefabricados Internacionales, S.A.		-713
Autopista de Toronto, S.L.		130
407 International Inc.	30.276	13.206
Cintra Aparcamientos, S.A.	-12	56.364
Autopista del Sol, C.E.S.A.		5.444
Autopista Terrassa Manresa, S.A.		7.028
Euroescut Algarve, S.A.		-122
Autostrada Poldate, S.A.	401	-7
Can Casablanca, S.A.		-5.227
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. sucursal Portugal		-2.716
Ferrovial Inmobiliaria Chile Limitada	131	-6.749
Habitaria, S.A.	-391	-83
Barrioverde, S.A.	-24	
Ferrovial Holanda, B.V.		1.895
Ferrovial Servicios, S.A. sucursal en Portugal		-218
Grupisa de Infraestructuras ,S.A.	3	95
Ferrovial, S.A. sucursal en Colombia		-243
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal en Portugal		99
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal en Rep. Dominicana		-42
Ferrovial Agromán Internacional, S.A. sucursal en Colombia		565
Otros	3	748
Total	30.551	162.494

A 31 de diciembre de 2000 la sociedad Ferrovial Agromán, S.A. posee autocartera representativa del 0,54% de su capital social, siendo el coste de la misma de 10.229 miles de euros. El efecto en las reservas de consolidación que aporta esta sociedad por la tenencia de dichas acciones asciende a 8.922 miles de euros, correspondientes al exceso del coste de la autocartera sobre su valor teórico contable a 31 de diciembre de 1999.

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

SOCIEDADES	Miles de Euros	
	Diferencias de conversión	Reservas de consolidación
Imobiliaria Fontes Picoas, S.A.	129	1.883
Lusivital Promoçao e Gestao Imobiliaria, S.A.	72	-11.058
Europistas Concesionaria Española, S.A.	13	73.639
Túneles de Artxanda, S.A.		240
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	7.923	5.280
Urbecentro Dos, S.A.	-14	-1
Madrid Holding, B.V.		-316
Lista 100, B.V.		-9
Recoletos 5, B.V.		-5
Recoletos 7-9, B.V.		-9
Lista 22, B.V.		-8
Marina 3, B.V.		-2
Domovial, S.L.		-1.532
Recoletos 5, S.L.		-185
Recoletos 7-9, S.L.		-572
Ortega 22, S.L.		-243
Marina 4,7 y8, B.V.		-3
Necrópolis de Valladolid, S.A.		-221
Ruta 5 Talca Chillán, S.A.	526	-3.679
Cementerios de Gijón, S.A.		-212
Autopista del Maipo, S.A.	245	-660
Proyectos de Infraestructuras, S.A.	-2.109	2.282
Total	6.735	64.019

En cuanto a la variación de las diferencias de conversión en el ejercicio, que asciende a 8.697 miles de euros, está originada fundamentalmente por la revalorización del dólar canadiense que ha pasado de tener un tipo de cambio respecto al euro de 1,45 a 31 de diciembre de 1999, a tener un tipo de cambio de 1,40 a 31 de diciembre de 2000 lo que supone una variación del 3,31 %.

Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

Al 31 de diciembre de 2000 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
Karman Técnicas Especiales, S.A.	50%	Didier Karrena Holding
Boremer, S.A.	50%	Sufi, S.A.
Nueva Marymontaña, S.A.	14%	Trasol, S.L.
Setecampos Sociedade Inmobiliaria, S.A.	50%	Caja Madrid
Autopista Terrassa – Manresa, S.A.	10%	La Caixa
Autopista del Sol, S.A.	15%	Unicaja
Autopista Trados 45, S.A.	50%	ACS
Concesionaria Temuco Río Bueno, Ltd.	25%	Fondo Las Américas
407 ETR International Inc.	38,73%	SNC Lavalin / Caisse de Depot
Lusivial, S.A.	43%	Vallehermoso, S.A.

(13) **SOCIOS EXTERNOS**

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

	Miles de euros
Saldo inicial	311.442
Entrada en el perímetro	41.152
Dividendos	-1.847
Resultado	20.364
Aumentos de capital	25.529
Diferencias de conversión	10.704
Cambios en el porcentaje de participación	2.595
Reclasificación	-9.418
Saldo final	410.121

El aumento durante el ejercicio 2000 del saldo de Socios externos, además de por los resultados de las filiales, se produce fundamentalmente por la entrada en el perímetro de consolidación de Budimex, S.A. y a las posteriores ampliaciones de capital de esta sociedad tras la compra por parte del Grupo Ferrovial (la participación de otros accionistas en esta sociedad a 31 de diciembre de 2000 es del 40,84%).

Asimismo, el saldo a 31 de diciembre de 2000 se desglosa en los siguientes conceptos:

SOCIEDADES	Capital	Reservas	Resultado	Miles de euros	
				Total	Capital
Nueva Marymontaña, S.A.	676	967	-12	1.631	676
Budimex, S.A.	12.642	49.119	3.255	65.016	12.642
Concesionaria Temuco, S.A.	13.293	707		14.000	13.293
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	1.599	-1.580	-6	13	1.599
Promotora de Proyectos de Infraestructuras, S.A.	1.542	883	-2	1.123	1.542
407 ETR International, Inc.	205.920	17.035	12.450	235.405	205.920
Ferrovial Aparcamientos, S.A.	95	1.028	51	1.174	95
Autopista del Sol, C.E.A.S.A	47.482	2.679	2.771	52.932	47.482
Autopista Terrasa Manresa, S.A	18.311	-3.658	2.042	16.715	18.311
Euroescut-Sociedade Concessionaria da Escut do Algarve, S.A.	9.646	-17		9.629	9.646
Urbecentro, S.A.		1.036	-32	1.003	0
Otros	454	-102	-153	-153	454
Total	311.660	68.097	28.314	400.121	

(14) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

a) Subvenciones

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

- Por la gestión de aguas de Pla de Mallorca, por un importe de 5.109 miles de euros y cuyo saldo al 31 de diciembre del 2000 es de 3.817 miles de euros.
- Por el Ministerio de Industria y Energía por 2.320 miles de euros y cuyo saldo a 31 de diciembre de 2000 es de 642 miles de euros.

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

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2000 ha sido:

		Miles de Euros
Saldo 31/12/99		4.667
Aplicaciones al Resultado Extraordinario		-208
Saldo 31/12/00		4.459

b) Otros ingresos a distribuir

La composición de este epígrafe y su comparación con el ejercicio anterior es (en miles de euros):

CONCEPTOS	Año 1999	Año 2000	Variación
Cesiones de uso de plazas de aparcamientos	9.018	10.315	1.297
Ingresos de Concesiones de Infraestructuras, S.A.	10.299	10.252	-47
Ingresos financieros 407 ETR International, Inc.	8.030	20.568	12.538
Resto	1.135	3.064	1.928
TOTAL	38.482	44.139	5.657

En cesiones de uso de plazas de aparcamientos se recogen los importes que Cintra Aparcamientos, S.A. y sus sociedades dependientes registran por las cesiones de plazas de aparcamientos que posteriormente revertirán a la Administración y que por condiciones especiales de los contratos no pueden ser reconocidas como ventas en el momento de la entrega.

Los ingresos de Concesiones de Infraestructuras, S.A. (sociedad concesionaria colombiana) corresponden a diversas facturaciones que no se han llevado a resultados por hallarse en la fase preoperativa.

En ingresos financieros de la 407 International, Inc., están los importes diferidos por esta sociedad debido a la aplicación de la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por las que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las concesionarias de autopistas. Este concepto ha sido la causa principal del aumento del saldo de "Otros ingresos a distribuir" durante el ejercicio.

(15) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose al 31 de diciembre de 2000 era el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros				Saldo 31/12/00
	Saldo 31/12/99	Adiciones	Entrada en el perímetro	Retiros	
Fondo de reversión	14.782	4.479		-26	19.235
Otras provisiones	39.004	26.296	2.246		67.545
Saldo final	53.786	30.775	2.246	-26	86.781

En el epígrafe "Fondo de Reversión" las adiciones corresponden a la amortización dotada durante el ejercicio por parte, fundamentalmente, de las sociedades concesionarias de autopistas, cuya dotación asciende a 3.902 miles de euros. Esta dotación al fondo reversión se hace aplicando al total del fondo de reversión previsto la proporción que representan en el ejercicio los ingresos de peaje previstos sobre el total de los mismos previstos durante el periodo concesional.

En entrada al perímetro están recogidos los importes que tenían los subgrupos Budimex y Grupisa en el momento de la compra por parte de Grupo Ferrovial por 1.930 miles de euros y 316 miles de euros respectivamente.

El resto de las provisiones para riesgos y gastos recogen, tal y como se indica en la nota 4.ii, los importes estimados por el Grupo para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares.

(16) **DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO**

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

EMPRESAS	Miles de Euros			
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Concesionarias de autopistas	1.009.288	108.882	978.448	55.636
Autopista del Sol, C.E.S.A.	301.351	1.298	349.342	567
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	133.725	105.614	190.613	49.819
Concesionaria Temuco Río Bueno, S.A.	34.002	1.970	110.796	4.815
407 ETR International, Inc.	535.466	-	285.653	-
Autopista Trados 45, S.A.	-	-	37.478	435
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	4.744	-	4.566	-
Resto de sociedades	494.189	93.569	604.181	214.365
Total	1.583.477	202.451	1.582.629	210.801

Las principales variaciones respecto al ejercicio anterior respecto a la situación de endeudamiento bancario son:

- Menor recurso al endeudamiento bancario por parte de la concesionaria 407 ETR International Inc. debido a la refinanciación de la deuda puente existente en el ejercicio anterior mediante nuevas emisiones de bonos (ver nota 17).
- En Resto de sociedades destaca la entrada en el perímetro de Budimex que a 31 de diciembre de 2000 presenta un endeudamiento con entidades de crédito a largo plazo de 13.385 miles de euros y a corto plazo 43.383 miles de euros.

A continuación detallamos los límites y dispuesto de líneas de crédito y préstamos hipotecarios a 31 de diciembre de 2000:

	Miles de euros		
	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de créditos			
Vencimiento corto plazo	392.202	270.001	122.201
Vencimiento largo plazo	1.764.930	1.389.251	375.679
	2.157.132	1.659.252	633.886
Préstamos hipotecarios	350.609	193.378	
TOTAL	2.507.741	1.852.630	

Estos créditos tienen concedida garantía personal de la propia sociedad, excepto los préstamos hipotecarios dispuestos por 193.378 miles de euros que tienen concedida garantía hipotecaria sobre promociones inmobiliarias incluidas en el capítulo de "Existencias".

(17) **EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIAZABLES**

El movimiento de emisión de obligaciones en el ejercicio 2000, incluyendo largo y corto plazo, ha sido:

	Miles de Euros
Saldo 31/12/99	1.526.440
Efecto del tipo de cambio	46.363
Retiros	-4.989
Nuevas emisiones	1.092.424
Saldo a 31/12/00	2.660.238

En este epígrafe se incluyen emisiones de bonos realizadas por las sociedades concesionarias de autopistas por importe total de 2.660.238 miles de euros. Entre ellas destacan las emisiones de bonos realizadas por la sociedad 407 ETR International Inc. que arrojan un saldo a 31 de diciembre de 2000 de 2.390.546 miles de euros.

Las nuevas emisiones realizadas en el año 2000 corresponden a :

- 407 ETR International Inc. : En el ejercicio 2000 se ha cerrado mediante 4 emisiones adicionales de bonos por importe de 865 miles de euros la refinanciación del crédito puente y de la deuda subordinada (enviada por los socios de la sociedad concesionaria) obtenidas en su día para la adquisición de la autopista.
- Concesionaria Collipulli Temuco, S.A. : En el mes de agosto de 2000 concluyó el proceso de financiación de la autopista chilena Collipulli-Temuco, mediante emisiones por importe de 227 millones de euros en moneda local y por un plazo de 20 años.

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	Miles de Euros		
	Importe	Tipo interés	Vencimiento
407 ETR International Inc.	Serie 99 A1	283.748	6,05 %
	Serie 99 A2	283.748	6,47 %
	Serie 99 A3	212.812	6,75 %
	Serie 99 A4	115.272	5,33 % (1)
	Serie 99 A5	115.272	5,33 % (1)
	Serie 99 A6	115.272	5,33 % (1)
	Serie 99 A7	115.272	5,33 % (1)
	Serie 99 A8	283.748	6,55 %
	Serie 00 A2	230.515	5,29 % (1)
	Serie 00 A3	305.029	6,90 %
	Serie 00 B1	117.046	7,00 %
	Serie 00 C1	212.812	9,00 %
	Total	2.460.239	
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	42.672	10,95%	2/08/2002
Concesionaria Collipulli Temuco, S.A.	211.338	8,94%	2020
	15.682	8,94%	2001

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

Algunas de estas emisiones han sido realizadas al descuento, por lo que en el importe nominal de la emisión están incluidos todos los intereses que se irán devengando hasta la fecha de vencimiento de la deuda. La diferencia con los intereses devengados en el año se recoge en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" (nota 9).

(18) 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.

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

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			335.167
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales	35.517	-28.504	7.013
De los ajustes por consolidación		-33.218	-33.218
Diferencias temporales:			
De las sociedades individuales:			
Con origen en el ejercicio	43.744	-143.966	-100.222
Con origen en el ejercicio anterior	36.793	-17.770	-19.123
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-111.345
Base imponible (resultado fiscal)			61.457

Las sociedades del Grupo Ferrovial que se indican en la nota 4.q. tributan en régimen de tributación consolidada.

Las principales diferencias permanentes obedecen principalmente a la existencia de gastos considerados fiscalmente no deducibles, a la recuperación de ajustes a la base imponible efectuados en ejercicios anteriores, 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, así como en la dotación de determinadas provisiones.

Algunas sociedades del Grupo Consolidado tienen declaradas bases imponibles negativas pendientes de compensar por un importe de 100.172 miles de euros, de las que se han reconocido como crédito fiscal en ejercicios anteriores 6.444 miles de euros.

Dichas bases imponibles negativas se generaron en los siguientes ejercicios:

Años	Miles de euros
1992	21
1993	79
1994	29.912
1995	29.579
1996	855
1997	13
1998	19.434
1999	13.992
2000	6.287
Total	100.172

Además el Grupo tiene acreditadas deducciones por inversión y otros conceptos pendientes de aplicar por importe de 52.262 miles de euros.

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

El gasto por impuesto de sociedades se calcula a los tipos de gravamen de cada uno los países; España 35%, Portugal 35,2%, Colombia 35%, Uruguay 30%, Canadá 44,62 % y Chile 15%.

Las sociedades incluidas en el Grupo consolidado fiscal tienen abiertos a inspección los ejercicios 1996, 1997, 1998, 1999 y 2000 para el Impuesto de sociedades, los ejercicios 1998, 1999 y 2000 para IVA e IRPF y los últimos 4 ejercicios para el resto de los impuestos.

(19) PASIVOS CONTINGENTES

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

A 31 de diciembre de 2000 las sociedades tenían prestados avales por un importe global de 1.920.064 miles de euros, siendo la mayor parte de los mismos exigidos en la adjudicación de las obras.

(20) INGRESOS Y GASTOS

Cifra de negocios

La distribución de la cifra de negocios por actividades y su comparación con el ejercicio anterior es la siguiente:

ACTIVIDADES	Miles de euros		
	Año 2000	Año 1999	Variación
Construcción	2.969.474	2.212.007	34,24%
Nacional	1.895.539	1.846.748	2,64%
Obra Civil	983.784	871.931	12,83%
Edificación Residencial	490.945	454.462	8,03%
Edificación No Residencial	420.810	520.355	-19,13%
Exterior	379.198	274.001	38,39%
Grupo Budimex	615.673	-	100%
Industrial	81.092	91.258	-11,14%
Ajuste intradivisión	-2.028		
Promoción Inmobiliaria	305.304	244.552	24,84%
Concesiones	257.028	179.234	43,40%
Servicios	194.223	91.306	112,72%
Resto	28.200	31.319	-9,96%
Eliminación por Operaciones Intergrupo	-156.585	-113.257	38,26%
Total	3.597.644	2.655.161	

Consumos y otros gastos externos

La distribución por conceptos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
Edificios adquiridos y otras mercaderías	22.984	
Terrenos y solares	75.043	
Obras y servicios realizados por terceros	475.075	
Edificios construidos	17.139	
Materias primas	132.974	
Otros gastos externos	1.205.718	
Total	1.994.720	

Ingresos y gastos financieros

Dentro del resultado financiero de resto de sociedades (excluyendo sociedades concesionarias) es de destacar el importe recogido en otros ingresos financieros por 23 millones de euros debido a los resultados generados en Grupo Ferrovial, S.A. y Cintra, S.A. por el cobro de intereses y comisiones de la deuda subordinada de la sociedad 407 ETR International Inc. que los socios prestaron a la concesionaria que han sido reconocidos una vez que esta deuda ha sido íntegramente devuelta a los socios.

Excluyendo este efecto, la evolución del resultado financiero del resto de sociedades se ve afectada por el mayor endeudamiento financiero medio frente al existente en el ejercicio anterior.

El resultado financiero de las sociedades concesionarias se mantiene en línea con el del año anterior.

Ingresos y gastos extraordinarios

Durante el ejercicio 2000 se han producido gastos extraordinarios por 54.789 miles de euros, destacando como importe más significativo los costes derivados de un litigio sobre viviendas en Gibraltar, litigio correspondiente a la antigua Agromán, anterior a su compra por Grupo Ferrovial. La pérdida extraordinaria registrada en el ejercicio ha sido de 14 millones de euros. Con este resultado extraordinario queda cerrado este litigio.

Adicionalmente se recogen 6 millones de gastos originados por gastos de reestructuración en Ferrovial Agromán, S.A., Grupisa y Construcción industrial.

Las pérdidas por enajenación de activos han ascendido a 226 miles de euros.

También se han producido unos ingresos extraordinarios de 24.971 miles de euros, destacando 13.051 miles de euros generados por Budimex, S.A., originados fundamentalmente por la enajenación de activos no estratégicos.

Cartera

La cartera de construcción a 31 de diciembre de 2000 para el conjunto del Grupo se sitúa en torno a 5.283.079 miles de euros, correspondiendo al exterior 1.042.771 miles de euros.

El detalle de la cartera de la actividad de construcción y su evolución frente al ejercicio anterior es la siguiente:

ACTIVIDADES	Miles de euros		
	Año 2000	Año 1999	Variación
Construcción Interior	3.248.296	2.617.078	24,12%
Obra civil	1.819.137	1604.348	13,39%
Edificación residencial	663.866	570.535	16,36%
Edificación no residencial	765.293	442.195	73,07%
Construcción Exterior	1.042.771	965.706	7,98%
Obra civil	842.882	838.111	0,57%
Edificación residencial	78.075	61.736	26,47%
Edificación no residencial	121.814	65.859	84,96%
Construcción Industrial	461.985	439.400	5,14%
Construcción	95.060	93.259	1,93%
Mantenimiento	366.925	346.141	6,00%
Budimex	530.027		100,00%
	5.283.079	5.022.314	

Aportación al resultado neto por sociedades

La aportación al resultado por sociedades tras haber efectuado las eliminaciones y ajustes de consolidación de las sociedades que componen el perímetro de consolidación son los siguientes:

Miles de euros		
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	Resultado atribuido	Socios Externos
Ferrovial Agromán, S.A.	68.294	-89
Ferrovial, S.A.	-2.589	
Agro.Rutas, S.A.	-72	
Aplicación de Recursos Naturales, S.A.	20	
Ditecpesa, S.A.	92	
Ferrovial Conservación, S.A.	632	-1
Compañía de Obras Castillejos, S.A.	903	-1
Cadagua, S.A.	-7.291	
Boremer, S.A.	-3	
Ferrovial Medio Ambiente, S.A.	2	
Betonial, S.A.	-1.203	
Can-Am, S.A.	-625	
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	4.979	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	27.374	
Bislar, S.A.	225	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. sucursal Portugal	-103	
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltda.	-341	
Ferrovial Holanda, B.V.	134	
Ferrovial Servicios, S.A.	958	
Ferrovial Servicios sucursal Portugal, S.A.	-51	
Ferrovial Construções, Lda.	116	
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	-35.803	6
Ferrovial Aparcamientos, S.A.	2.991	-51
Autopista del Sol, S.A.	5.527	-2.771
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	7.091	-2.042
Cintra Chile, Ltd.	458	
Concesiones de Infraestructuras, S.A.	-9	6
Ferrovial Agromán Empresa Constructora, Ltda.	538	-1
Constructora Collipulli Temuco, Ltd.	848	-1
Constructora Santiago Talca, Ltd.	687	-1
Ferrovial Agromán, S.A. Haití	-38	-2
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal en Argentina	-35	
Ferrovial Agromán, S.A. estab. Rep. Dominicana	-10	-10
Ferrovial Agromán Puerto Rico, Inc.	-1.432	2
Grupo Ferrovial, S.A.	9.100	
Karman Técnicas Especiales, S.A.	36	
Tecpresa, S.A.	617	-1
Frin Gold, S.A.	2	
Inversiones Trenza, S.A.	-489	
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.	13	
Lar 2000, S.A.	4.139	

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	Resultado atribuido	Socios Externos
Nueva Marymontaña, S.A.	-15	12
Promociones Bislar, S.A.	1.930	
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.	2.468	
Setecampos Sociedad Inmobiliaria, S.A.	11	
Gijonesa de Cementerios, S.A.	-2	
Sitkol, S.A.	190	
Promotora de Proyectos e Infraestructuras, S.A.	-4	2
407 ETR International Inc.	19.691	-12.450
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	15.127	-20
Ferrovial, S.A. sucursal Colombia	-208	
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal en Portugal	-4	-4
Ferrovial Agromán Internacional, S.A. sucursal en Túnez	-22	-3
Ferrovial Agromán Internacional, S.A. Canadá	1.033	-1
Aeropuerto de Cerro Moreno, S.A	59	
Ferrovial Agromán, S.A. sucursal Chile	18	
Autopista de Toronto, S.L.	26.828	
Barrioverde, S.A.	73	
Budimex, S.A.	-175	-3.255
Burety, S.A.	243	
Can Casablanca, S.A.	-2.612	
Cintra Colombia, S.A.	-129	
Delta Ferrovial Limitada.	2.087	-3
Discota XXI, S.A.	-3	
Bygging Encofrados Deslizantes, S.A.	77	-17
Euroescut-Sociedade Concessionaria da Escut do Algarve, S.A.	3	-1
Ferrovial Agroman, S.A. sucursal Italia	6	8
Ferrovial 2000 Limitada	-2	
Ferrovial Agromán Internacional, S.A.suc. Rep. Dominicana	6	-1
Ferrovial Agromán Internacional, S.A.suc. Uruguay	-1	-1
Grupisa, Infraestructuras S.A.	-329	294
Habitaria, S.A.	-779	
Urbaoeste, S.A.	-648	2
Urbe centro Dos, S.A.	32	32
Otros	5	-11
Total sociedades integración global	15.163.56	-10.354

SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	Miles de euros	Resultado atribuido
Imobiliaria Fontes Picoas, S.A.	359	
Lusivial Promoción e Gestão Imobiliária, S.A.	40	
MSF Madrid Holding Holanda, B.V.	867	
Necrópolis Valladolid, S.A.	220	
Cementerios de Gijón, S.A.	43	
Europistas, C.E.S.A.	3.320	
Urbocentro Dos, S.A.	-65	
Cintra Aparcamientos, S.A.	1.187	
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	1.300	
Proyectos de Infraestructuras, S.A.	946	
Ruta 5 Talca Chillán S.A.	-1.417	
Lista 100, B.V.	-2	
Recoletos 5, B.V.	-5	
Recoletos 7-9, B.V.	-11	
Lista 22, B.V.	-3	
Castellana, S.L.	-3	
Domovial, S.L.	1.548	
Recoletos 5, S.L.	-32	
Recoletos 7-9, S.L.	-497	
Ortega 22, S.L.	-95	
Marina 2, 7 y 8, B.V.	-10	
Grupo Budimex, S.A.	889	
Total sociedades puestas en equivalencia	8.579	
Total integración global y equivalencia	157.215	

Los resultados se presentan netos de impuestos.

(21) **PERSONAL**

La evolución del número medio de empleados, distribuido por categorías, es la siguiente:

	Año 2000	Año 1999	Variación
Titulados	2.570	2.353	217
Administrativos	1.561	1.467	94
Operarios y técnicos no titulados	20.077	8.668	11.409
Total	24.108	12.488	11.720

El principal incremento respecto al ejercicio anterior tiene su origen en la incorporación de la plantilla del grupo Budimex (9.335 personas) y de Grupisa (1.038 personas).

(22) **RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

Grupo Ferrovial, S.A., en el ejercicio 2000, ha seguido las directrices de los Estatutos Sociales y del Reglamento del Consejo a la hora de establecer la retribución del Consejo de Administración.

En el ejercicio 2000 los Consejeros han percibido conjuntamente una retribución estatutaria de 853 miles de euros, incluyendo las dietas por asistencia a las reuniones celebradas por el Consejo y por sus Comisiones.

Los Consejeros de la Sociedad dominante que a su vez son miembros de los órganos de administración de las compañías participadas en más de un 50% (Autopista del Sol, S.A.) han percibido una retribución conjunta de 31miles de euros.

Los Consejeros ejecutivos, en número de cuatro hasta julio de 2000 y de tres a partir de dicho mes, han percibido conjuntamente unas retribuciones salariales de 1.577 miles de euros y en concepto de incentivos por la consecución de resultados y objetivos en el ejercicio, de 1.383 miles de euros.

Asimismo, se ha establecido para los altos directivos miembros del Comité de Dirección, entre los cuales se encuentran los tres Consejeros ejecutivos, un sistema de retribución referenciado al valor de las acciones de la Sociedad que ha supuesto la atribución conjunta a estos tres Consejeros ejecutivos de los derechos correspondientes a 624.204 acciones de referencia.

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

Las primas satisfechas por la Sociedad que corresponden a seguros de vida respecto de miembros del Consejo de Administración han ascendido a 17 miles de euros.

El importe total de los anticipos y créditos concedidos a los miembros de los órganos de administración a 31 de diciembre de 2000 es de 991 miles de euros, con tipo de interés de MIBOR y de EURIBOR más un diferencial del 0'5%. No existen obligaciones asumidas, por cuenta de dichos créditos, a título de garantía.

(23) **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE**

El pasado 19 de enero de 2001, Ferrovial a través de Cintra, S.A., adquirió el 100% de la sociedad propietaria del aeropuerto de Bristol, el más importante del suroeste Inglaterra, por un importe total de 325 millones de euros, en consorcio (al 50%) con el grupo australiano Macquarie Bank.

ANEXO I

(I) SOCIEDADES DEPENDIENTES

(Datos en miles de euros)

1.- Corporativas:

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Agromán, S.A. (*) (a)	31-12-00	99,36	92.076	Madrid	Construcción
Ferrovial, S.A. (a) (1)	31-12-00	99,98	1.150	Madrid	Construcción
Betonial, S.A. (2)	31-12-00	99,00	34.811	Madrid	Inactiva
Burety, S.L. (2)	31-12-00	99,00	6	Madrid	Inactiva
Can-Am, S.A. (2)	31-12-00	99,00	-	Las Palmas	Financiera
Erin Gold, S.A. (2)	31-12-00	99,00	65	Madrid	Inactiva
Inversiones Trenza, S.A. (2)	31-12-00	99,00	-	Madrid	Financiera
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (2)	31-12-00	99,00	352	Madrid	Inactiva
Ferrovial Bélgica, S.A.	31-12-00	0,01	-	Bélgica	Financiera
Sotavert, S.A.	31-12-00	49,00	-	Barcelona	Inactiva
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. (2)	31-12-00	99,00	34.064	Madrid	Telecomunicación
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (a) (1)	31-12-00	99,00	79.817	Madrid	Inmobiliaria
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltda. (c)	31-12-00	1,00	116	Chile	Inmobiliaria
Ferrovial Servicios, S.A. (1) (d)	31-12-00	99,86	19.818	Madrid	Servicios
Sitkol, S.A. (2)	31-12-00	99,00	3.885	Madrid	Servicios
Grupisa Infraestructuras, S.A. (1) (d)	31-12-00	100,00	15.402	Madrid	Servicios
Budimex, S.A. (**) (d)	31-12-00	11,81	28.973	Polonia	Construcción
Nagrela, S.A. (1)	31-12-00	99,99	59	Madrid	Financiera
Marliara, S.A. (1)	31-12-00	99,99	59	Madrid	Financiera
Bendijar, S.A. (1)	31-12-00	99,99	3	Madrid	Financiera
Rabaronda, S.A. (1)	31-12-00	99,99	3	Madrid	Financiera
Cintra, Concesiones de Infraest. de Transportes, S.A. (a)	31-12-00	67,58	383.792	Madrid	Concesionaria
TOTAL			694.251		

(*) 0,57 en autocartera

(**) Sólo se indica el porcentaje de participación directa de Grupo Ferrovial en Budimex, el resto de la participación hasta el 59,06 que corresponde al coste neto indicado lo detentan otras sociedades del Grupo.

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Fisa Limited	31-12-00	100,00	10	Bahamas	Inactiva
Sotaverd, S.A.	31-12-00	28,40	-	Barcelona	Inactiva
TOTAL			10		

2.- Construcción

2.a.- De Ferrovial Agromán, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Medio Ambiente, S.A. (a) (1)	31-12-00	99,00	879	Madrid	Construcción
Compañía de Obras Castillejos, S.A. (a) (1)	31-12-00	99,95	8.252	Madrid	Construcción
Tecpresa, S.A. (1)	31-12-00	99,00	1.532	Madrid	Construcción
Ditepcesa, S.A. (d) (1)	31-12-00	99,95	1.201	Madrid	Construcción
Ferrovial Conservación, S.A. (1) (a)	31-12-00	99,00	2.976	Madrid	Construcción
Aplicación Recursos Naturales, S.A. (a)	31-12-00	99,98	247	Barcelona	Construcción
Agro-Rutas, S.A.	31-12-00	99,98	61	Madrid	Construcción
Karman Técnicas Especiales, S.A.	31-12-00	50,00	265	Madrid	Construcción
Urbaoste, S.A.	31-12-00	99,00	-	Cartagena	Construcción
Agroman Gibraltar, Limitada	31-12-00	100,00	1.006	Gibraltar	Construcción
Ferrovial Agromán Int. Canadá, S.A. (f)	31-12-00	100,00	121	Canadá	Construcción
Ferrovial Agromán Chile, S.A. (c)	31-12-00	99,00	4.499	Chile	Construcción
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada (c)	31-12-00	99,00	-	Chile	Construcción
Ferrovial Agromán Int. Puerto Rico, S.A.	31-12-00	100,00	-	Puerto Rico	Construcción
Cadagua, S.A. (1) (a)	31-12-00	99,95	78.616	Bilbao	Construcción
Discota XXI, S.A.	31-12-00	100,00	-	Madrid	Construcción
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Escut do Algarve, S.A. (a)	31-12-00	8,00	3.621	Portugal	Concesiones
Cintra, Concesiones de Infraest. de Transportes, S.A. (a)	31-12-00	32,42	225.161	Madrid	Concesionaria
TOTAL			315.437		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Urbaoste, S.A.	31-12-00	1,00	-	Cartagena	Construcción
TOTAL					

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

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

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

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

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Boremer, S.A. (d)	31-12-00	40,00	871	Madrid	Servicios
TOTAL					

2.f.- De Ferrovial Medioambiente, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Boremer, S.A. (d)	31-12-00	10,00	218	Madrid	Servicios
TOTAL					

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2000

2.g.- De Budimex, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Budimex Projekt Sp. z o.o.	31-12-00	69,00	19	Polonia	Construcción
Budimex Poznan S.A.	31-12-00	100,00	13.071	Polonia	Construcción
Budimex Budownictwo	31-12-00	100,00	146	Polonia	Construcción
Budimex Unibud S.A.	31-12-00	100,00	14.384	Polonia	Construcción
Unibud Development Sp z o.o. (*)	31-12-00	96,46	33.798	Polonia	Construcción
Budimex Trojmiasto Sp z o.o.	31-12-00	100,00	787	Polonia	Construcción
Mostostal Krakow MK	31-12-00	100,00	20.588	Polonia	Construcción
Dromex S.A.	31-12-00	96,65	62.662	Polonia	Construcción
TOTAL			145.455		

(*) El 5,54 restante pertenece a la sociedad del Grupo Budimex, Unibud, S.A.

2.h.- De Mostostal Krakow, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
MK Jeden S.A.	31-12-00	100,00	698	Polonia	Construcción
MK Centrum S.A.	31-12-00	100,00	65	Polonia	Construcción
MK Galicja S.A.	31-12-00	100,00	144	Polonia	Construcción
MK FM Oswiecim S.A.	31-12-00	100,00	365	Polonia	Construcción
MK FH S.A.	31-12-00	100,00	812	Polonia	Construcción
MK ZPP Sp. z o.o.	31-12-00	100,00	881	Polonia	Construcción
MK ZST Sp. z o.o.	31-12-00	100,00	2.833	Polonia	Construcción
MK ZSL Sp. z o.o.	31-12-00	100,00	255	Polonia	Construcción
MK Krakmos Sp. Z o.o.	31-12-00	100,00	262	Polonia	Construcción
Mostostal Kraków Nieruchomosci Sp. z o.o.	31-12-00	100,00	7	Polonia	Construcción
ZPREP Energetyka - Czerwonak S.A. (Pozna).	31-12-00	81,37	1.024	Polonia	Construcción
Kraty Mostostal Kraków Sp. z o.o.	31-12-00	76,34	518	Polonia	Construcción
Zarat S.A. (Warszawa)	31-12-00	70,00	1.198	Polonia	Construcción
Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice	31-12-00	60,00	1.450	Polonia	Construcción
TOTAL			11.511		

2.i.- De Dromex, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Dromex-Cieszyn Sp. z o.o.	31-12-00	88,90	484	Polonia	Construcción
Dromex Construction Sp. z o.o.	31-12-00	51,00	2.841	Polonia	Construcción
Dromex Quarry Sp. z o.o.	31-12-00	51,00	1.236	Polonia	Construcción
TOTAL			4.561		

2.j.- De Unibud, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Unibud Podlaski	31-12-00	100,00	538	Polonia	Construcción
Unibud BEP	31-12-00	85,00	485	Polonia	Construcción
Inzynieria Bialystok	31-12-00	89,93	559	Polonia	Construcción
Budimex Olsztyn	31-12-00	56,23	619	Polonia	Construcción
TOTAL			2.201		

2.k.- De Budimex Poznan, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Budmont Pomorze S.A.	31-12-00	97,57	2.728	Polonia	Construcción
Budchem Sp. Z o.o.	31-12-00	50,04	159	Polonia	Construcción
TOTAL			2.887		

3.- Concesiones:

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Cintra Aparcamientos, S.A. (1) (a)	31-12-00	99,90	55.715	Madrid	Concesiones
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Escut do Algarve, S.A. (a)	31-12-00	71,00	32.139	Madrid	Concesiones
Autopista del Sol, C.E.S.A. (a)	31-12-00	60,00	85.298	Madrid	Concesiones
Autopista Terrasa Manresa, S.A. (a),	31-12-00	77,67	43.925	Barcelona	Concesiones
Autopista Trados 45, S.A. (a)	31-12-00	50,00	11.098	Madrid	Concesiones
Cintra Chile, Limitada (c)	31-12-00	100,00	291.835	Chile	Concesiones
Cintra Colombia, S.A. (a)	31-12-00	100,00	9.868	Chile	Concesiones
Autopista de Toronto, S.L.	31-12-00	100,00	309.148	Canadá	Concesiones
Autoestrada Poldnt, S.A. (*)	31-12-00	50,00	6.118	Polonia	Concesiones
TOTAL			525.144		

(*) El resto del capital de esta sociedad pertenece en un 37,5 a Budimex y en un 12,5 a Ferrovial Agromán.

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Servicios de Concesiones y Estacionamientos, S.A.	31-12-00	75,00	744	Madrid	Concesiones
Dornier, S.A. (a)	31-12-00	100,00	21.313	Madrid	Concesiones
Femet, S.A.	31-12-00	0,50	7	Madrid	Concesiones
Guadianapark, S.A.	31-12-00	75,00	1.268	Madrid	Concesiones
Estacionamientos Ríos Piedras, Inc.	31-12-00	75,00	356	Puerto Rico	Concesiones
Parques de Estacionamientos de Lisboa, S.A. (a)	31-12-00	100,00	17.596	Lisboa	Concesiones
TOTAL			41.284		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Femet, S.A.	31-12-00	99,50	1.405	Madrid	Concesiones
TOTAL			1.405		

3.d.- De Parque de Estacionamientos de Lisboa, S.A.:

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

3.e.- De CINTRA Chile Limitada:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Collipulli Temuco, S.A. (c)	31-12-00	100,00	85.878	Chile	Concesiones
Temuco Rio Bueno, S.A. (c)	31-12-00	75,00	41.200	Chile	Concesiones
Aeropuerto de Cerro Moreno (c)	31-12-00	100,00	1.898	Chile	Concesiones
TOTAL			128.976		

3.f.- De CINTRA Colombia, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Concesiones de Infraestructuras, S.A. (a)	31-12-00	3,59	243	Colombia	Concesiones
Promotora de Proyectos de Infraestructuras, S.A. (a)	31-12-00	59,90	3.519	Colombia	Concesiones
TOTAL			3.762		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Concesiones de Infraestructuras, S.A.(a)	31-12-00	94,00	6.049	Colombia	Concesiones
TOTAL			6.049		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
407 Internacional, Inc (e)	31-12-00	73,08	232.441	Holanda	Concesiones
TOTAL			232.441		

4.- Promoción Inmobiliaria

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Lar 2000, S.A. (1) (a)	31-12-00	100,00	22.104	Madrid	Inmobiliaria
Nueva Marymontaña, S.A.	31-12-00	55,00	4.172	Benidorm	Inmobiliaria
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L. (1) (a)	31-12-00	99,00	8.586	Madrid	Inmobiliaria
Setecampos, S.A. (a)	31-12-00	50,00	13.218	Lisboa	Inmobiliaria
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltda. (c)	31-12-00	99,00	12.398	Chile	Inmobiliaria
Ferrovial Inmobiliaria Suc. Portugal	31-12-00	100,00	9.657	Portugal	Inmobiliaria
Ferrovial 2000, Limitada	31-12-00	100,00	55	Portugal	Inmobiliaria
Ferrovial Holanda, B.V.	31-12-00	100,00	6.553	Holanda	Inmobiliaria
TOTAL			76.748		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Promociones Bislar, S.A. (a)	31-12-00	70,00	42	Madrid	Inmobiliaria
Bislar, S.A. (a) (1)	31-12-00	100,00	60	Madrid	Inmobiliaria
TOTAL			102		

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

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

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Habitaria, S.A. (c)	31-12-00	50,00	13.738	Chile	Inmobiliaria
TOTAL			13.738		

4.e.- De Habitaria:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Barrioverde, S.A.	31-12-00	100,00	2.365	Chile	Inmobiliaria
Urbecentro Dos, S.A.	31-12-00	37,36	2.102	Chile	Inmobiliaria
TOTAL			4.467		

5.- Servicios

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Construções, Gestão y Manutenção, S.A. (a)	31-12-00	97,50	362	Madrid	Servicios
TOTAL			362		

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas 2000

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Gijonesa de Cementerios, S.A.	31-12-00	90,00	447	Madrid	Servicios
TOTAL			447		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Seguridad Vial, S.A.	31-12-00	100,00	1.705	Madrid	Servicios
Señalizaciones Municipales, S. A.	31-12-00	100,00	62	Madrid	Servicios
I + C Informática de Carreteras Ingeniería, S.A.	31-12-00	91,34	34	Madrid	Servicios
Proyectos y Estudios Turísticos Proestur, S.A.	31-12-00	83,33	15	Madrid	Servicios
Inversiones Grupisa Chile, S.A.	31-12-00	100,00	-	Chile	Servicios
Sedecar, S.A.	31-12-00	100,00	-	Madrid	Servicios
Unver, S.A.	31-12-00	90,00	216	Madrid	Servicios
Trafiobra BMP, S.L.	31-12-00	99,00	-	Madrid	Servicios
Viales de Castilla y León, S.A.	31-12-00	100,00	189	Ávila	Servicios
Rocamora Sistemas de Señalización, S.A.	31-12-00	100,00	108	Madrid	Servicios
Vials i Serveis Visersa, S.A.	31-12-00	15,00	-	Barcelona	Servicios
Explotación de Carreteras, S.A.	31-12-00	0,02	-	Valencia	Servicios
Garbipar, S.A.	31-12-00	60,00	36	Álava	Servicios
Viales de Navarra, S.A.	31-12-00	100,00	532	Madrid	Servicios
Andaluza de Señalizaciones, S.A.	31-12-00	100,00	104	Málaga	Servicios
Aragonesa de Señalizaciones, S.A.	31-12-00	100,00	-	Zaragoza	Servicios
TOTAL			3.001		

5.d.- De Seguridad Vial, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
I + C Informática de Carreteras Ingeniería, S.A.	31-12-00	8,66	3	Madrid	Servicios
Proyectos y Estudios Turísticos Proestur, S.A.	31-12-00	16,67	3	Madrid	Servicios
Univer, S.A.	31-12-00	10,00	24	Madrid	Servicios
Trafiobra BMP, S.L.	31-12-00	1,00	-	Madrid	Servicios
Vials i Serveis Visersa, S.A.	31-12-00	85,00	-	Barcelona	Servicios
Serveis Catalans Vials, S.A.	31-12-00	100,00	-	Gerona	Financiera
Eexploitación de Carreteras, S.A.	31-12-00	58,32	-	Valencia	Servicios
TOTAL			31		

5.e.- De Viales de Navarra, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Exploración de Carreteras, S.A.	31-12-00	20,83	-	Valencia	Servicios
Garbipar, S.A.	31-12-00	40,00	24	Álava	Servicios
TOTAL			24		

5.e.- De Aragonesa de Señalizaciones, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Explotación de Carreteras, S.A.	31-12-00	20,83	-	Valencia	Servicios
TOTAL					

6.- Telecomunicaciones

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Bélgica, S.A.	31-12-00	99,99	62	Bélgica	Financiera
TOTAL			62		

- (a) Auditadas por Arthur Andersen
- (b) Auditadas por KPMG
- (c) Auditadas por Price Waterhouse Coopers
- (d) Auditadas por BDO Audiberia
- (e) Auditadas conjuntamente por Arthur Andersen y Ernst & Young
- (f) Auditadas conjuntamente por Ernst & Young

- (1) El porcentaje restante pertenece a Can-Am, S.A.
- (2) El porcentaje restante pertenece a Tecpresa, S.A.

ANEXO II

(II) SOCIEDADES ASOCIADAS

(Datos en miles de euros)

Las sociedades asociadas puestas en equivalencia son las siguientes:

1.- Corporativas

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Lusivial, Promoçao e Gestao Imobiliaria, S.A. (a)	31-12-00	50,00	8.616	Portugal	Inmobiliaria
TOTAL			8.616		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Concesiones C.C.F.C. (c)	31-12-00	25,00	2.125	Colombia	Concesiones
TOTAL			2.125		

2.- Construcción

2.a.- De Ferrovial Agromán, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Buid2build, S.A.	31-12-00	22,00	1.953	Madrid	Construcción
TOTAL			1.953		

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

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

2.c.- De Delta Ferrovial, Ltda.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ruta 5, Tramo Talca-Chillán, S.A. (c)	31-12-00	13,10	7.062	Chile	Concesiones
TOTAL			7.062		

2.d.- De Budimex, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Budimex Olsztyn S.A.	31-12-00	43,06	612	Polonia	Construcción
Lublinianka Hotel Company Sp. z o.o..	31-12-00	40,00	416	Polonia	Construcción
Elektromontaz Poznan S.A.	31-12-00	25,36	3.552	Polonia	Construcción
BDH Serwis Sp. Z o.o.	31-12-00	37,50	217	Polonia	Construcción
Autoestrady S.A.	31-12-00	48,00	1.513	Polonia	Construcción
Budimex Globus S.A.	31-12-00	36,15	222	Rusia	Construcción
Budimex Soft S.A.	31-12-00	26,10	127	Polonia	Construcción
TOTAL			6.360		

2.e.- De Mostostal Krakow, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
PW Hepamos Sp. z o.o.	31-12-00	23,00	12	Polonia	Construcción
PPHU Promos Sp. z o.o.	31-12-00	25,54	6	Polonia	Construcción
ZRE Kraków sp. z o.o.	31-12-00	26,61	64	Polonia	Construcción
Bipromet S.A.	31-12-00	49,38	1.466	Polonia	Construcción
TOTAL			1.545		

2.f.- De Dromex, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Mowap, S.A.	31-12-00	50,00	686	Polonia	Construcción
TOTAL			686		

3.- Concesiones:

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Europistas, C.E.S.A. (a)	31-12-00	26,53	31.205	Madrid	Concesiones
Túneles de Artxanda, S.A. (b)	31-12-00	30,00	6.036	Bilbao	Concesiones
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	31-12-00	24,50	27.789	Méjico	Concesiones
TOTAL				65.030	

3.b.- De CINTRA Chile Limitada:

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

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A. (a)	31-12-00	25,00	35.541	Madrid	Concesiones
Túneles de Artxanda, S.A. (b)	31-12-00	25,00	4.015	Bilbao	Concesiones
TOTAL				39.556	

3.d.- De CINTRA Colombia, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Proyectos de Infraestructura, S.A. (b)	31-12-00	16,46	5.197	Colombia	Concesiones
TOTAL				5.197	

3.e.- De CINTRA Aparcamientos, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Soc. Munic. de Aparc. y Servicios de Sevilla, S.A.	31-12-00	24,50	3.757	Málaga	Concesiones
Aparcamientos de Sevilla, S.A.	31-12-00	16,75	946	Sevilla	Concesiones
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	31-12-00	42,89	5.363	S. Sebastián	Concesiones
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A.	31-12-00	25,00	90	Badajoz	Concesiones
TOTAL				11.096	

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Aparcamientos de Sevilla, S.A.	31-12-00	8,25	466	Sevilla	Concesiones
TOTAL			466		

4.- Promociones Inmobiliarias

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Inmobiliaria Fontes Picoas, S.A. (b)	31-12-00	40,00	5.916	Portugal	Inmobiliaria
Promovial, S.L.	31-12-00	40,00	27	Portugal	Inmobiliaria
TOTAL			5.943		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Madrid Holding, B.V.	31-12-00	25,00	2.102	Holanda	Inmobiliaria
Lista 100, B.V.	31-12-00	25,00	68	Holanda	Inmobiliaria
Lista 22, B.V.	31-12-00	25,00	1.066	Madrid	Inmobiliaria
Marina 4.7 y 8, B.V.	31-12-00	25,00	3	Madrid	Inmobiliaria
Recoletos 5, B.V.	31-12-00	25,00	889	Holanda	Inmobiliaria
Recoletos 7-9, B.V.	31-12-00	25,00	1.895	Holanda	Inmobiliaria
Domovial, S.L.	31-12-00	25,00	73	Madrid	Inmobiliaria
Recoletos 5, S.L.	31-12-00	25,00	895	Madrid	Inmobiliaria
Ortega 22, S.L.	31-12-00	25,00	1.076	Madrid	Inmobiliaria
Castellana, S.L.	31-12-00	25,00	2	Madrid	Inmobiliaria
Recoletos 7-9, S.L.	31-12-00	25,00	2.539	Madrid	Inmobiliaria
TOTAL			11.468		

5.- Servicios

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Necrópolis Valladolid, S.A. (NEVASA) (b)	31-12-00	49,00	3.064	Valladolid	Servicios
TOTAL			3.064		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Cementerios de Gijón, S.A.	31-12-00	49,00	457	Gijón	Servicios
TOTAL			457		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Aetec, S.A.	31-12-00	25,00	60	Madrid	Servicios
TOTAL			60		

- (a) Empresas auditadas por Arthur Andersen
- (b) Empresas auditadas por KPMG
- (c) Empresas auditadas por Price Waterhouse Coopers

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

	Euro/acción	
Grupo Ferrovial, S.A.	Europistas Concesionaria Española, S.A.	
Al cierre del ejercicio	13,60	3,95
Media del último trimestre	13,88	4,58

GRUPO FERROVIAL

Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Gestión

2000

09 de marzo de 2001



GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN 2000

Tras los importantes cambios acontecidos en el ejercicio 1999 (salida a Bolsa, fusión Ferrovial-Agroman y adquisición de la autopista ETR 407 en Canadá), el ejercicio 2000 ha supuesto para Ferrovial un año con importantes crecimientos en todas sus principales magnitudes, en el que es de destacar la consecución de los objetivos inicialmente marcados tras la salida a bolsa.

Principales magnitudes

La evolución de las principales magnitudes durante el ejercicio 2000 continua en la línea de crecimiento y rentabilidad marcada en los últimos ejercicios. Así todas las Divisiones de negocio aumentaron su **facturación**, ascendiendo el importe neto de la cifra de negocio consolidada a 3.597 millones de euros, con un crecimiento del 36% respecto al obtenido el ejercicio anterior. En este crecimiento destaca el aumento del peso de la actividad internacional con un porcentaje sobre el total del 32% frente a un 14% del ejercicio anterior.

El **resultado de explotación**, que alcanzó los 271 millones de euros, experimentó un incremento del 39,5% respecto a 1999. En términos relativos este resultado representa un margen de explotación del 7,5% sobre la facturación frente al 7,35 % del ejercicio anterior. En relación con el resultado de explotación destaca el peso tan significativo que alcanzan las actividades distintas de la construcción que representan un 66% del resultado de explotación frente a un 58% que representaron en el ejercicio 1999.

En cuanto al resultado neto atribuible a la sociedad dominante, el aumento superó el 43%, alcanzándose un **beneficio neto** de 159 millones de euros. A lo largo de los últimos ejercicios, el beneficio neto del Grupo ha presentado índices de crecimiento muy elevados, con un recorrido desde 1996 que supera el 34% en términos de tasa anual compuesta.

Este crecimiento se ha producido sin dilución para los accionistas de la compañía como lo demuestra la evolución del **beneficio neto por acción** que fue de 1,14 euros con un crecimiento del 45,1% frente al ejercicio anterior.

Los **recursos propios** del Grupo, ascendían al cierre del ejercicio a 1049 millones de euros, aumentando en un 13% respecto a la misma fecha del año anterior. La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) fue del 16,1% en 2000 frente al 14,7% que se registró en 1999.

Por lo que respecta a las **inversiones**, se ha mantenido el esfuerzo inversor de los últimos ejercicios alcanzando las inversiones realizadas en el año el importe de 602 millones de euros. A pesar de dicho esfuerzo inversor el ratio de apalancamiento (posición neta de tesorería sobre recursos propios) se mantiene en niveles parecidos a los del ejercicio anterior, 39% frente al 36% de 1999, lo que demuestra la capacidad de generar fondos en los negocios más maduros que contribuyen a financiar las inversiones en nuevos mercados y negocios en crecimiento.

Evolución de los negocios del Grupo

La actividad total de **construcción** facturó 2.969 millones de euros, con un crecimiento del 34% respecto al ejercicio pasado

Una de las principales acontecimientos del año dentro de esta división, y que en parte motiva este crecimiento es la adquisición del 59,1% de la sociedad Budimex, líder en el mercado de construcción de Polonia tanto en ventas como resultado neto en el ejercicio 2000. La inversión realizada ha alcanzado los 120 millones de euros. Dicha adquisición supone una apuesta estratégica importante por parte de Ferrovial en un mercado con significativas expectativas de crecimiento ante la prevista incorporación de Polonia a la Unión Europea.

El ejercicio 2000, ha supuesto el primer ejercicio de andadura completa para Ferrovial Agroman una vez finalizado en 1999 el proceso de fusión anunciado. La fusión ha tenido una repercusión significativa en la mejora del margen de explotación de la actividad constructora, que se ha visto compensada por el impacto del peor margen de Budimex (2%) y por la regularización originada por el cambio del criterio de reconocimiento de resultados en construcción industrial. Excluyendo estos dos efectos, el margen de construcción pasaría a un 4% frente al 3,6% obtenido en el ejercicio anterior. Como cierre del proceso de reorganización motivado por la salida a bolsa de Grupo Ferrovial, S.A., Ferrovial Agroman S.A ha sido excluida de cotización de los mercados de valores en el ejercicio 2000.

El ejercicio 2000, ha sido un año de importante crecimiento también desde el punto de vista de contratación. La cartera a 31 de Diciembre de 2000 se sitúa en los 5.283 millones de euros con un crecimiento del 31,4 % frente al ejercicio anterior, excluyendo el impacto de Budimex dicho crecimiento sería del 18%. Entre las principales adjudicaciones conseguidas en el ejercicio 2000 destacan la Autopista Estepona-Guadiaro, las obras del Metro sur de Getafe, la nueva área terminal del Aeropuerto de Barajas, un nuevo tramo del AVE Madrid-Barcelona, las obras del túnel de Guadarrama en la línea de alta velocidad Madrid-Corredor Norte y la construcción de la Autopista del Algarve en Portugal.

Destaca por último dentro de la actividad de construcción la creación de la sociedad Build2Build S.A. sociedad titular de un portal de comercio electrónico y en el que participan las principales sociedades constructoras españolas.

En el área de **Concesiones** la facturación total ascendió en 2000 a 257 millones de euros, un 43,4% más frente a la obtenida el pasado ejercicio, y su contribución al resultado de explotación del Grupo alcanzó el 37% del total aportado por todas las Divisiones de negocio.

Los principales hechos que explican la evolución en el año 2000 de la actividad son los siguientes:

- En el primer trimestre del año se concluyó, con un adelanto de 26 meses sobre el plan inicial, la refinanciación del crédito puente de 2.300 millones de dólares canadienses que se obtuvo en mayo 1999 para la adquisición de la Autopista ETR 407. Adicionalmente durante el segundo trimestre se refinanció la deuda subordinada que por valor de 775 millones de dólares canadienses se habían comprometido a desembolsar los socios en un plazo de tres años. Esta refinanciación de la deuda subordinada, que ha sido sustituida por préstamos bancarios, supone que los socios

han recuperado la parte de deuda subordinada que ya habían desembolsado y no tendrán que desembolsar la parte restante, lo que en el caso de Ferrovial supone una menor inversión o una disminución del riesgo de 300 millones de euros (475 millones de dólares canadienses) sobre las previsiones iniciales

- Igualmente se ha completado en el ejercicio 2000 la financiación de la autopista Collipulli-Temuco en Chile, en moneda, local por contravalor de 228 millones de euros a 20 años

- A principio del ejercicio 2000, Ferrovial resultó adjudicataria del proyecto de la autopista de peaje en sombra del Algarve en Portugal. El consorcio ganador estaba liderado por Ferrovial con una participación del 79%, junto a una serie de empresas portuguesas que participan con un 21%. En el mismo ejercicio se ha cerrado la financiación en moneda local de dicho proyecto a través de un crédito de 54.000 millones de escudos, a un plazo de 23 años. La inversión en capital de Ferrovial ha supuesto un desembolso de 35,8 millones de euros

- Dentro del programa de concesiones de autopistas de peaje en España, un consorcio liderado por Ferrovial ha resultado adjudicatario de la Radial 4 entre Madrid y Ocaña, el proyecto de obra civil más importante contratado en España, con un total de 96 Kms de longitud, que representa una inversión de más de 600 millones de euros y cuenta con un plazo de concesión de 65 años.

- Destacar como hecho significativo en relación con las autopistas españolas la fusión mediante absorción de Eurovías por Europistas, concentrando en una sociedad cotizada en bolsa (Europistas) las concesiones de la autopista Bilbao-Behobia y del tramo Burgos-Armiñon de la autopista del norte.

- Dentro de la actividad de aeropuertos es importante resaltar la adquisición a principios del ejercicio 2001 mediante concurso del aeropuerto de Bristol, el más importante del suroeste de Inglaterra. La operación representa una inversión total de 325 millones de euros asumida a partes iguales por Cintra y su socio al 50% el grupo financiero australiano Macquarie Bank. Adicionalmente es destacar a principio del ejercicio 2000 la concesión del aeropuerto de Niagara Falls en Estados Unidos.

- Por lo que respecta a la actividad de aparcamientos, Cintra gestionaba a 31 de diciembre de 2000 más de 130.000 plazas de aparcamiento entre sus diversas áreas de actuación (superficie, rotación y residentes). Durante el ejercicio 2000 se procedió a la fusión en una única sociedad (Cintra Aparcamientos) de las principales sociedades dedicadas a esta actividad.

En la División **inmobiliaria** la facturación creció un 24,8% respecto a 1999, alcanzando los 305 millones de euros, lo que unido a una mejora significativa del margen de explotación motivado por las ventas de suelo realizadas ha permitido un crecimiento del 75% del resultado de explotación.

Durante el año 2000 se vendieron 7.454 viviendas (contratos privados de preventa o reserva), ascendiendo a 31 de diciembre el número de viviendas en gestión a 17.626. Las ventas comprometidas y reservas a lo largo del periodo supusieron 601 millones de euros, con un crecimiento del 40% respecto a las logradas el ejercicio anterior, siendo la cartera total de ventas comprometidas a 31 de diciembre de 641 millones de euros.

Es de destacar como hecho relevante la aprobación del Proyecto de Compensación del PAU San Chinarro, lo que ha supuesto el inicio de la comercialización de viviendas en esa área en la que Ferrovial Inmobiliaria tiene una importante reserva de suelo.

Igualmente destaca la venta de dos edificios de oficinas incluidos dentro del acuerdo firmado con Morgan Stanley.

La cifra de negocios en el área de **Servicios** creció un 112,7%, superando los 194,2 millones de euros.

Destaca como hecho más significativo y en parte explicativo de este crecimiento en esta área de actividad la adquisición de Grupisa sociedad líder en el mercado español dentro del segmento de conservación de carreteras, la inversión realizada alcanzó los 19 millones de euros.

Excluyendo este efecto el crecimiento de la facturación alcanzaría un 35%, fruto del crecimiento de la cartera experimentado en ejercicios anteriores.

Igualmente la cartera mantiene un crecimiento significativo alcanzando los 729,3 millones de euros, un 24,5% respecto al ejercicio anterior

Finalmente en cuanto a la evolución de la actividad de **Telecomunicaciones** en el ejercicio 2000 es de destacar los siguientes aspectos:

- La buena marcha de las actividades de ONO y UNI2 con importantes crecimientos en número de clientes como en su porcentaje de penetración en el mercado.

- La operación de escisión de la actividad de internet de UNI2 a la sociedad Wanadoo España, S.L., y el posterior canje de acciones de esta sociedad por acciones de Wanadoo, S.A., sociedad que cotiza en la Bolsa de París. A 31 de diciembre de 2000, Ferrovial posee acciones de esta sociedad representativas del 0,35% de su capital.

Evolución previsible

A pesar de que durante el año 2001 las previsiones de la evolución de la economía española apuntan a una ralentización en sus tasas de crecimiento (crecimiento del PIB de un 3,6% frente al estimado para el 2000 de un 4%), el año 2001 se presenta para Ferrovial como un año con importantes expectativas de crecimiento en base a la evolución esperada de cada una de las divisiones de negocio, y que en una gran parte se encuentran aseguradas por la buena evolución en el ejercicio 2000 de determinadas variables operativas como la cartera de construcción o las ventas comprometidas en el área inmobiliaria.

En la división de la **construcción**, la importante cartera de obras que a 31 de diciembre de 2000 ascendía a 5.283 millones de euros, (un 31,4% más respecto a la del ejercicio anterior) debe de ser la base del crecimiento esperado en el ejercicio 2001. Igualmente los importantes planes de infraestructuras pendientes de ejecución en el ámbito doméstico, las perspectivas de crecimiento del mercado polaco y los planes abiertos de privatización de infraestructuras en el ámbito internacional deberían de ser el motor de crecimiento en la contratación y la cartera.

En la división de **concesiones**, la esperada entrada en explotación de nuevos tramos de autopista, especialmente los tramos Este y Oeste de la autopista ETR 407 en Canadá así como de las autopistas chilenas Collipulli-Temuco y Temuco Rio Bueno, añadirán crecimiento a los ingresos recurrentes ya generados por las autopistas actualmente en explotación. Igualmente aumentará el peso de la actividad de aeropuertos con la aportación del Aeropuerto de Bristol. En cuanto a nuevas licitaciones el crecimiento se centrará especialmente en los mercados de Norteamérica y Europa en el área de autopistas y se seguirá potenciando el área de aeropuertos.

La importante cartera de ventas comprometidas en la actividad **inmobiliaria** es garantía para asegurar en buena parte el crecimiento en esta actividad. Adicionalmente ante un mercado aún en crecimiento pero con cierta ralentización se potenciarán nuevos canales de comercialización, con el objeto de potenciar la capacidad de venta basada en la marca de Ferrovial Inmobiliaria. Prueba de este esfuerzo es el acuerdo alcanzado a principio del año 2001 con El Corte Inglés pionero en el sector y que ya en la actualidad está generando importantes frutos. Igualmente se potenciará la actividad internacional en Chile y Portugal adquiriendo en el ejercicio 2001 mayor peso sobre el total.

En la división de **servicios** el importante volumen de cartera (725 millones de euros, un 24,5% superior al ejercicio anterior) será la base para el crecimiento en el año 2001. Adicionalmente se seguirán potenciando las actividades de esta división especialmente las áreas de mantenimiento y gestión de infraestructuras y se seguirán analizando posibilidades de inversión que permitan crecer de forma rápida.

Finalmente en la división de **telecomunicaciones** se esperan importantes crecimientos en las variables operativas de las sociedades actualmente participadas y se analizarán nuevas posibilidades de inversión.

Actividades tecnológicas

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

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

Acciones propias

Con fecha 31 de Marzo de 2000 la Junta General de Accionistas acordó reducir el capital social en la cantidad de 1.867 miles de euros, mediante la amortización de las 1.867.404 acciones que se mantenían en balance a 31 de diciembre de 1999.

A lo largo del ejercicio 2000, y en cumplimiento del acuerdo del Consejo de Administración de 26 de enero de 2000, en el que se tomó la decisión de adquirir acciones propias hasta un número máximo que no podría exceder el 5% del capital social de Grupo Ferrovial, Grupo Ferrovial, S.A. y algunas de sus sociedades participadas han adquirido acciones de la sociedad dominante.

A continuación se presenta un desglose del coste neto, número, y porcentaje sobre el total, de las acciones existentes en balance a 31 de diciembre de 2000.

Coste neto en libros			
	Miles de euros	Nº de acciones	% s./ total
	64.376	4.749.503	3,39

De acuerdo con lo establecido en el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva patrimonial indisponible y por igual importe al coste de adquisición de las mismas.

Por último, durante el ejercicio 2000 sociedades del grupo han realizado ventas de 474.195 acciones de la sociedad dominante (0,3% del capital), habiendo obtenido plusvalías por importe de 232 miles de euros.