

C N M V	
Registro de Auditorías	
Emisores	
Nº	7106

GRUPO FERROVIAL, S.A.

Cuentas Anuales

2001

Consejo de Administración
27 de febrero de 2002

ferrovial

GRUPO FERROVIAL, S.A.
BALANCE DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000

(en miles de euros)

A C T I V O	2001	2000
INMOVILIZADO	780.649	776.266
Gastos de establecimiento (Nota 5)		6.832
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	622	344
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero		65
Aplicaciones informáticas	1.785	340
Amortizaciones	(1.163)	(51)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	8.279	7.839
Terrenos y construcciones	7.230	7.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.685	1.685
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.075	3.577
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso		154
Otro inmovilizado	4.743	3.422
Amortizaciones	(8.454)	(8.229)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	710.500	724.784
Participaciones en empresas del grupo	707.160	706.765
Créditos a empresas del grupo	22.167	1.259
Participaciones en empresas asociadas	19.562	19.562
Cartera de valores a largo plazo	380	380
Otros créditos	5.727	19.963
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	91	115
Provisiones	(44.587)	(23.260)
Acciones propias (Nota 11)	61.248	36.467
ACTIVO CIRCULANTE	211.163	284.353
Existencias (Nota 10)	622	9.324
Existencias comerciales	2	9.220
Materias Primas y otros aprovisionamientos	519	3
Productos terminados	108	108
Provisiones	(7)	(7)
Deudores	28.617	9.469
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.039	5.496
Empresas del grupo, deudores (Nota 9)	1.215	1.255
Deudores varios	2.158	5.827
Personal	66	59
Administraciones públicas	23.807	1.800
Provisiones	(668)	(4.967)
Inversiones financieras temporales	180.483	263.747
Créditos a empresas del grupo (Nota 9)	149.454	246.416
Cartera de valores a corto plazo	31.025	
Otros créditos	4	17.331
Tesorería	717	1.533
Ajustes por periodificación	724	280
TOTAL GENERAL	991.812	1.060.619
P A S I V O	2001	2000
FONDOS PROPIOS (Nota 11)	643.850	641.601
Capital suscrito	140.265	140.265
Prima de emisión	193.192	193.192
Reservas	287.542	278.897
Reserva legal	16.763	12.036
Reserva para acciones propias	61.248	36.467
Otras reservas	207.583	228.446
Reserva de Revalorización (RIDL-7/96)	1.948	1.948
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	47.395	47.266
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(24.544)	(18.020)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	8.230	1.363
Otras provisiones (Nota 12)	8.230	1.363
ACREEDORES A LARGO PLAZO		1.998
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)		796
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)		1.202
De empresas del grupo		1.202
ACREEDORES A CORTO PLAZO	339.732	415.656
Deudas con entidades de crédito (Nota 13)	2.915	1.066
Préstamos y otras deudas	2.915	1.066
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 9)	303.656	373.581
Deudas con empresas del grupo	303.656	373.581
Acreedores comerciales	6.393	14.521
Anticipos recibidos por pedidos	1.255	710
De empresas del Grupo		708
De otras empresas	1.255	2
Deudas por compras o prestaciones de servicios	3.953	6.367
Deudas representadas por efectos a pagar	1.185	7.444
Otras deudas no comerciales	26.075	25.387
Administraciones públicas	21.635	22.522
Otras deudas		2
Remuneraciones pendientes de pago	4.440	2.863
Provisiones para operaciones de tráfico	471	923
Ajustes por periodificación	222	178
TOTAL GENERAL	991.812	1.060.619

Las notas 1 a 19 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación del ejercicio 2001.

GRUPO FERROVIAL S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2001 y 2000

(en miles de euros)

	2001	2000
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 16)	37.316	29.179
Ventas	3.479	1.113
Prestaciones de servicios	33.837	28.066
Ingresos por arrendamientos		
Otros ingresos de explotación		273
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1
Subvenciones		
Exceso de provisiones de riesgos y gastos		272
Existencias incorporadas al inmovilizado (Nota 10)	19.168	
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	56.484	29.452
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	8.734	(9.280)
Aprovisionamientos:	13.399	9.734
Obras y servicios realizados por terceros		
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.372	
Terrenos y solares	11.299	9.106
Otros gastos externos	728	628
Gastos de personal (Nota 16)	15.438	16.921
Sueldos, salarios y asimilados	14.013	15.487
Cargas sociales	1.425	1.434
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	8.924	2.952
Variación de las provisiones de tráfico	(256)	524
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	289	(5)
Variación de otras provisiones de tráfico	(545)	529
Otros gastos de explotación	15.786	9.596
Servicios exteriores	15.608	9.509
Tributos	103	(108)
Otros gastos de gestión corriente	75	195
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	62.025	30.446
RESULTADO DE EXPLOTACION	(5.541)	(994)
Ingresos de participaciones en capital	84.437	17.446
En empresas del grupo (Nota 9)	84.437	17.355
En empresas fuera del grupo		91
Ingresos de otros valores y créditos de activo inmovilizado	432	19.773
De empresas del grupo (Nota 9)	63	18.959
De empresas fuera del grupo	369	814
Otros intereses e ingresos asimilados	14.671	9.370
De empresas del grupo (Nota 9)	9.286	8.958
Otros intereses	5.385	391
Beneficios en inversiones financieras		21
Diferencias positivas de cambio		5.013
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS (Nota 16)	99.540	51.603
Gastos financieros y gastos asimilados	15.626	14.260
Por deudas con empresas del grupo (Nota 9)	13.293	12.408
Por deudas con terceros y gastos asimilados	2.333	1.852
Diferencias negativas de cambio	2	3.005
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Notas 8 y 16)	19.848	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS (Nota 16)	35.476	17.265
RESULTADO FINANCIERO	64.064	34.338
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	58.523	33.344
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial material y cartera de control (Notas 8 y 16)		17.536
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial		
Ingresos extraordinarios	196	89
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.065	(547)
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	1.261	17.078
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial material y cartera de control (Notas 8 y 16)	10.936	(3.275)
Pérdidas procedentes del inmovilizado		12
Gastos extraordinarios	7.684	37
Gastos y pérdidas de otros ejercicios		4
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	18.620	(2.772)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 16)	(17.359)	19.530
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	41.164	53.194
Impuesto sobre sociedades (Nota 14)	(6.231)	5.927
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	34.933	47.267

Las notas 1 a 19 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2001.

GRUPO FERROVIAL, S.A. MEMORIA DEL EJERCICIO 2001

(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 de servicios de gestión y administración así como 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 la 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 incluyen las Uniones Temporales de Empresas en las que participa al 31 de diciembre de 2001 y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, las normas contables establecidas en la legislación mercantil en materia de sociedades y 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 procedimiento 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	1.003.996
Resultado del ejercicio	218.263
Dividendo a cuenta	-24.544
Activos totales	10.981.282
Cifra de negocios	4.240.008

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, en su reunión de 23 de noviembre de 2001, acordó la distribución de 0,18 euros por acción a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio social de 2001. Este dividendo se hizo efectivo el 30 de noviembre de 2001 y ascendió a 24.544.049,76 euros, una vez excluidas las acciones existentes en autocartera a la fecha de distribución.

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2001 incluye además:

- la dotación a la Reserva legal por un importe de 4.739.503,64 euros
- el reparto de un dividendo complementario de 0,13 euros por acción, excluidas las acciones existentes en autocartera en el momento de celebración de la Junta General de Accionistas
- el resto del importe hasta llegar al Resultado total se aplicará a Reservas voluntarias.

Asimismo, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo adicional, con cargo a Reservas voluntarias, de 0,10 euros por acción, excluidas las acciones existentes en autocartera en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas.

De este modo, el dividendo total distribuido ascendería a 0,41 euros por acción.

Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó en su reunión de 23 de noviembre de 2001:

1. Distribuir entre los accionistas, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio social de 2001, la cantidad de 0,18 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 EXIGIBLE	263.810
Existencias	2.047
Deudores	16.028
Inversiones financieras temporales	245.188
Tesorería	547
PASIVO EXIGIBLE	33.222
Deudas con entidades de crédito	596
Acreedores comerciales	5.254
Deudas no comerciales	26.869
Otros acreedores	503
LIQUIDEZ	230.588

El día 30 de noviembre de 2001 se procedió al pago de dicho dividendo a cuenta suponiendo el pago de un importe bruto de 24.544 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) **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.

b) **Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora 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 mejora 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

c) 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.

d) 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.

e) 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 2001, estos saldos deberían deducirse de la cifra de fondos propios mostrada en el balance de situación adjunto.

f) 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 2001.

g) 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.

h) 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 de reembolso, 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.

i) 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.

j) 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.

k) **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 aportan las Uniones Temporales de Empresas se incorporan en las cuentas anuales aplicando el criterio de integración proporcional.

(5) **GASTOS DE ESTABLECIMIENTO**

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2000 correspondía 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.

Durante el ejercicio 2001 se ha procedido a la amortización total de estos gastos, que a 31 de diciembre de 2000 ascendían a 6.832 miles de euros.

(6) **INMOVILIZADO INMATERIAL**

La composición del inmovilizado inmaterial es la siguiente:

Miles de Euros				
Inversión	Saldo al 31/12/00	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/01
Aplicaciones informáticas	340	1.445		1.785
Derecho s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	65		-65	
Total Inversión Inmovilizado Inmaterial	405	1.445	-65	1.785
Total Amortización Inmovilizado Inmaterial	61	1.163	61	1.163
Total Inmovilizado Inmaterial	344	282	-1	623

Las adiciones corresponden fundamentalmente a importes satisfechos durante el ejercicio 2001 relacionados con la implantación de SAP R/3 como nuevo sistema de Información económico-financiera para todas las empresas del Grupo Ferrovial que operan en España.

(7) **INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición del inmovilizado material y el detalle de los movimientos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

Miles de Euros				
Inversión	Saldo al 31/12/00	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/01
Terrenos y construcciones	7.230			7.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.685			1.685
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	7.153	1.496	-831	7.818
Total Inversión Inmovilizado Material	16.068	1.496	-831	16.733
Amortización				
Terrenos y construcciones	-1.489	-89		-1.578
Instalaciones técnicas y maquinaria	-1.685			-1.685
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	-5.055	-840	704	-5.191
Total Amortización Inmovilizado	-8.229	-929	704	-8.454
Total Inmovilizado Material	7.839	567	-127	8.279

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

Las adiciones del ejercicio corresponden fundamentalmente a adquisición de equipos informáticos.

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 4.559 miles de euros.

(8) **VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS**

El inmovilizado financiero es el principal componente del activo de la compañía, representando un 72% 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 2001 es el siguiente:

Miles de euros				
CONCEPTOS	Saldo al 31/12/00	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/01
Participaciones				
Grupo (*)	706.765	30.478	-30.083	707.160
Asociadas	19.562			19.562
Otras	380			380
Créditos				
Grupo	1.259	20.945	-37	22.167
Otros	20.078	457	-14.717	5.818
Provisiones				
Participaciones en emp. grupo	-12.314	-13.123	11.592	-13.845
Créditos a emp. grupo	0	-19.848		-19.848
Participaciones en emp. asociadas	-10.946		52	-10.894
Suma	724.784	18.909	-33.493	710.500

(*) Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos: con respecto al ejercicio anterior se han efectuado desembolsos por 1.202 miles de euros que existían al 31 de diciembre por la participación en Grupisa Infraestructuras, S.A.

a.-Participaciones

Destacan las adiciones en las siguientes empresas del Grupo:

- Ferrovial Inmobiliaria, S.A.: se ha aumentado la participación en 19.168 miles de euros mediante la suscripción de un aumento de capital de dicha sociedad producida durante el ejercicio 2001 (ver nota 10).
- Ferrovial Agromán, S.A.: Grupo Ferrovial, S.A. ha adquirido a esta sociedad, por 11.293 miles de euros, las acciones propias que tenía a raíz de la OPA lanzada para su exclusión de cotización de Bolsa.

En retiros destaca la baja de Budimex cuyo coste era 28.973 miles de euros. Esta participación, junto con las que tenían otras sociedades del grupo, han sido transferidas a una filial de Ferrovial Agroman S.A. en la que se ha aglutinado la totalidad de la participación de Grupo Ferrovial en el citado grupo constructor polaco.

b.-Créditos

En adiciones destaca la concesión de préstamos participativos a distintas sociedades del Grupo por un importe total de 20.945 miles de euros. Estos préstamos han sido necesarios en la mayoría de los casos para restablecer el equilibrio patrimonial de estas filiales y, por tanto, han sido provisionados por un importe de 19.848 miles de euros.

Como retiros destaca el cobro de la deuda pendiente por la venta del Hotel y el Casino de Torrequebrada, que a 31 de diciembre de 2000 ascendía a 13.379 miles de euros

c.-Provisiones

Los principales movimientos producidos en el ejercicio 2001 son:

- dotación de la provisión necesaria para ajustar la participación de Budimex a valor de cotización con anterioridad a su transmisión a Ferrovial Agromán S.A.. Esta provisión ascendió a 9.457 miles de euros.
- dotación de las participaciones en Grupisa Infraestructuras, S.A. y Betonial, S.A. por importe de 2.168 miles de euros y 604 miles de euros, respectivamente.
- dotación de 19.848 miles de euros por la provisión de préstamos participativos comentada anteriormente.

El impacto en resultados de la variación de provisiones es:

Dotaciones participaciones	-13.123
Reversiones participaciones (PyG)	2.187
Total variación provisión cartera control	-10.936
Dotacion provisión créditos	-19.848
Total variación provisión inversiones financieras	-19.848

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:

Miles de euros						
SOCIEDADES	Coste Neto en Libros	Capital	Reservas	Resultado Neto del Ejercicio	Resultado Extraord.	Dividendo a cuenta
EMPRESAS DEL GRUPO						
Ferrovial Agromán, S.A.	103.369	183.292	47.952	119.267	-485	
Ferrovial, S.A.	1.150	3.452	10.799	2.736	1.387	
Frin Gold, S.A.	65	62	4	2		
Betonial, S.A.	34.207	3.660	31.503	-1.508	-2.313	
Nagrela, S.A.	59	60	-1			
Martilara, S.A.	59	60	-1			
Ferrovial Aeropuertos, S.L. (antes Rabaronda, S.L.)	2	3				
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.	366	60	295	14		
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	34.064	35.159	-21.385	-123	-686	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	98.984	94.939	21.932	41.139	2.346	
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltd.	133	16.540	-1.764	-689	403	
Ferrovial Servicios, S.A.	19.819	20.779	4.729	3.098	277	
Sitkol, S.A.	4.139	4.207	-282	256	184	
Grupisa Infraestructuras, S.A.	12.128	7.763	-2.998	153	-1.535	
Cintra, Concesiones de Infraest. de Transporte, S.A.	384.771	454.701	30.508	14.571	1.943	
Participaciones en Empresas del Grupo	693.115	824.737	121.291	178.916	1.521	
EMPRESAS ASOCIADAS						
Lusivial, Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.A.	8.668	39.186	-21,9	103	9	
Participaciones en Empresas Asociadas	8.668	39.225	-21.992	103	9	
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO						
Grupo Taper, S.A.	380					
Cartera de Valores a Largo Plazo	380					
CREDITOS						
Créditos a empresas del grupo	2.319					
Otros créditos	5.818					
Créditos	8.137					
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	710.500					

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

	Grupo Ferrovial, S.A.	Europistas, C.E.S.A.	Budimex, S.A.
Al cierre del ejercicio	19,69	4,79	6,92
Media del último trimestre	20,15	4,74	6,41

La cotización del cuadro anterior se expresa en euros por acción. En el caso de Budimex, S.A. se ha convertido a euros utilizando el tipo de cambio de 31 de diciembre de 2001 tanto para la cotización al cierre del ejercicio como para la cotización media del último trimestre.

(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 2001:

Miles de euros					
SOCIEDADES	Deudores a corto plazo	Créditos a corto plazo	Acreed. a corto plazo	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Ferrovial Agromán, S.A. (*)			149.934	57.106	12.680
Ferrovial, S.A.			5.870		76
Aplicación de Recursos Naturales, S.A.			102		
Compañía de Obras Castillejos, S.A.		327		6	
Ditecpesa, S.A.		76		1	
Ferroconservación, S.A.			11		4
Nagrela, S.A.		1			
Marliara, S.A.		1			
Teupresa, S.A.			453	6	
Cadagua, S.A.			2.574		38
Agro.Rutas, S.A.					1
Ferrovial Medio Ambiente, S.A.		445		13	
Betonial, S.A.			27.516	121	
Burety, S.A.		12.249		1.758	
Can-Am, S.A.		5.213		1.500	
Erin Gold, S.A.			67		2
Inversiones Trenza, S.A.		3.348		1.411	
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.			364		14
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.			10.257	542	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (*)			103.577	27.331	440
Lar 2000, S.A.		3.796		85	
Bislar, S.A.		135		3	
Promociones Bislar, S.A.		1.112		21	
Nueva Marymontaña, S.A.		11			
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.A.			2.880		24
Ferrovial Servicios, S.A.		75.235		3.180	
Sitkol, S.A.					14
Grupisa Infraestructuras, S.A.	14			64	
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	1201	47.426		636	
Otros		79	51	2	
TOTAL EMPRESAS GRUPO	1.215	149.451	103.656	51.786	13.793

(*) En ingresos financieros se recoge el dividendo que Grupo Ferrovial, S.A. ha recibido de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. por un importe de 27.331 miles de euros, así como el dividendo recibido de Ferrovial Agromán, S.A. por un importe de 57.106 miles de euros.

Los créditos 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 2001 es la siguiente:

Miles de euros		
CONCEPTOS	Saldo al 31/12/00	Saldo al 31/12/01
Terrenos y solares	9.220	2
MP y otros aprovisionamientos	3	519
Productos terminados	108	108
Provisiones	-7	-7
Total	9.324	622

La principal variación del ejercicio se produce por la baja en Terrenos y solares de un solar en Badalona, adquirido en el año 2000 y valorado en 9.218 miles de euros que, junto con otros terrenos adquiridos en 2001 por 9.950 miles de euros, han sido aportados a Ferrovial Inmobiliaria en la ampliación de capital mencionada en la nota 8. Estos importes figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingreso por Existencias incorporadas al inmovilizado.

(11) FONDOS PROPIOS

El movimiento en las cuentas de Fondos propios correspondiente al ejercicio de 2001 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 2000	140.265	193.192	1.948	12.036	36.467	228.446	-18.020	47.267
Distribución resultado 2000:								
Dividendos							18.020	-38.622
Reservas				4.727		3.918		-8.645
Compra de autocartera					24.781	-24.781		
Dividendo a cuenta							-24.544	
Resultado ejercicio 2001								47.395
Saldos al 31 de diciembre 2001	140.265	193.192	1.948	16.763	61.248	207.483	-24.544	47.395

Capital social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2001 el capital social de Grupo Ferrovial, S.A. estaba representado por 140.264.743 acciones de 1 euro de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

A 31 de diciembre de 2001 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 por acciones propias

Al 31 de diciembre de 2001 Grupo Ferrovial, S.A. posee 4.015.657 acciones propias que representan un 2,86% del capital social y ha dotado 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 2001 Grupo Ferrovial, S.A. ha adquirido 1.334.295 acciones propias, no habiendo realizado ninguna venta.

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

Acogiéndose a lo permitido por el Real Decreto - Ley 7/1996, la Sociedad procedió 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 producido durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

Miles de euros				
CONCEPTO	Saldo al 31/12/00	Adiciones	Reversión	Saldo al 31/12/01
Provisión para riesgos y gastos	1.363	7.900	-1.033	8.230

Tal como se explica en la nota 4.g, la Sociedad sigue como criterio para la contabilización de provisiones para riesgos y gastos el registro de los importes que estima necesarios para cubrir responsabilidades probables o ciertas, por litigios en curso, por indemnizaciones o por obligaciones pendientes. Durante el ejercicio 2001 se ha procedido a dotar 7.900 miles de euros para cubrir estos conceptos.

(13) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

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	Vencimiento 2002	Vencimiento 2003	Total
Límite	106.500	22.500	129.000
Dispuesto	2.915	0	2.915
Disponible	103.585	22.500	126.085

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 9.

(14) SITUACIÓN FISCAL

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

Miles de euros			
CONCEPTOS	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			11.169
Diferencias permanentes	28.548	-84.037	-55.489
Diferencias temporales:			
con origen en el ejercicio	1.276	-954	322
con origen en ejercicios anteriores	3.950	-40	3.910
Base imponible (resultado fiscal)			10.912

Así mismo, la Sociedad ha registrado en la línea del Impuesto sobre Sociedades las retenciones soportadas en el extranjero cuyo importe asciende a 4.122 miles de euros.

Los saldos correspondientes a los impuestos anticipados y diferidos, derivados de las diferencias temporales correspondientes al ejercicio 2001 y ejercicios anteriores son de 539 y 12.096 miles de euros respectivamente.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 1997 y siguientes para el Impuesto sobre Sociedades y el ejercicio 1998 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 2001 se ha incluido un efecto negativo de eliminación por un importe de 82.834 miles de euros.

En el ejercicio 2001 se han aplicado deducciones por importe de 5.340 miles de euros.

Las Uniones Temporales de Empresas tributan 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.

(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 las Uniones Temporales de Empresas en las 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 2001 la Sociedad tiene prestados avales por un importe global de 355.107 miles de euros, de los cuales 328.888 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 y a Ferrovial Agromán Chile, S.A. por 17.694 miles de euros.

(16) INGRESOS Y GASTOS

En el ejercicio 2001 se han producido unos ingresos de explotación de 56.484 miles de euros, de este importe 35.048 miles de euros corresponden a ventas y servicios prestados a empresas del grupo y 19.168 miles de euros son Existencias incorporadas al inmovilizado (ver nota 10).

El resultado del ejercicio tiene su origen fundamentalmente en los ingresos financieros, siendo éstos de 99.540 miles de euros. Destacan los dividendos recibidos de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. por importe de 27.331 miles de euros, y los percibidos de Ferrovial Agroman, S.A. cuyo importe es de 57.106 miles de euros.

Los gastos financieros fueron de 35.476 miles de euros, de los cuales 13.293 miles de euros corresponden a intereses pagados por la financiación recibida de distintas sociedades del grupo (ver nota 9). También incluyen la dotación a la provisión de préstamos participativos concedidos a empresas del grupo por 19.848 miles de euros (ver nota 8)

El resultado extraordinario ha sido negativo por importe de 17.359 miles de euros. Entre los gastos extraordinarios destacan las provisiones de cartera dotadas por la participación en Budimex por importe de 9.456 miles de euros, en Grupisa Infraestructuras, S.A. por importe de 2.168 miles de euros y en Betonial, S.A. por importe de 604 miles de euros (véase nota 8).

El resultado aportado por las Uniones Temporales de Empresas en las que participa la Sociedad es de 954 miles de euros.

Personal

La evolución del número medio de empleados durante el ejercicio 2001, distribuido por categorías, es el siguiente:

CONCEPTO	2000	2001
Titulados	82	80
Administrativos	75	78
Operarios	9	10
TOTAL	166	168

(17) RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Grupo Ferrovial, S.A. en el ejercicio 2001 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 2001 los Consejeros han percibido conjuntamente una retribución estatutaria de 917,8 miles de euros, incluyendo las dietas por asistencia a las reuniones celebradas por el Consejo y por sus diferentes Comisiones.

Los Consejeros de la Sociedad dominante que a su vez son miembros de los órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas han percibido una retribución conjunta de 182 miles de euros.

Los Consejeros ejecutivos, en número de tres, han percibido conjuntamente en 2001 unas retribuciones salariales de 1.434 miles de euros y en concepto de incentivos por la consecución de resultados y objetivos en el ejercicio de 685 miles de euros.

Asimismo, se ha establecido para los miembros del Consejo con funciones ejecutivas y los altos directivos, 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 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 5,6 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 2001 es de 961 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

En el mes de enero de 2002, y de conformidad con los acuerdos suscritos en septiembre de 2001, Grupo Ferrovial y el grupo australiano Macquarie Infrastructure Group (MIG) formalizaron definitivamente su alianza en el negocio concesional de autopistas.

La operación se efectuó mediante la incorporación de MIG al capital social de la filial Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A., con una participación del 40%, lo que ha supuesto el desembolso de 816 millones de euros. En lo sucesivo, Cintra concentrará su actividad en el negocio de autopistas de peaje, tanto en España como en el exterior.

Las actividades de aparcamientos y aeropuertos que Cintra venía desarrollando han sido traspasadas, también durante el mes de enero de 2002, a otras filiales de Grupo Ferrovial. En concreto, se ha procedido a la escisión parcial de la rama de aparcamientos de Cintra - representado por la participación accionarial en Cintra Aparcamientos, S.A. - a favor de Nagrela S.A., y se han concluido las operaciones de traspaso de las acciones representativas de las compañías que desarrollan la actividad de aeropuertos (Cerro Moreno, Inversiones y Técnicas Aeroportuarias, Bristol) mediante su aportación a Ferrovial Aeropuertos S.L., sociedad íntegramente participada por Grupo Ferrovial S.A.

(19) CUADRO DE FINANCIACIÓN

Miles de euros					
APLICACIONES			ORÍGENES		
	2001	2000		2001	2000
Gastos de establecimiento			Recursos procedentes de las operaciones	93.970	29.628
Disminución de capital		1.681	Ampliación de capital		
Reservas			Prima de emisión de acciones		
Adquisición de Inmovilizaciones inmateriales	1.445	340	Enajenación de inmovilizaciones inmateriales	4	15
Adquisición de Inmovilizaciones materiales	1.496	932	Enajenación de inmovilizaciones materiales	127	
Adquisición de Inmovilizaciones financieras	51.880	90.227	Enajenación de Inmovilizaciones financieras	35.380	146.073
Participaciones empresas del grupo	30.478	88.756	Participaciones empresas del grupo	20.626	142.019
Participaciones empresas asociadas			Participaciones empresas asociadas		
Créditos empresas del grupo	20.945	1.471	Créditos empresas del grupo	37	4.054
Créditos otros	457		Créditos otros	14.717	
Deudas a largo plazo	1.219		Deudas a largo plazo		1.745
Ingresos a distribuir		8.030	Ingresos a distribuir		
Acciones propias	24.781	34.786	Gastos a distribuir		2
Dividendos complementarios	20.603	13.957			
Dividendo a cuenta	24.544	18.020			
TOTAL APLICACIONES	125.968	167.973	TOTAL ORÍGENES	129.481	177.463
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones	3.513	9.490	Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes		
SUMA	129.481	177.463	SUMA	129.481	177.463

VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2001		EJERCICIO 2000	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	19.148			1.399
Existencias		8.702	9.034	
Acreedores	76.747			104.829
Inversiones financieras temporales		83.264	114.019	
Tesorería		816		7.541
Ajustes por periodificación	400		206	
TOTAL	96.295	92.782	123.259	113.769
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	3.513		9.490	

RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	2001	2000
Beneficio después de impuestos	47.395	47.267
Amortizaciones	8.924	2.952
Provisiones para riesgos y gastos	6.867	208
Provisiones inversiones financieras	19.848	-3.275
Beneficios procedentes del inmovilizado financiero, provisión cartera de control	10.936	-17.524
Beneficios procedentes del inmovilizado material		
TOTAL	93.970	29.628

Los hechos más significativos acaecidos en el ejercicio 2001 y que ayudan a interpretar el cuadro de financiación son:

Los recursos procedentes de las operaciones, una vez eliminados del resultado aquellos conceptos que no generan flujos, ascienden a 93.970 miles de euros. Éstos tienen su principal origen en los dividendos recibidos de Ferrovial Agroman, S.A. y Ferrovial Inmobiliaria, S.A. que ascienden a 84.437 miles de euros.

Estos recursos, junto con los orígenes de fondos, producidos fundamentalmente por la venta de Budimex y el cobro de la deuda pendiente por la venta del Hotel y Casino de Torrequemada hace que el total de orígenes del ejercicio ascienda a 129.481 miles de euros.

Las aplicaciones han sido fundamentalmente:

- Aumentos del importe en participaciones en Empresas del Grupo por 30.478 miles de euros que corresponde a la compra de acciones de Ferrovial Agromán, S.A. y la ampliación de capital en Ferrovial Inmobiliaria, S.A.
- Concesión de préstamos participativos a filiales por 20.945 miles de euros.
- Compra de acciones propias por importe de 24.781 miles de euros
- Dividendos pagados en 2001 por 45.147 miles de euros, que incluye el dividendo complementario de 2000 y el pago a cuenta del dividendo del ejercicio 2001.

El total de las aplicaciones asciende a 125.968 miles de euros, lo que origina un exceso de fondos durante el ejercicio 2001 de 3.513 miles de euros.

ANEXO I**(I) SOCIEDADES DEPENDIENTES****1.- Corporativas:****1.a.- De Grupo Ferrovial, S.A.:**

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Agromán, S.A.	99,90	Madrid	Construcción
Ferrovial, S.A. (1)	99,98	Madrid	Construcción
Betonial, S.A. (1)	99,00	Madrid	Inactiva
Burety, S.L. (1)	99,00	Madrid	Inactiva
Can-Am, S.A, Sociedad Unipersonal	100,00	Las Palmas	Financiera
Frin Gold, S.A. (1)	99,00	Madrid	Inactiva
Inversiones Trenza, S.A. (1)	99,00	Madrid	Financiera
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (1)	99,00	Madrid	Inactiva
Ferrovial Aeropuertos, S.L. (1)	99,00	Madrid	Concesionaria
Sotaverd, S.A.	49,00	Barcelona	Inactiva
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. (1)	99,00	Madrid	Telecomunicación
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (1)	99,92	Madrid	Inmobiliaria
Ferrovial Servicios, S.A. (1)	99,88	Madrid	Servicios
Sitkol, S.A. (1)	99,00	Madrid	Servicios
Grupisa Infraestructuras, S.A. (1)	99,94	Madrid	Servicios
Nagrela, S.A. (1)	99,00	Madrid	Financiera
Martilara, S.A. (1)	99,00	Madrid	Financiera
Cintra, Concesiones de Infraest. de Transportes, S.A.	67,58	Madrid	Concesionaria

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Fisa Limited	100,00	Bahamas	Inactiva
Sotaverd, S.A.	28,47	Barcelona	Inactiva

2.- Construcción

2.a.- De Ferrovial Agromán, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Medio Ambiente y, 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
Ditecpesa, S.A. (1)	99,95	Madrid	Construcción
Ferrovial Conservación, S.A. (1)	99,00	Madrid	Construcción
Aplicación Recursos Naturales, S.A. (1)	99,98	Barcelona	Construcción
Karman Técnicas Especiales, S.A.	50,00	Madrid	Construcción
Urbaoeste, S.A.	100,00	Cartagena	Construcción
Ferrovial Agromán Int. Canadá, S.A.	100,00	Canadá	Construcción
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	52,63	Chile	Construcción
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada (3)	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.L.Unipersonal.	100,00	Madrid	Construcción
Cintra, Concesiones de Infraest. de Transportes, S.A.	32,42	Madrid	Concesionaria

2.b.- De Karman Técnicas Especiales, S.A. :

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Bygging Encofrados Deslizantes, S.A. (2)	82,47	Madrid	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
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	47,37	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 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 Discota XXI, S.L. Sociedad Unipersonal:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Valivala Holdings B.V.	100,00	Madrid	Servicios

2.h.- De Valivala Holdings B.V.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Budimex, S.A.	49,50	Polonia	Construcción

2.i.- De Ferrovial Agromán Sucursal Chile,:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Constructora Collipulli Temuco, Ltd.	11,00	Chile	Construcción
Constructora Delta Agroman Limitada	50,00	Chile	Construcción
Empresa Constructora Inela Agroman Ltda.	90,00	Chile	Construcción
Chile Constructora ADC	49,50	Chile	Construcción

2.j.- 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
Budimex Nieruchomosci Sp. z o.o.	100,00	Polonia	Construcción
Budimex Trojmiasto Sp z o.o.	100,00	Polonia	Construcción
Centrum Konfer. Lichen	100,00	Polonia	Construcción
Mostostal Krakow MK	100,00	Polonia	Construcción
Dromex S.A.	99,00	Polonia	Construcción

2.k.- 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 Galicja S.A.	100,00	Polonia	Construcción
MK FM Oswiecim 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
ZPREP Energetyka - Czerwonak S.A. (Pozna).	81,37	Polonia	Construcción
Bipromet, S.A.	32,83	Polonia	Construcción
ZRE Krakow	26,61	Polonia	Construcción
Kraty Mostostal Kraków Sp. z o.o.	75,64	Polonia	Construcción

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Dromex-Cieszyn Sp. Z o.o.	88,90	Polonia	Construcción
Lerenu XXI, S.A.	100,00	España	Construcción

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Unibud Podlaski	100,00	Polonia	Construcción
Unibud BEP	85,00	Polonia	Construcción
Inzynieria Bialystok	98,97	Polonia	Construcción
Budimex Olsztyn	56,94	Polonia	Construcción

2.n.- 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. (I)	99,92	Madrid	Concesiones
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A.	71,00	Portugal	Concesiones
Autopista del Sol, C.E.S.A.	75,00	Madrid	Concesiones
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	77,67	Barcelona	Concesiones
Autopista Trados 45, S.A.	50,00	Madrid	Concesiones
Cintra Chile, Limitada	99,99	Chile	Concesiones
Cintra Colombia, S.L.	99,90	Colombia	Concesiones
Autopista de Toronto, S.L.	100,00	Madrid	Concesiones
Autoestrada Poludnie, S.A. (*)	50,00	Polonia	Concesiones
Algarve International B.V.	71,00	Holanda	Concesiones
Cintra Airports Limited	100,00	R. Unido	Concesiones
Euroscut Norte Litoral, S.A.	71,00	Portugal	Concesiones
Inversora de Autopistas Sur, S.L.	45,00	Madrid	Concesiones

(*) 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	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Servicios de Concesiones y Estacionamientos, S.A.	75,00	Madrid	Concesiones
Dornier, S.A.	100,00	Madrid	Concesiones
Femet, S.A.	0,50	Madrid	Concesiones
Guadianapark, S.A.	75,00	Madrid	Concesiones
Balsol 2001, S.A.	50,00	Gerona	Concesiones
Estacionamientos Alhondiga, S.A.	50,00	Bilbao	Concesiones
Estacionamientos Ríos Piedras, Inc.	75,00	Puerto Rico	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Balsol 2001, S.A.	50,00	Gerona	Concesiones
Femet, S.A.	99,50	Madrid	Concesiones

3.d.- De Cintra Chile Limitada:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Colipulli Temuco, S.A. (3)	99,90	Chile	Concesiones
Temuco Rio Bueno, S.A.	75,00	Chile	Concesiones
Aeropuerto de Cerro Moreno (3)	99,90	Chile	Concesiones
Autopista del Maipo, S.A (3)	99,90	Chile	Concesiones

3.e.- De Cintra Airports Limited:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Fidefast Limited	50,00	R. Unido	Concesiones

3.f.- De Tidefast Limited:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Bristol International Airport, Ltd.	100,00	R. Unido	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
407 Toronto Highway, B.V.	100,00	Canada	Concesiones

3.h.- De 407 Toronto Highway, B.V.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
407 Internacional, Inc	61,29	Holanda	Concesiones

3.i.- De Inversora de Autopistas del Sur, S.L.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Autopista Madrid Sur, C.E.S.A.	100,00	Madrid	Concesiones

4.- Inmobiliaria

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Lar 2000, S.A. (1)	99,90	Madrid	Inmobiliaria
Nueva Marymontaña, S.A.	55,01	Benidorm	Inmobiliaria
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L. (1)	99,00	Madrid	Inmobiliaria
Setecampes, S.A.	50,00	Lisboa	Inmobiliaria
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltda. (*)	99,00	Chile	Inmobiliaria
Ferrovial 2000, Limitada	99,90	Portugal	Inmobiliaria
Ferrovial Holanda, B.V.	100,00	Holanda	Inmobiliaria
Matilla 2000, S.A.	55,00	Valencia	Inmobiliaria
Latitud 22, S.L.	100,00	Barcelona	Inmobiliaria
A.L.G. 7, S.L.	100,00	Barcelona	Inmobiliaria
Living Gestión Inmobiliaria, S.L.	100,00	Barcelona	Inmobiliaria
Marno 96, S.L.	100,00	Barcelona	Inmobiliaria
Innofema, S.L.	74,00	San Sebastian	Inmobiliaria
Fuenteberri, S.L.	44,30	San Sebastian	Inmobiliaria
Castellana, S.L.	100,00	Madrid	Inmobiliaria

(*) El 1% restante pertenece a Grupo Ferrovial, S.A.

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Promociones Bislar, S.A.	70,00	Madrid	Inmobiliaria
Bislar, S.A. (1)	90,00	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
Habitara, S.A.	50,00	Chile	Inmobiliaria

4.e.- De Habitara:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Barrioverde, S.A.	99,00	Chile	Inmobiliaria
Urbecentro Dos, S.A.	37,36	Chile	Inmobiliaria

4.f.- De A.L.G. 7, S.L.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Don Piso, S.L.	16,01	Barcelona	Inmobiliaria
Broken Hill, S.L. (*)	95,98	Barcelona	Inmobiliaria

(*) El 5% restante pertenece a Living Gestión Inmobiliaria

4.g.- De Marno 96:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Fradoi, S.L.	99,80	Barcelona	Inmobiliaria

4.h.- De Latitud 22, S.L.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Don Piso, S.L.	82,90	Barcelona	Inmobiliaria

5.- Servicios

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Eurolimp, S.A.(1)	99,00	Madrid	Servicios
Ferrovial Construções, Gestão y Manutenção, S.A.	97,50	Portugal	Servicios
Eurointegral, S.A.(1)	99,00	Madrid	Servicios

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Limpam, S.A.(*)	97,00	Madrid	Servicios

(*) Un 2,97% pertenece a Ferrovial Servicios, S.A. y un 0,03% a Can-Am, S.A.

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Seguridad Vial, S.A.	100,00	Madrid	Servicios
Inversiones Grupisa Chile, S.A.	60,00	Chile	Servicios
Viales de Castilla y León, S.A.	100,00	Ávila	Servicios
Viales de Navarra, S.A.	100,00	Madrid	Servicios
Andaluza de Señalizaciones, S.A.	100,00	Málaga	Servicios

6.- Telecomunicaciones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Bélgica, S.A. (1)	99,50	Bélgica	Financiera

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

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

(3) El porcentaje restante pertenece a Ferrovial Agromán Chile, S.A.

(II) SOCIEDADES ASOCIADAS

1.- Corporativas

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Lusival, Promoção e Gestão Imobiliária, S.A.	50,00	Portugal	Inmobiliaria

2.- Construcción

2.a.- De Ferrovial Agromán, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Bud2build, S.A.	20,50	Madrid	Construcción

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
Talca-Chillán, S.A.	13,14	Chile	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Budimex Olsztyn S.A.	43,06	Polonia	Construcción
Instal Poznan	98,39	Polonia	Construcción
Ilbau-Budimex	40,00	Polonia	Construcción
Autostrada Poludnie S.A.	37,50	Polonia	Construcción
Elektromontaz Poznan S.A.	25,36	Polonia	Construcción

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
PW Hepanos Sp. z o.o.	23,00	Polonia	Construcción
PPHU Promos Sp. z o.o.	21,3	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.	32,48	Madrid	Concesiones
Túneles de Arxanda, 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
Ruta 5, Tramo Talca-Chillán . S.A.	43,42	Chile	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Inversora de Autopista Sur, S.L.	25,00	Madrid	Concesiones
Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.	10,00	Madrid	Concesiones
Túneles de Arxanda, S.A.	20,00	Bilbao	Concesiones

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Soc. Munic. de Aparc. y Servicios de Málaga, 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.e.- De Dornier, S.A.:

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
Estacionamientos Urbanos de León, S.A.	43,00	León	Concesiones
Aparcamientos de Sevilla, S.A.	8,25	Sevilla	Concesiones

4.- Inmobiliaria

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

SOCIEDADES	Porcentaje Participación	Domicilio	Actividad
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
F.L.G. Omega B.V.	50,00	Holanda	Inmobiliaria
Lista 22, B.V.	25,00	Holanda	Inmobiliaria
Bendijar	50,00	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
Innofema, S.L.	26,00	S. Sebastián	Inmobiliaria
Recoletos 7-9, S.L.	25,00	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 2, S.L.	50,00	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 3, S.L.	50,00	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 4, S.L.	50,00	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 5, S.L.	50,00	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 6, S.L.	50,00	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 7, S.L.	50,00	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 8, S.L.	50,00	Madrid	Inmobiliaria

5.- Servicios

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

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

5.b.- De Grupisa Infraestructuras, S.A.:

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

GRUPO FERROVIAL, S.A.

Informe de Gestión

2001

Consejo de Administración
27 de marzo de 2002

ferrovial

GRUPO FERROVIAL, S.A.
INFORME DE GESTION 2001

I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Ferrovial elevó un 37,1% el resultado neto atribuido a la sociedad dominante en 2001, hasta los 218,3 MM euros. Desde 1996 la tasa de crecimiento anual acumulado es del 35%.

El resultado de explotación aumentó un 43% y pasó de 271,2 a 388,9 MM euros y mejora el margen sobre ventas, que se sitúa en un 9,2% frente al 7,5% de 2000. En este capítulo, las actividades distintas a la construcción aportan un 69% del total.

El importe neto de la cifra de negocio ascendió a 4.240 MM euros a diciembre de 2001, un 17,9% más que en el mismo período del año anterior, con importantes avances en todas las áreas de negocio: construcción incrementa su facturación un 15,6%; concesiones, un 34,5%; promoción inmobiliaria, un 22,9% y servicios, un 10,7%. Con un volumen de ventas de 1.419 MM euros, la internacionalización de Ferrovial tiene su reflejo en el 33% que representan las ventas en el exterior sobre el total, con importantes aportaciones de Polonia, Canadá y Chile.

El beneficio por acción se ha situado en 1,56 euros, que representa un crecimiento del 37,1% respecto al año anterior.

La rentabilidad sobre fondos propios medios se ha situado en el 19,4% frente al 16,1% de 2000.

Las inversiones brutas, que ascienden a 712,2 MM euros, mantienen el nivel de los años anteriores y se han destinado, principalmente, al negocio de concesiones, inmobiliaria y servicios.

La posición de deuda neta con recurso a Ferrovial es de 286,9 MM euros, lo que supone un apalancamiento del 24% frente al 39% de 2000.

Entre los hechos más significativos de 2001 destacan:

- Alianza con el grupo Macquarie Infrastructure Group, que toma el 40% de Cintra, a través de una ampliación de capital por 816 MM euros, esta alianza se ha formalizado definitivamente en enero de 2002
- Concesión de la segunda autopista en Portugal: Scut Norte Litoral
- Conclusión de la financiación de todas las autopistas en Chile
- Desarrollo de nuevos canales de comercialización de viviendas
- Compra de Euroлимп.

Variables financieras

	2001	2000	Var (%)
Resultado neto	218,3	159,2	37,1
BPA	1,56	1,13	37,1
ROE	19,4%	14,7%	
Resultado Explotación	388,9	271,2	43,4
INCEN	4.240,0	3.597,6	17,9
Deuda Financiera Neta *	286,9	417,0	
Apalancamiento *	24%	39%	
Inversiones Brutas	712	602	
Cash flow	252	65	

(*) Deuda con recurso a Grupo Ferrovial

Variables operativas

	2001	2000	Var (%)
Cartera de Construcción	5.599	5.283	6,0
Obra ejecutada pendiente certificación	198	208	
Preventas Inmobiliarias	604	601	0,5
Cartera Inmobiliaria	767	642	19,5
Cartera de Servicios	718	729	-1,5
Evolución Tráfico autopistas (IMD)			
Autema	13.773	13.163	4,6
Ausol	13.201	10.905	21,0
ETR 407	235.952	217.871	8,3

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

	2001	2000	Var (%)	% Ventas dic-01	% Ventas dic-00
Importe Neto de la Cifra de Negocio	4.240,0	3.597,6	17,9	100,0	100,0
Otros Ingresos	47,9	11,4	320,2	1,1	0,3
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	5,9	26,6	-77,8	0,1	0,7
Total Ingresos de Explotación	4.293,8	3.635,6	18,1	101,3	101,1
Gastos Externos y de Explotación	3.208,4	2.806,0	14,3	75,7	78,0
Gastos de Personal	543,9	469,3	15,9	12,8	13,0
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	88,8	60,3	47,3	2,1	1,7
Dotaciones al Fondo de Reversión	11,5	4,5	155,6	0,3	0,1
Variación Provisiones de Circulante	52,2	24,3	114,8	1,2	0,7
Total Gastos de Explotación	3.904,8	3.364,4	16,1	92,1	93,5
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	388,9	271,2	43,4	9,2	7,5
Ingresos Financieros	64,2	59,6	7,7	1,5	1,7
Gastos Financieros	-129,8	-68,2	90,3	-3,1	-1,9
Resultado Financiero	-65,6	-8,6	662,8	-1,5	-0,2
Resultados por Puesta en Equivalencia	10,5	11,8	-11,0	0,2	0,3
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-10,2	-8,2	24,4	-0,2	-0,2
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	323,7	266,2	21,6	7,6	7,4
Resultado Extraordinario	25,0	-29,8	-183,8	0,7	-0,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	348,7	236,4	47,5	8,2	6,6
Impuesto sobre Beneficios	-112,0	-56,8	97,2	-2,7	-1,6
RESULTADO CONSOLIDADO	236,7	179,6	31,8	5,6	5,0
Resultado Atribuido a Socios Externos	-18,4	-20,4	-9,8	-0,4	-0,6
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	218,3	159,2	37,1	5,1	4,4

Las hechos más significativos que explican la evolución de los resultados son:

- Crecimiento impulsado principalmente por las áreas de construcción y concesiones;
- El crecimiento orgánico representa un incremento del 16%;
- El aumento de las amortizaciones y provisiones, incluyen 14 MM euros en Budimex;
- El aumento del gasto financiero se explica por la mayor deuda media durante 2001 y la ausencia de ingresos financieros positivos en 2000 (23 MM euros);
- La tasa impositiva aumenta al 32%, frente al 24% en 2000.

Importe Neto de la cifra de negocio - ventas

Todas las áreas de negocio registraron importantes avances en sus ingresos que contribuyeron a incrementar en un 18 % la cifra de negocio del Grupo, hasta los 4.240 MM euros

	2001	2000	Var (%)
Construcción	3.431,7	2.969,5	15,6
Inmobiliaria	375,2	305,3	22,9
Concesiones	345,8	257,1	34,5
Servicios	215,0	194,2	10,7
Ajustes	-127,7	-128,5	
Total	4.240,0	3.597,6	17,9

(*) La cifra de otros corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo, principalmente facturación de construcción a inmobiliaria y concesiones.

Las principales razones que motivan dichos incrementos son:

- construcción: fuerte ritmo de producción, tanto en la actividad interior (+15%) como en el exterior (26%), con importantes aportaciones de Canadá, Chile y Budimex en Polonia;
- concesiones: aumento de los ingresos de la autopista canadiense ETR 407, Ausol (Málaga-Estepona), la entrada en explotación del aeropuerto de Bristol (26 MM) y la apertura parcial de las autopistas chilenas.

Excluidas las adquisiciones, el crecimiento de las ventas hubiera sido de un 16%

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

	2001		2000		
	Importe	%	Importe	%	Var(%)
Nacional	2.821	67	2.450	68	15,2
Internacional	1.419	33	1.148	32	23,6
Total	4.240	100	3.598	100	17,9

Durante 2001, Ferrovial ha reforzado su presencia en los mercados internacionales y la actividad generada en el exterior representa ya un 33% del total de las ventas. Los países con mayor aportación son Polonia (687 millones, 16%), Canadá (241 millones, 6%) y Chile (262 millones, 6%) Las ventas en Latinoamérica, excluida Chile, representan un 1% del total.

Amortizaciones y Provisiones

Durante el ejercicio se registró un fuerte incremento de las amortizaciones, hasta un 47%, como respuesta a la incorporación de nuevas sociedades al grupo: Bristol y Santiago-Talca.

Las provisiones doblan su cifra respecto al año 2000 y destacan los 14 MM euros dotados en Budimex, principalmente, por riesgos comerciales

Resultado de Explotación

Crece un 43 % hasta los 388,9 MM euros. El margen de explotación alcanza el 9,2% de las ventas frente al 7,5% del año 2000. En este capítulo, las actividades distintas a la construcción aportan un 69% del total. Sólo el área de concesiones representa el 44% del total.

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

	2001	2000	Var (%)
Construcción	122,5	95,9	27,7
Inmobiliaria	88,0	75,0	17,3
Concesiones	176,6	103,6	70,5
Servicios	11,8	7,0	68,6
Ajustes	-10,0	-10,3	
Total	388,9	271,2	43,4

El desglose del margen de explotación por divisiones de negocio es el siguiente:

Margen de explotación por divisiones

	2001	2000
Construcción	3,6%	3,2%
Inmobiliaria	23,5%	24,6%
Concesiones	51,1%	40,3%
Servicios	5,5%	3,6%
Grupo Consolidado	9,2%	7,5%

El mayor incremento se produce en el área de concesiones, que aporta un 44% del total, por la buena evolución general del tráfico de sus autopistas, la apertura de las extensiones de la 407 ETR en Canadá y la incorporación del aeropuerto de Bristol.

La concesión Santiago-Talca pasa a consolidarse por integración global al incrementar la participación del 40% al 100%. Al encontrarse en fase de construcción y no generar ingresos por tráfico, se activa en el resultado de explotación, el resultado financiero negativo, que aporta (19,5 MM). Descontado este efecto, el resultado de explotación consolidado sería de 370 MM, un 36% más.

La aportación en porcentaje al resultado de explotación por divisiones es la siguiente:

	2001	2000
Construcción	31%	34%
Inmobiliaria	22%	27%
Concesiones	44%	37%
Servicios	3%	2%

Resultado Financiero

	2001	2000
Concesionarias	-40,0	-7,2
Resto del grupo	-25,5	-1,4
TOTAL	-65,5	-8,6

El gasto financiero neto de las concesionarias crece, principalmente, por el aumento del endeudamiento derivado de la integración de Santiago-Talca (US\$ 421 millones), la financiación de la Autopista Scut Norte Litoral (310 MM euros) y el préstamo para la adquisición del aeropuerto de Bristol (STG 210 millones).

El aumento del gasto financiero neto del resto de grupo se debe a que, en el año 2000, el resultado financiero estuvo apoyado por un ingreso no recurrente de 23 MM euros por cobro de intereses y comisiones de la deuda subordinada de Canadá.

La deuda media en el período enero - diciembre 2001 ha ascendido a 530 MM euros frente a 494 MM del año anterior. La deuda a final del período es de 287 MM euros, excluyendo la deuda de las concesionarias (sin recurso a Ferrovial).

El apalancamiento es del 24% frente al 39% de diciembre de 2000.

La mejora de la posición neta a final de año se debe a los elevados cobros recibidos durante el mes de diciembre y la mejora de la posición de Budimex, que cierra el año con una caja de 20 MM euros.

En enero de 2002, Ferrovial recibe 816 MM euros y su caja neta positiva se sitúa en 500 MM euros.

El resultado financiero incorpora cobros por intereses de demora por 10 MM euros y se ha realizado descuento de certificaciones por valor de 40 MM euros.

Fondo de Comercio

La amortización del fondo de comercio pasa de 8 a 10 MM euros, por el fondo de comercio originado en el año 2000 por las adquisiciones de Budimex y Grupisa (81 MM euros en su conjunto).

La adquisición del aeropuerto de Bristol, supuso un fondo de comercio de 150 MM euros. De acuerdo con la normativa inglesa, se ha procedido a una revaluación de los activos adquiridos, de modo que se elimina el fondo de comercio y se considera mayor inversión, pasando a recogerse el impacto contable a través de una mayor cifra de amortizaciones.

Resultados Extraordinarios

Las partidas más importantes son las siguientes:

Venta acciones Wanadoo	14,3
Venta acciones propias	6,0
Venta ESLI (aparcamientos Portugal)	6,3
Venta Fontes Picoas (inmobiliaria Portugal)	5,3
Budimex	-1,8

Los resultados de Budimex incorporan 13 MM euros de extraordinarios negativos referidos, principalmente, a gastos de reestructuración, stock options y depreciación de participaciones, compensados en su mayor parte por las plusvalías obtenidas por la venta de activos no estratégicos.

Resultado antes de Impuestos

El desglose del resultado antes de impuestos por divisiones de negocio es el siguiente.

Resultados antes de impuestos (BAI) por divisiones

	2001	2000	Var (%)
Construcción	147,2	105,7	39,3
Inmobiliaria	73,3	60,1	22,0
Concesiones	117,5	68,1	72,5
Servicios	6,4	0,4	1500,0
Ajustes	4,3	2,1	
Total	348,7	236,4	47,5

Impuestos

El gasto contable por impuestos crece hasta los 112 MM euros por lo que la tasa fiscal contable se incrementa 8 puntos hasta el 32,1%, frente al 24% del ejercicio anterior. El aumento de la tasa se debe a que se han utilizado un menor importe de bases imponibles negativas de Ferrovial Agromán que en 2000 y a la no deducibilidad fiscal de algunas de las provisiones dotadas.

3. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

3.1. Construcción

	2001	2000	Var (%)
Ventas	3.431,7	2.969,5	15,6
Resultado explotación	122,5	95,9	27,7
Margen explotación	3,6%	3,2%	
BAI	147,2	105,7	39,2
Margen BAI	4,3%	3,6%	
OEPC	198,1	208,4	
OEPC (meses producción)	0,7	0,8	
Cartera	5.598,5	5.283,0	6,0
Inversión	57,2	213,2	

El área de construcción, con 3.431,7 MM euros, aumenta un 15,6% la cifra del ejercicio anterior. Este fuerte crecimiento de la facturación se registra tanto en el mercado doméstico (+15%) como en el exterior (+26%), donde destaca la evolución de Budimex, que aumenta su volumen de negocio un 11%, a pesar de la evolución del mercado polaco durante el ejercicio (-10% e).

El mayor margen de explotación se genera, en parte, por el resultado positivo que en 2001 aporta la división de Construcción Industrial, frente al negativo registrado en 2000 (incluía un ajuste negativo de 8.4 MM euros).

El incremento en 25 MM euros del resultado antes de impuestos, hasta los 147 MM euros, frente al resultado de explotación (122 MM euros), refleja principalmente los ingresos financieros obtenidos a través de la gestión del circulante.

El resultado antes de impuestos incluye resultados extraordinarios, netos de 2 MM euros.

La Obra ejecutada pendiente de certificación (OEPC), que refleja aquella parte de las ventas reconocidas como ingreso pero que todavía no han sido facturadas al cliente, supone menos de un mes de ventas de construcción y confirma la política prudente en la gestión de riesgo de esta actividad.

La cartera de construcción alcanza su máximo histórico, con 5,6 billones de euros.

Datos de construcción Ex-Budimex

	2001	2000	Var %
Ventas	2.745,0	2.355,8	16,5
Resultado explotación	123,9	83,4	48,6
Margen explotación	4,5%	3,5%	
BAI	167,2	96,2	73,4
Margen BAI	6,0%	4,1%	

Excluyendo Budimex, el margen de explotación se sitúa en el 4,5%

Datos de construcción de Budimex

	2001	2000	Var %
Ventas	686,8	615,7	11,5
Resultado explotación	-1,4	12,5	-111,2
Margen explotación	-0,2%	2,0%	
BAI	-20,0	9,6	-308,3
Margen BAI	-2,9%	1,6%	
Cartera	745,0	530,0	40,6

El resultado de explotación incorpora 14 MM euros, dotados por ajustes a los criterios contables de Ferrovial y riesgos comerciales. El margen de explotación -0,2% está en línea con las previsiones de la compañía para los ejercicios 2001 y 2002.

En el BAI tiene incidencia los gastos financieros, debido a la posición de deuda de Budimex a lo largo del ejercicio. Los cobros realizados a final de ejercicio han permitido cerrar el año con una tesorería positiva de 20 MM euros.

La cartera registra un fuerte crecimiento y equilibra su composición, al favorecer el peso de la obra civil (55%) respecto a edificación (45%). En 2000 estos porcentajes eran del 33% y 67%, respectivamente.

Detalle ventas – cartera construcción

Detalle ventas de construcción

	2001		2000		Var (%)
	Importe	%	Importe	%	
C. INTERIOR	2.180,2	63,5	1.895,5	63,8	15,0
OBRA CIVIL	1.153,6	52,0	983,8	51,9	17,3
EDIFICACION	1.026,6	48,0	911,8	48,1	12,6
C. EXTERIOR	479,6	14,0	379,2	12,8	26,5
C. INDUSTRIAL	87,1	2,5	81,1	2,7	7,4
BUDIMEX	686,8	20,0	615,7	20,7	11,5
TOTAL CONSTRUCCION	3.431,7		2.969,5		15,6

Detalle cartera de construcción

	2001		2000		Var (%)
	Importe	%	Importe	%	
C. INTERIOR	3.370,8	60,2	3.248,3	61,5	3,8
OBRA CIVIL	1.946,5	57,3	1.819,1	56,0	7,0
EDIFICACION	1.424,3	42,7	1.429,2	44,0	-0,3
C. EXTERIOR	1.020,2	18,2	1.042,8	19,7	-2,2
C. INDUSTRIAL	462,6	8,3	462,0	8,7	0,1
BUDIMEX	745,0	13,3	530,0	10,0	40,6
TOTAL CONSTRUCCION	5.598,5		5.283,1		6,0

3.2. Inmobiliaria

	2001	2000	Var (%)
Ventas	375,2	305,3	22,9
Resultado explotación	88,0	75,0	17,3
Margen explotación	23,5%	24,6%	
BAI	73,3	60,1	22,0
Margen BAI	19,5%	19,7%	
Ventas Comprometidas	603,5	601,4	0,3
Cartera	766,6	641,8	19,4
Inversión	313,7	235,1	

La cartera de preventas asciende a 766 MM euros, dos veces la cifra contable de ventas, y asegura el crecimiento de la división a medida que se incorpore a la cuenta de resultados.

El éxito de la estrategia comercial de la compañía se completó durante 2001 con el acuerdo con El Corte Inglés, en donde se han vendido en un año 450 viviendas por valor de 85 MM euros y la adquisición de Don Piso, por 21,6 Millones de euros. Don Piso, con una red comercial de 117 delegaciones y 77 franquicias en toda España, permite incorporar al área inmobiliaria un nuevo canal de distribución en la comercialización de viviendas.

Las principales cifras operativas en cuanto a viviendas son las siguientes:

	2001	2000
Viviendas entregadas (criterio contable)	2.533	1.763
Viviendas vendidas (criterio comercial)	3.100	2.845
Viviendas en gestión	19.200	17.626
Reserva suelo	5.600	5.234
En comercialización	13.600	12.392
Prevendidas	6.413	7.454
En venta	7.187	4.938
Reserva de suelo (m ²)	790.000	

El desglose por segmentos de la actividad es el siguiente:

	2001	2000	Var (%)
Promoción viviendas directa			
Ventas	188	166,9	12,6
Resultado bruto	31,8	38,2	-16,8
margen bruto	16,9%	22,9%	
Promoción viviendas comunidad			
Ventas	95,2	70,6	34,8
Resultado bruto	43,9	27,7	58,5
margen bruto	46,1%	39,2%	
Venta de suelo a terceros			
Ventas	65,4	67,9	-3,7
Resultado bruto	26,9	22,8	18,0
margen bruto	41,1%	33,6%	
D. Piso (*)			
Ventas	26,6		
Resultado bruto	1,8		
margen bruto	6,8%		
Total Ventas	375,2	305,3	22,9
Resultado Bruto	104,4	88,7	17,7
Margen Bruto	27,8%	29,1%	
Gastos de explotación	16,4	13,7	
Resultado de Explotación	88,0	75,0	17,3
Margen de explotación	23,5%	24,6%	

(*) Datos de D. Piso para el período julio-diciembre

3.3. Concesiones

	2001	2000	Var (%)
Ventas	345,8	257,1	34,5
Resultado explotación	176,6	103,6	70,5
Margen explotación	51,1%	40,3%	
BAI	117,5	68,1	72,4
Margen BAI	33,9%	26,5%	
Inversión	317,5	96,5	

La actividad de concesiones experimenta un fuerte crecimiento en ventas, con notables aportaciones de la autopista canadiense 407 ETR, que incrementa sus ingresos un 27% y Ausol (Málaga-Estepona), que crece un +8%; así como la incorporación del Aeropuerto de Bristol (26 MM euros) y la apertura parcial de las autopistas chilenas (25 MM euros).

El resultado de explotación incluye 19 MM euros por activación de los gastos financieros de la autopista Santiago-Talca, en fase de construcción, que pasa a integrarse por global al aumentarse la participación del 40% hasta el 100%. Excluido este efecto, el margen de explotación se situaría en el 46%

Durante el ejercicio, el fuerte ritmo inversor ha ido dirigido, principalmente, a la adquisición del Aeropuerto de Bristol, el aumento de participación en Santiago-Talca y la constitución de la Euroscut Norte en Portugal.

En el mes de diciembre se aumentaron las participaciones en Ausol, hasta el 75%, Europistas hasta el 32,48% y Talca -Chillan hasta el 43%. Durante el ejercicio se vendió ESLI, sociedad que realiza la actividad de aparcamientos en Lisboa (Portugal).

En septiembre de 2001 se alcanzó un acuerdo con el grupo australiano Macquarie Infrastructure Group (MIG) para la toma de un 40% del capital de Cintra, a través de una ampliación de capital por importe de 816 MM euros. Esta alianza se formalizó en enero de 2002.

Desglose por áreas de negocio

		2001	2000	Var (%)
Autopistas	Ingresos	252,9	192,0	31,7
	Resultado explotación	153,8	90,0	70,9
	Margen explotación	60,8%	46,9%	
Aparcamientos	Ingresos	66,6	65,0	2,5
	Resultado explotación	13,6	13,6	0,0
	Margen explotación	20,4%	20,9%	
Aeropuertos *	Ingresos	26,3		
	Resultado explotación	9,3		
	Margen explotación	35,4%		

(*) Datos al 50% (integración proporcional)

Evolución de la Intensidad Media Diaria de Tráfico (IMD):

	2001	2000	Var (%)
Autema	13.773	13.163	4,6
Malaga - Estepona	13.201	10.905	21,0
ETR 407	235.952	217.871	8,3

Destaca el aumento de tráfico en Ausol, cuya IMD en 2001 crece un 21% y el crecimiento del tráfico en la canadiense 407 ETR, con la apertura al tráfico de las nuevas extensiones.

Apertura de nuevos tramos en la ETR 407

Las extensiones Oeste y Este han sido abiertas al tráfico en los plazos previstos (30 de julio y 30 de agosto), ampliando la autopista en 39 Km hasta un total de 108 km. (evolución del tráfico en anexo).

Financiación autopistas chilenas

En agosto culminó la financiación de la autopista Santiago - Talca, mediante la emisión de bonos por un importe de 421 MM en dólares USA a un tipo fijo del 7,37% y un plazo de 21 años.

El gobierno chileno garantiza el riesgo de cambio en caso de una hipotética devaluación del peso frente al dólar superior al 10%.

Con esta emisión, las cuatro autopistas de Ferrovial en Chile están totalmente financiadas, tres de ellas en moneda local.

En febrero se produjo la apertura parcial de las autopistas chilenas Temuco-Río Bueno y Collipulli Temuco. Su aportación conjunta a las ventas y resultado es de 25 y 8 MM euros, respectivamente.

Detalle de evolución de principales sociedades concesionarias de autopistas

ETR 407

	2001	2000	Var%
Ventas	176,4	138,2	28
Resultado de Explotación	97,5	66,1	48
Margen de Explotación	55,3%	47,8%	
IMD	235.952	217.871	8

Evolución del tráfico ETR407

El incremento del tráfico en el último trimestre se explica, básicamente, por la apertura de los nuevos tramos (Extensión Este y Oeste) en otros 39 km, hasta un total de 108 km.

	2001	2000	
Enero-Marzo	205.743	198.750	4%
Abril-Junio	230.211	219.793	5%
Julio-Septiembre	251.596	231.947	8%
Septiembre-Diciembre	256.259	220.995	16%
Enero - Diciembre	235.952	217.871	8%

Ausol : Tramo Málaga -Estepona

	2001	2000	Var %
Ventas	26,2	22,2	18
Resultado de Explotación	17,4	13,6	28
Margen de Explotación	66,4%	61,3%	
IMD	13.201	10.905	21

Autema

Autema	2001	2000	Var %
Ventas	24,5	22,8	7
Resultado de Explotación	18,2	16,8	8
Margen de Explotación	74,3%	73,7%	
IMD	13.773	13.163	5

Inversión de Macquarie Infrastructure Group en Cintra

En septiembre de 2001 se alcanzó un acuerdo con el grupo australiano Macquarie Infrastructure Group (MIG) para la toma de un 40% del capital de Cintra, a través de una ampliación de capital por importe de 816 MM euros. Esta alianza se formalizó en enero de 2002.

Estratégicamente, la operación permite poner en valor las concesiones de Cintra (1.800 MM euros, netos de deuda y 2.300 MM euros, incluyendo la deuda de Cintra); fortalecer a Ferrovial con una mayor capacidad y flexibilidad financiera para futuras oportunidades de inversión, y combinar la experiencia de Ferrovial como licitador y operador de concesiones con la experiencia de MIG como financiador.

La actividad de Cintra pasa a centrarse en la licitación de autopistas de peajes en países OCDE o de características similares. La actividad de aparcamientos se escinde de Cintra a Ferrovial. La actividad de aeropuertos se vende a Ferrovial a valor en libros. Cintra realiza una reducción de capital por 414,4 MM euros, con devolución de dicho importe a Ferrovial.

Posteriormente, Cintra realiza una ampliación de capital por 816 MM euros suscrita, íntegramente, por MIG. De éstos, 516 MM euros se utilizarán en amortizar la deuda de Cintra y 310 MM euros se reciben en Ferrovial matriz.

Tras la operación, Ferrovial elimina todo su endeudamiento con recurso y pasa a tener una caja neta positiva.

La operación se ha formalizado en enero de 2002.

3.4. Servicios

	2001	2000	Var (%)
Ventas	215,0	194,2	10,7
Resultado explotación	11,8	7,0	68,6
Margen explotación	5,5%	3,6%	
BAI	6,4	0,4	1500,0
Margen BAI	3,0%	0,2%	
Cartera	717,8	729,3	-1,6
Inversión	16,8	31,8	

El área de servicios registra una significativa mejora del resultado y margen de explotación, en la medida que el mayor volumen de negocio permite absorber las inversiones realizadas.

A finales de 2001 se adquirió la sociedad Euroлимп, dedicada a limpieza de edificios, que se incorporará a las cuentas de Ferrovial a partir de 2002. La aportación de Euroлимп a la cifra de ventas en el 2002 se situará en alrededor de 75 MM euros.

3.5. Detalle de Cuenta de pérdidas y ganancias por divisiones de negocio

	Construcción	Concesiones	Inmobiliaria	Servicios	Telecom	Otros/Ajustes	TOTAL
Total Ingresos Explotación	3.113.809.977	378.111.003	381.120.855	215.218.699		-127.767.142	4.293.823.983
INCN	3.431.746.620	315.830.610	175.178.618	215.019.263		-127.767.142	4.240.007.999
Trabajos y exist. incorporados	6.583.239	26.532.076	9.212.236	101.293			42.443.844
Otros ingresos de explotación	5.428.118	5.778.888		95.135			11.372.141
Total Gastos de explotación	-3.321.321.755	-201.506.620	-296.121.157	-201.375.612	-572.402	118.298.763	-3.901.901.783
Red exist. P.T. y en Curso de fabricación	-26.878.387	-8.426.292	219.755.783	64.419		-101.024.348	83.491.180
Aprovisionamientos	-1.835.400.227	3.297.025	-365.203.708	-69.633.831	-343.893	112.337.942	-2.254.946.681
Gastos de personal	-354.966.561	-54.463.174	-20.547.072	-98.446.124		-15.478.471	-543.901.702
Dotaciones a la amortización	-41.824.430	-27.339.790	-1.398.616	-6.872.880	-117	-11.368.759	-88.804.592
Variación de las provisiones (nófico)	-48.503.779	-1.352.193	-155.082	-2.182.902			-52.193.957
Otros Gastos de explotación	-1.013.748.372	-113.222.196	-28.875.465	-26.303.994	-228.402	133.832.399	-1.048.546.031
Resultado de explotación	122.488.222	176.634.984	84.996.697	11.843.078	-572.402	-9.468.379	388.922.201
Margen de explotación	3,57%	51,08%	22,45%	5,51%			9,17%
Resultado Financiero	32.216.704	-68.984.756	-20.089.629	-3.543.059	-535.250	-4.599.588	-65.535.578
Resultado Puesta en Equivalencia	149.257	8.255.625	1.736.601	342.387			10.483.870
Amortización Fondo de comercio	-5.186.424	-3.710.381	-2.040.249	-1.641.379		2.422.684	-10.155.749
Resultado Actividades Ordinarias	149.667.759	112.195.472	67.693.420	7.001.027	-1.107.652	-11.645.283	323.711.744
Resultado extraordinario	-2.472.278	5.289.146	5.677.295	-648.585	17.238.734	-141.902	24.942.410
Resultado antes impuestos	147.195.481	117.484.618	73.380.715	6.352.442	16.131.082	-11.787.185	348.657.151
Impuesto sociedades	-58.537.439	-16.423.771	-23.891.046	-1.925.268	1.669.829	18.129.470	-111.981.225
Resultado consolidado	88.658.042	101.060.847	49.489.669	4.427.174	17.800.910	6.342.285	236.675.928
Rido atribuible a socios minoritarios	6.669.779	-25.542.334	296.640	163.121	-107	-89	-18.412.989
Resultado atribuido a la soc. dominante	95.327.821	45.518.513	48.683.310	4.590.295	17.800.803	6.342.197	218.262.939

4. ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO Y OTRAS MAGNITUDES FINANCIERAS

	2001	2000
Accionistas por desembolsos no exigidos	12,2	5,1
INMOVILIZADO	5.781,4	4.864,2
Gastos de Establecimiento	5,5	9,4
Inmovilizaciones Inmateriales	176,7	189,6
Inmovilizaciones Materiales	4.907,0	3.910,3
Inmovilizaciones Financieras	624,1	690,5
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	68,1	64,4
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	222,4	156,2
GASTOS A DISTRIBUIR	752,6	795,5
ACTIVO CIRCULANTE	4.212,7	3.000,5
Existencias	1.021,8	736,8
Deudores	1.878,7	1.622,2
Inversiones Financieras Temporales+Tesoreria	1.252,2	621,0
<i>Concesionarias de Autopistas</i>	451,2	219,4
<i>Resto de sociedades</i>	801,0	401,5
Ajustes por Periodificación	60,0	20,5
TOTAL ACTIVO	10.981,3	8.821,4
FONDOS PROPIOS	1.197,7	1.049,9
SOCIOS EXTERNOS	425,3	400,1
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	8,3	3,5
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	51,6	54,3
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	105,5	86,8
ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.641,3	4.417,2
Deuda a largo	5.245,4	4.227,2
<i>Concesionarias de Autopistas</i>	4.348,6	3.623,0
<i>Resto de sociedades</i>	896,8	604,2
Acreedores por Operaciones de Tráfico	395,9	190,0
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.460,2	2.742,7
Deuda a corto	348,3	285,7
<i>Concesionarias de Autopistas</i>	157,2	71,3
<i>Resto de sociedades</i>	191,1	214,4
Acreedores Comerciales	2.451,1	1.998,8
Otras Deudas a Corto	589,1	423,9
Ajustes por Periodificación	71,8	34,3
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	91,3	67,0
TOTAL PASIVO	10.981,3	8.821,4

Inmovilizado: Importante aumento del inmovilizado material, principalmente, por la incorporación del 100% de Santiago-Talca, la reclasificación como mayor valor de los activos del fondo de comercio - generado en la adquisición del aeropuerto de Bristol- y por los aumentos de inmovilizado de las autopistas en construcción durante 2001: Estepona Guadiaro, las concesionarias chilenas y las ampliaciones de la 407 ETR en Canadá.

El inmovilizado financiero disminuye al integrarse por global la Autopista Santiago-Talca, en vez de por puesta en equivalencia, al aumentar la participación hasta el 100%.

Fondo de comercio: Aumento por el incremento de las participaciones en Ausol y Europistas, así como por la adquisición de D. Piso.

Existencias: El aumento refleja la actividad inversora de la división inmobiliaria.

Inversiones financieras temporales "del resto de sociedades": Excluyendo las sociedades concesionarias, el aumento de la caja se deriva de los cobros recibidos al final del ejercicio.

Fondos propios: La variación se debe, principalmente, al resultado generado durante el período (218 MM euros), menos los dividendos repartidos (45 MM euros), correspondiente al complementario del ejercicio 2000 y a cuenta del 2001.

Posición neta de tesorería

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

Como indica el cuadro de desglose, la deuda con recurso a Ferrovial es sólo un 7% del total de la deuda neta que aparece en el balance consolidado. La deuda de las concesionarias es deuda sin recurso a Ferrovial.

	Ferrovial	Concesionarias	Total
Deuda	1.087,9	4.505,8	5.593,7
Tesorería+ IFT	801,0	451,2	1.252,2
Posición Neta	-286,9	-4.054,6	-4.341,5
% del total	7%	93%	100%
Apalancamiento	24,0%		

Posición neta de Tesorería por Divisiones

	2001	2000
Construcción	-890,4	-608,1
Inmobiliaria	437,7	267,9
Concesiones	554,1	442,8
Servicios	107,9	80,9
Resto	77,6	233,5
TOTAL	286,9	417,1
Apalancamiento	24%	39%

Inversiones Brutas

Construcción	57,2
Inmobiliaria	312,1
Concesiones	317,5
Servicios	16,8
Telecomunicaciones	5,0
TOTAL	712,2

Ferrovial mantuvo en 2001 el fuerte ritmo inversor de los ejercicios precedentes y alcanzó un nuevo máximo histórico.

La inversión en construcción corresponde, principalmente, a inmovilizado material (maquinaria).

En concesiones, las principales inversiones corresponden a la adquisición del Aeropuerto de Bristol (55 MM euros), el aumento de participación en Santiago-Talca (83 MM euros), la constitución de la Euroscut Norte en Portugal (50 MM euros) y el aumento de participación en Ausol (56 MM euros), Europistas (34 MM euros) y Talca-Chillan (4 MM euros).

En inmobiliaria, junto a la compra de suelo, se incluye la compra de Don Piso, primer grupo de intermediación inmobiliaria en España.

En servicios, Ferrovial adquirió Eurolimp, empresa con la que se consolida en una de las primeras compañías del mercado de la limpieza de interiores en España.

En telecomunicaciones, la inversión corresponde a la ampliación de capital de 1 m2 realizada en el primer trimestre del ejercicio. En el mes de julio, Ferrovial procedió a la venta de la totalidad de su participación, un 7,6%, en el operador de telefonía fija.

Las desinversiones del ejercicio suponen 159 MM euros, obtenidos principalmente de la venta de acciones de Wanadoo y la actividad de aparcamientos y una sociedad inmobiliaria desarrolladas en Lisboa, así como la venta de activos no estratégicos de Budimex. En las entradas de fondos se incluyen 28 MM euros por devolución de capital de la concesionaria Europistas.

Flujo de caja

(con sociedades concesionarias integradas por puesta en equivalencia)

	2001	2000
Flujo de Operaciones	401,7	195,2
Flujo de Inversión	-149,2	-130
Flujo de la actividad	252,5	65,2

Flujo 2001 por áreas de actividad

Flujo de Operaciones	401,7
Construcción	428,4
Concesiones	59,3
Inmobiliaria	-99
Servicios	5,3
Grupo / Teleco.	7,7
Flujo de Inversión	-149,2
Construcción	-11,8
Concesiones	-147,7
Inmobiliaria	-0,2
Servicios	-10,4
Grupo / Teleco.	20,9
Flujo de la actividad	252,5
Flujo de financiación	-252,5
Variación posición neta tesorería	-130,1
Deuda sociedades incorporadas	-41,6
Pago de intereses	-35,7
Pago de dividendos	-15,1

En construcción el flujo recurrente, 250 MM euros, se ha visto favorecido por cobros en el mes de diciembre de 120 MM euros superiores a lo estimado, junto al cobro de certificaciones de la concesionaria Santiago-Talca. El flujo incluye 40 MM euros por descuento de certificaciones.

Budimex tiene un flujo de 30 MM euros debido al cobro en diciembre de un contrato por importe de 38 MM euros. En el área inmobiliaria, el flujo negativo refleja la actividad inversora, básicamente compra de suelo, de la actividad. Dentro de concesiones, el flujo de aparcamientos es de 24 MM euros y otros 28 MM euros se generan de forma excepcional por el cobro de ajustes fiscales.

6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El año 2002 se presenta para Ferrovial como un año de expectativas razonables de crecimiento en base a la evolución esperada de cada una de las divisiones de negocio, parcialmente asegurado a la luz de los datos mostrados por los indicadores operativos de la compañía, como la cartera de construcción o la cartera de la actividad inmobiliaria.

En la división de construcción, la cartera de obras pendiente de ejecutar a diciembre de 2001 alcanzaba la cifra de 5.600 millones de euros (+6%), cifra que representa un máximo histórico. El importante plan de infraestructuras pendiente de desarrollo en el mercado doméstico, los planes de privatización de infraestructuras en el mercado europeo y la futura entrada de Polonia en la Unión Europea, deberían permitir el crecimiento en términos de contratación.

En concesiones, el año 2002 será el primero en que la autopista ETR407 en Canadá estará abierta en toda su totalidad, lo que junto al recurrente crecimiento de tráfico de las autopistas abiertas en recientes ejercicios, permitirá asegurar la positiva evolución de la actividad.

En la actividad inmobiliaria, la importante cifra de cartera de ventas pendientes de entrega, 767 millones de euros, permite afrontar con razonable confianza un mercado que da sintomas de una cierta ralentización. En este nuevo escenario, cobra especial importancia la apuesta realizada en el año 2001 por el desarrollo de nuevos canales de comercialización, tanto a través del acuerdo alcanzado con El Corte Inglés, como por la adquisición de la red de franquicias de D. Piso.

En la división de servicios, la adquisición de Eurolimp, cerrada a finales del año 2001, permitirá asegurar un nuevo impulso en el 2002 de esta actividad, en la que se seguirán analizando oportunidades de inversión y crecimiento.

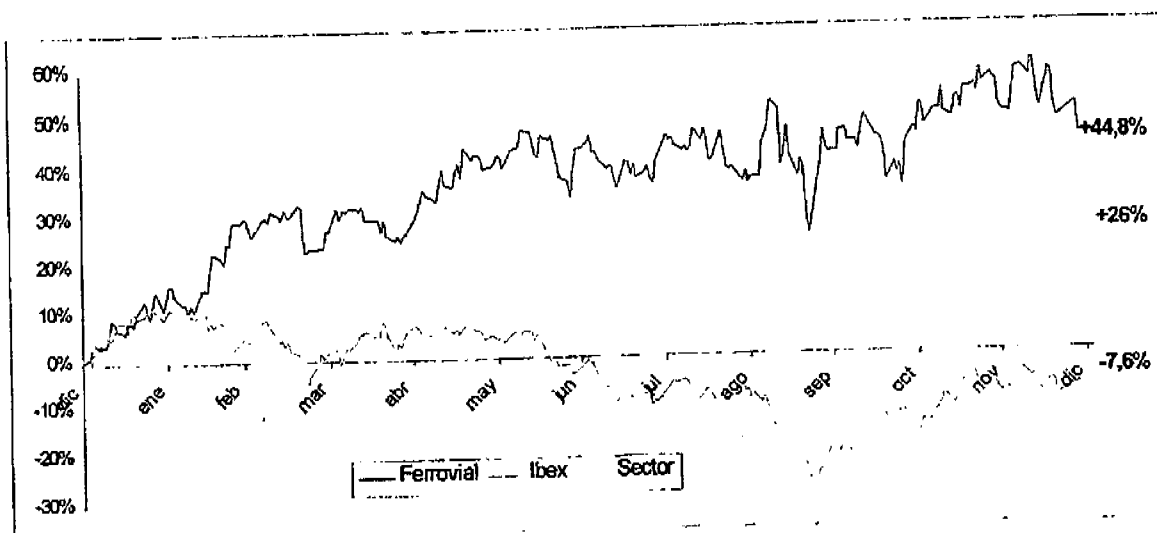
6. ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS

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

II. INFORMACIÓN BURSÁTIL

El año 2001 ha cerrado con una caída del IBEX-35 del 8%, la menor entre las bolsas de la zona euro, cuyas caídas han rozado el 20%. El ejercicio ha estado caracterizado por la alta volatilidad, el clima de desaceleración económica en Estados Unidos, acentuado tras los atentados del 11 de septiembre, y la rápida respuesta de las autoridades monetarias con significativas rebajas de los tipos de interés. El año ha sido prolífico igualmente en revisiones a la baja de estimaciones de beneficios.



En este entorno, Ferrovial cerró el ejercicio con una subida del 45%, la mayor revalorización entre las constructoras (índice sectorial +26%) y el tercer valor del IBEX -35 con mejor comportamiento en el año. Entendido por analistas e inversores como valor refugio por la visibilidad de su generación de beneficios, el valor ha estado también apoyado por el renacido interés en los proyectos de concesiones. El acuerdo alcanzado con Macquarie Infrastructure Group (MIG), anunciado a principios de septiembre, supuso un apoyo importante a la valoración de la cartera de concesiones e impulsó con fuerza el valor, que rompió con fuerza la barrera de los 20 euros. Los atentados del 11 de septiembre frenaron esta trayectoria alcista, aunque la cotización consiguió recuperarse posteriormente hasta llegar a marcar el máximo anual (22 euros) en diciembre. Los recortes en la cotización sufridos en las últimas sesiones del ejercicio llevaron la cotización al precio de cierre de 19,69 euros.

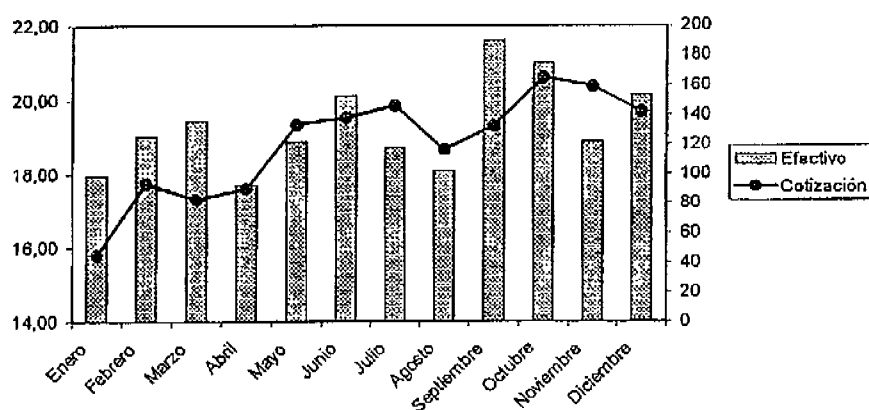
Datos bursátiles

<i>Histórico Ferrovial</i>	2001	2000	1999
Cierre	19,69	13,60	14,40
Máximo	22,00	18,35	23,55
Mínimo	13,53	11,75	14,20
Medio ponderado	18,58	14,23	20,17
Efectivo negociado año	1.587,5	1.144,8	1.143,9
Nº acciones negociadas (año)	85.425.146	80.475.919	56.710.300
Volumen medio diario (efectivo)*	6,3	4,6	6,8
Rotación de capital	61%	57%	40%
Capitalización	2.762	1.908	2.047
Nº acciones capital social	140.264.743	140.264.743	142.132.147
Valor nominal acción	1 euro	1 euro	1 euro
Dividendo bruto por acción	0,41	0,28	0,20
Ratios bursátiles			
Beneficio neto por acción (BPA)	1,56	1,14	0,78
Valor contable por acción	8,54	7,48	6,53
Precio /valor contable	2,31	1,82	2,21
PER (cotización / BPA)	12,62	11,93	18,41
Rentabilidad total accionista (%)	47,8%	-3,6%	-36,4%

* En millones de euros.

Evolución cotización: cierre de mes - volumen efectivo negociado mensual (*)

* Volumen en millones de euros.



Detalle gráfico: Cotización mensual - Volumen efectivo negociado

Fecha	Cierre	efectivo (*)
Enero	15,80	98,6
Febrero	17,73	125,8
Marzo	17,30	136,0
Abril	17,60	92,5
Mayo	19,33	121,9
Junio	19,52	152,6
Julio	19,85	117,8
Agosto	18,65	102,0
Septiembre	19,30	190,1
Octubre	20,60	174,4
Noviembre	20,36	122,0
Diciembre	19,69	153,7

Dividendos

La retribución al accionista aumentó un 40% al pasar el dividendo bruto por acción de 0,20 euros a 0,28 euros. Durante el ejercicio 2001 se realizaron los siguientes pagos de dividendos.

- 11 de mayo, dividendo complementario del ejercicio 2000, de 0,15 euros brutos por acción (el dividendo a cuenta del ejercicio 2000 (0,13 euros) se pagó el 15 de noviembre de 2000)
- 30 de noviembre, dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2001, de 0,18 euros brutos por acción.

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2001 Grupo Ferrovial, S.A. posee 4.015.657 acciones propias que representan un 2,86% del capital social y tiene constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propias.

A lo largo del ejercicio 2001 Grupo Ferrovial, S.A. ha adquirido 1.334.295 acciones propias, no habiendo realizado ninguna venta. Por ese motivo se ha producido la dotación de esta reserva por importe de 24.781 miles de euros, con cargo a otras reservas.

Adicionalmente, Ferrovial, S.A. posee 104.131 y Betonial, S.A. 358.327 acciones de la sociedad dominante que representan conjuntamente un 0,33% de su capital social y tienen constituidas las reservas que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones de la sociedad dominante.

Durante el ejercicio 2001 estas dos sociedades del grupo han realizado compras de 374.776 acciones de la sociedad dominante (0,26%) y ventas de 1.979.959 acciones (1,41%), obteniendo unas plusvalías por importe de 6.052.721 euros.

La disminución neta de acciones de Grupo Ferrovial, S.A. en poder de Ferrovial, S.A. y Betonial, S.A. ha producido a lo largo del ejercicio 2001 una disminución del importe de Reserva para acciones de la sociedad dominante y un aumento de Reservas de consolidación por importe de 22.416 euros.

A continuación se presenta un desglose del coste neto, número, porcentaje sobre el total y coste medio en libros de las acciones propias en poder del Grupo Ferrovial, S.A. y de las acciones de la sociedad dominante en poder de sus filiales, existentes en balance a 31 de diciembre de 2001.

Coste Neto en libros Miles de euros	Nº de acciones	% s/total	Valor medio en libros (euros)
68.107	4.478.115	3,19	15,21

Accionariado

Distribución estimada del accionariado:

Accionistas de Control	58%
Autocartera	3%
Minoristas	14%
Institucional Español	13%
No Residentes	12%
Total	100%

Consejo de Administración

El Consejo de Administración posee directa o indirectamente un total de 82.601.467 acciones. Las participaciones se detallan en el siguiente cuadro (*)

	Nº Acciones		% Capital
	Directas	Indirectas	
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	762	(1)	(1)
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo			
Profesa Investments, B.V., representada por Dª María del Pino y Calvo-Sotelo (1)	24.929.573		
D. Jaime Carvajal Urquijo	6.000	390	0,0042
D. Santiago Bergareche Busquet	800.650	---	0,57
D. José Mª Pérez Tremps	2.400	---	0,0017
D. Manuel Azpilicueta Ferrer	5.906	---	0,0042
Portman Baela, S.L., representada por D. Eduardo Trueba Cortés	56.854.686	---	40,53
D. Juan Arena de la Mora	1.000	---	0,0007
D. Santiago Legidozu Mayor	100	---	0,00007

(1) Estos consejeros forman parte del grupo familiar que controla indirectamente el 58,3% del capital social, a través de las participaciones de que son titulares Portman Baela, S.L. y Profesa Investments, B.V.

(*) Datos a la fecha de formulación por el Consejo de Administración de las cuentas anuales del ejercicio 2001.



ANDERSEN

GRUPO FERROVIAL, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al Ejercicio 2001
junto con el Informe de Auditoría



ANDERSEN

Edificio Pinar, Avda. de la Paz, 6
28003 Madrid
España

Tel: (34 91) 514 50 00
Fax: (34 91) 514 51 80

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

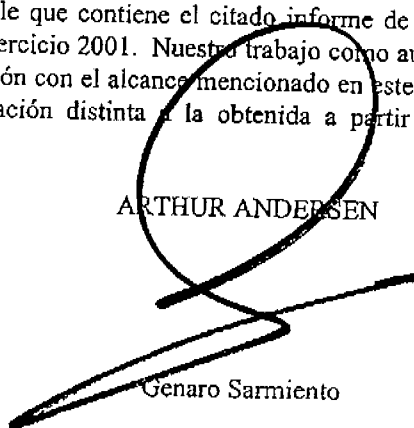
A los Accionistas de
Grupo Ferrovial, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Ferrovial S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2001. Con fecha 12 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2000 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 9.989, 383 y 171 millones de euros de los activos, las reservas y los resultados, respectivamente.



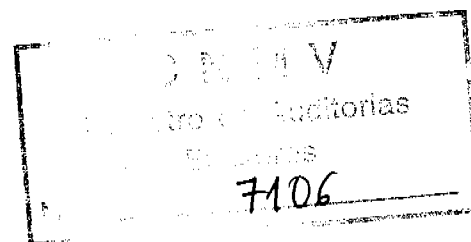
4. En nuestra opinión las cuentas anuales del ejercicio 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Ferrovial, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados 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 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta a la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN



Genaro Sarmiento

27 de febrero de 2002



GRUPO FERROVIAL

Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
2001

Consejo de Administración
27 de febrero de 2002

ferrovial

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

- Miles de euros -

ACTIVO	2001	2000
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	12.181	5.055
INMOVILIZADO	5.781.405	4.864.195
Gastos de establecimiento (Nota 5)	5.547	9.369
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 6)	176.653	189.648
Bienes y derechos inmateriales	193.469	204.281
Provisiones y amortizaciones	(16.816)	(14.633)
Inmovilizaciones materiales (Nota 7)	4.907.028	3.910.256
Inversiones en autopistas y aeropuertos	4.664.680	3.626.354
Terrenos y construcciones	166.816	184.673
Instalaciones técnicas y maquinaria	248.032	233.216
Otro inmovilizado	81.066	98.520
Provisiones y amortizaciones	(243.566)	(232.507)
Inmovilizaciones financieras (Nota 8)	624.070	690.546
Participaciones en empresas del grupo	5.618	3.371
Participaciones puestas en equivalencia	205.507	261.086
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	2.695	3.145
Cartera de valores a largo plazo	83.002	128.185
Otros créditos	335.707	337.769
Provisiones	(8.459)	(43.010)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 12)	68.107	64.376
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (NOTA 8)	222.455	156.163
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (NOTA 9)	752.612	795.499
ACTIVO CIRCULANTE	4.212.629	3.000.471
Existencias (Nota 10)	1.021.786	736.831
Deudores	1.878.584	1.622.215
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 11)	1.485.878	1.366.936
Empresas puestas en equivalencia	1.154	2.589
Otros deudores	444.141	299.115
Provisiones	(52.589)	(46.425)
Inversiones financieras temporales (Nota 16)	974.537	439.536
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	368.619	182.140
Cartera de valores a corto plazo	587.890	250.471
Créditos a empresas asociadas	256	7
Otros créditos	17.961	7.097
Provisiones	(183)	(179)
Tesorería	277.663	181.437
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	82.582	37.293
Otros	195.081	144.144
Ajustes por periodificación	60.059	20.452
TOTAL ACTIVO	10.981.282	8.821.383
PASIVO		
FONDOS PROPIOS (NOTA 12)	1.197.715	1.049.865
Capital suscrito	140.265	140.265
Prima de emisión de acciones	193.192	193.192
Reservas para acciones propias	68.107	65.742
Otras reservas de la sociedad dominante	226.294	242.430
Reservas distribuidas	207.583	228.446
Reservas no distribuidas	18.711	13.984
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	314.833	165.096
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	43.400	64.609
Diferencias de conversión	17.905	37.336
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(24.544)	(18.020)
Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante (P*)	218.263	139.218
Pérdidas y ganancias consolidadas	236.676	179.579
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	18.413	20.364
SOCIOS EXTERNOS (NOTA 13)	425.337	400.121
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION	8.364	3.520
De sociedades por integración global	8.364	3.520
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	51.597	54.271
Subvenciones en capital (Nota 14)	8.134	4.459
Diferencias positivas de cambio	5.835	5.613
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 14)	37.628	44.199
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (NOTA 15)	105.472	86.781
Fondo de reversión	29.413	19.235
Otras provisiones	76.059	67.546
ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.641.289	4.417.168
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)	3.453.009	2.644.556
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	3.453.009	2.644.556
Resto de sociedades	-	-
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	1.792.355	1.582.629
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	895.568	978.448
Resto de sociedades	896.787	604.181
Otros acreedores	349.315	122.751
Endeudamiento financiero concesionarias	-	-
Resto acreedores largo plazo	149.315	27.751
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos (Nota 8)	723	950
En sociedades asociadas	723	2.229
En otras empresas	-	15.721
Deudas representadas por efectos a pagar	45.887	49.282
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.551.508	2.809.657
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (Nota 16)	90.563	15.682
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	90.563	15.682
Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	257.757	270.001
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	66.677	55.637
Resto de sociedades	191.080	214.364
Deudas con empresas asociadas	30.434	7.974
Acreedores comerciales	2.451.119	1.998.780
Otras deudas no comerciales	558.614	415.891
Provisiones para operaciones de tráfico	91.268	66.991
Ajustes por periodificación	71.753	34.338
TOTAL PASIVO	10.981.282	8.821.383

Las notas 1 a 22 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidado del ejercicio 2001

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2001 Y 2000

- Miles de euros -

	2001	2000
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 19)	4.240.008	3.597.644
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	5.886	26.595
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	27.236	1.704
Existencias incorporadas al inmovilizado	9.322	183
Otros ingresos de explotación	11.372	9.471
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	4.293.824	3.635.597
Consumo y otros gastos externos (Nota 19)	2.171.456	1.928.933
Gastos de personal (Nota 20)	543.901	469.269
a) Sueldos, salarios y asimilados	447.465	383.646
b) Cargas sociales	96.436	85.623
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	100.366	64.860
Variación de las provisiones de tráfico	52.194	24.259
Otros gastos de explotación	1.036.985	877.032
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	3.904.902	3.364.353
RESULTADOS DE EXPLOTACION	388.922	271.244
Ingresos de participaciones en capital	191	351
Ingresos de otros valores	1.856	2.531
Otros ingresos financieros	44.748	36.644
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	14.322	2.730
Resto de sociedades	30.426	33.914
Beneficios de inversiones financieras temporales	13.474	10.157
Diferencias positivas de cambio	3.961	9.891
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	64.230	59.574
Gastos financieros	114.208	59.671
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	41.026	9.895
Resto de sociedades	73.182	49.776
Variación provisión de inversiones financieras	-	-
Diferencias negativas de cambio	15.558	8.495
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	129.766	68.166
Resultado financiero de concesionarias autopistas y aeropuertos	(26.704)	(7.165)
Resultado financiero del resto de sociedades	(38.832)	(1.427)
RESULTADOS FINANCIEROS	(65.536)	(8.592)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Notas 8 y 19)	10.484	11.772
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 8)	10.155	8.239
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	323.715	266.185
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 14)	225	208
Beneficios procedentes del inmovilizado	38.336	3.829
Ingresos o beneficios extraordinarios	10.956	20.934
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 19)	49.517	24.971
Variación de provisiones	2.774	15.050
Pérdidas procedentes del inmovilizado	3.602	226
Gastos y pérdidas extraordinarios	18.199	39.513
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 19)	24.575	54.789
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	24.942	(28.818)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	348.657	236.367
Impuesto sobre sociedades (Nota 17)	111.981	56.788
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	236.676	179.579
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (NOTA 13)	18.413	20.364
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	218.263	159.215

Las notas 1 a 22 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2001

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2001

(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 de Transporte, S.A.

De acuerdo con lo que se dispone en la nota 22, en Enero de 2002 se formalizó la incorporación de Macquarie Infrastructure Group a Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., mediante la adquisición del 40% de su capital social. Este acuerdo supone que el desarrollo de las actividades de promoción de autopistas de peaje se efectúe desde Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., mientras que las actividades propias de los negocios de aparcamientos y aeropuertos se lleven a cabo desde Grupo Ferrovial.

- c) Promoción inmobiliaria tanto en España como en el exterior, gestión de viviendas en régimen de comunidad de propietarios e intermediación inmobiliaria, actividades desarrolladas a través de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. y sus sociedades participadas.
- d) Servicios, abarcando diversas áreas, como la prestación de servicios urbanos, mantenimiento, limpieza 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 2001 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 al patrimonio y a los saldos de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, que se valoran al tipo de cambio del momento en que se incorporaron al Grupo. La diferencia surgida en el proceso de conversión entre aplicar el tipo de cambio de cierre y el tipo de cambio histórico al patrimonio y a los saldos en participaciones 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, han sido consolidadas por el método de integración proporcional determinadas sociedades gestionadas por el Grupo y en cuya participación es cercana al 50%. Estas sociedades son: Boremer, S.A., Constructora Delta Ferrovial, Ltd., Autopista Trados M-45, S.A., Tidefast, Ltd., Bristol International Airport, Ltd, Setecampes Sociedade Imobiliaria, S.A., Habitaria, S.A, Barrio Verde, S.A., Malilla 2000, S.A. y FLG Omega B.V. y sus filiales.

Las sociedades en las que se tiene una inversión minoritaria y se estima que no se ejerce influencia significativa en la gestión y aquellas no significativas o 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 2001 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 2001 los principales cambios en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

- Actividad de Concesiones

- Entrada en el perímetro de Tidefast, Ltd. y Bristol International Airport, Ltd. Estas sociedades son las propietarias del aeropuerto de Bristol y la participación de Grupo Ferrovial a través de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. es del 50 %.
- Se ha consolidado por primera vez Autopista Madrid Sur Concesionaria Española, S.A., sociedad adjudicataria de la concesión de la autopista R-4. La participación directa e indirecta del Grupo Ferrovial es del 53,1% a través de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Europistas Concesionaria Española de Autopistas, S.A.
- Constitución de la sociedad Euroscut Norte Litoral, S.A., sociedad concesionaria de un tramo de autopista de 113 Km que unirá Oporto con Caminha, en las proximidades de la frontera con España. La participación del Grupo Ferrovial a través de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. y Ferrovial Agroman, S.A. es del 79%.
- Adquisición de la sociedad Balsol 2001, S.A., titular de un aparcamiento en Girona. La participación del Grupo Ferrovial a través de Cintra Aparcamientos es del 100%.
- Cambio de método de consolidación, debido al aumento de la participación en Autopista del Maipo, S.A. sociedad chilena adjudicataria del proyecto para el diseño, construcción, financiación, mantenimiento y explotación de los 240 Km de la autopista Santiago-Talca y el Acceso Sur a Santiago, de la Ruta 5 de la carretera Panamericana, el eje principal de comunicaciones de Chile. La participación del Grupo Ferrovial a través de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. ha pasado del 40% al 100%, con lo que el método de consolidación ha pasado de puesta en equivalencia a integración global.
- Entrada en el perímetro de consolidación de Estacionamientos Alhóndiga, S.A. y Estacionamientos Urbanos de León, S.A., sociedades participadas en un 50% y un 43% respectivamente a través de Cintra Aparcamientos, S.A.
- Cintra Colombia, S.A. está en proceso de desinversión y su actividad no es relevante, por lo que se ha provisionado totalmente esta participación y se ha procedido a su baja del perímetro de consolidación.
- Salida del perímetro por venta de Parques de Estacionamientos de Lisboa (ESLI), sociedad portuguesa participada en un 100% por Cintra Aparcamientos, S.A.

- Inmobiliaria

- Adquisición del Grupo Don Piso, dedicado a la intermediación inmobiliaria en todo el territorio nacional y compuesto por las sociedades: Don Piso, S.L., Latitud 22, S.L., Living Gestión Inmobiliaria, S.L., Marno 96, S.L., Fradopi, S.L., Broken Hill, S.L. y A.L.G. 7, S.L. La participación del Grupo Ferrovial a través de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. es del 100%.

- Compra del 100% de Sistemas de Estructuras, S.A. y otras sociedades propietarias de varias promociones inmobiliarias en Zaragoza. Estas sociedades han sido objeto de fusión por absorción por parte de Fuenteberri, S.A.. La participación en esta sociedad de Grupo Ferrovial a través de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. y sus filiales es del 100%.
- Constitución de FLG Omega, B.V., sociedad matriz de un grupo destinado a la promoción de edificios de uso terciario. La participación del Grupo Ferrovial es del 50 % a través de Ferrovial Inmobiliaria, S.A.
- Salida del perímetro por venta de Inmobiliaria Fontes Picoas, S.A., sociedad portuguesa que estaba participada en un 40 % por Ferrovial Inmobiliaria, S.A..
- Servicios
 - Compra por parte de Ferrovial Servicios, S.A. del 100% del Grupo Eurolimp, enmarcado dentro de la actividad de Mantenimiento y Gestión Integral de Servicios. Dicho grupo está formado por las sociedades Eurolimp, S.A., Eurointegral, S.A. y Limpixan, S.A. y es uno de los líderes en España del mercado de limpieza de interiores (oficinas, hospitales e instalaciones). Este grupo ha sido adquirido en Diciembre de 2001, por lo que no se ha incluido importe alguno de su cuenta de Pérdidas y Ganancias en el consolidado de Grupo Ferrovial a 31 de Diciembre de 2001.

d) **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, en su reunión de 23 de noviembre de 2001, acordó la distribución de 0,18 euros por acción a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio social de 2001. Este dividendo se hizo efectivo el 30 de noviembre de 2001 y ascendió a 24.544.049,76 euros, una vez excluidas las acciones existentes en autocartera a la fecha de distribución.

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2001 incluye además:

- la dotación a la Reserva legal por un importe de 4.739.503,64 euros
- el reparto de un dividendo complementario de 0,13 euros por acción, excluidas las acciones existentes en autocartera en el momento de celebración de la Junta General de Accionistas
- el resto del importe hasta llegar al Resultado total se aplicará a Reservas voluntarias.

Asimismo, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo adicional, con cargo a Reservas voluntarias, de 0,10 euros por acción, excluidas las acciones existentes en autocartera en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas

De este modo, el dividendo total distribuido ascendería a 0,41 euros por acción.

(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 periodo 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 2001 adjunto, corresponden a las que ya tenían los subgrupos Budimex, S.A. y Grupisa Infraestructuras, S.A. con anterioridad a la adquisición durante el pasado 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.

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

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 periodo 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 periodo 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 periodos impositivos que restan por completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El efecto en la amortización de cada ejercicio no es significativo.

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

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

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

En este epígrafe se incluyen fundamentalmente:

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

- El exceso de los intereses devengados por la financiación de la inversión en autopistas en explotación, sobre los efectivamente imputados a resultados de acuerdo con lo indicado en el mencionado apartado 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:

- Las materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se valoran a su coste de adquisición (precio promedio) o al valor neto de realización, el menor.
- Las instalaciones auxiliares de obra se valoran a su coste de adquisición menos la amortización realizada en función del volumen de la obra ejecutada.
- 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 2001, 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 concedidas y cobradas en concepto de subvenciones de capital se imputan al resultado de cada ejercicio en proporción a la depreciación experimentada en el mismo por los activos financiados con dichas subvenciones.

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 2001 incluye dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales" una provisión de 6.022 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, sistemática y 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. con 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 valores de reembolso, 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, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Las sociedades incluidas en el régimen de tributación consolidada en el ejercicio 2001 son: Grupo Ferrovial, S.A., Ferrovial, S.A., Ferrovial Inmobiliaria, S.A., Cadagua, S.A., Ferrovial Medio Ambiente y Energía, 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., Burety, S.L., Ferrovial Telecomunicaciones, S.A., Betonial, S.A., Lar 2000, S.A., Promociones Bislár, S.A., Bislár, S.A., Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L., Nagrela S.A., Marliara, S.A., Ferrovial Aeropuertos, S.L., Ferrovial Agromán, 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., Discota XXI, S.L., Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., Cintra Aparcamientos, S.A., Domier, S.A., Femet, S.A., Autopista de Toronto, S.L., Grupisa Infraestructuras, S.A., Viales de Navarra, S.A., Andaluza de Señalizaciones, S.A., Viales de Castilla-León Vialcal, S.A. y Seguridad Vial, 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 realizadas al cierre. Igualmente, se registra el beneficio o pérdida que supone la liquidación de la citada cobertura. De este modo, el efecto en resultados de la diferencia de cambio es nulo, registrándose únicamente el efecto financiero de la operación que asegura el tipo de cambio.

Por otra parte, en el caso de operaciones de cobertura no vencidas, se registra como ingreso o gasto a distribuir la diferencia de cambio producida. Asimismo se registra como gasto o ingreso a distribuir el importe que supondría la liquidación al cierre de la citada cobertura. De este modo el importe en gastos a distribuir y en ingresos a distribuir coincide para cada una de las operaciones no vencidas.

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	575.481
Activo fijo	26.308
Activo circulante	549.173
Importe neto cifra negocios	760.801

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 como 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 de la producción del ejercicio.

u.2 **Actividad Inmobiliaria**

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

u.3 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 2001 son los siguientes:

Miles de euros					
	Saldo al 31/12/00	Entradas perímetro	Adiciones	Amortización y saneamiento	Saldo al 31/12/01
Gastos de establecimiento y ampliación de capital	9.369	5.241	49	-9.112	5.547

Las principales variaciones que se producen en el año se deben:

- entrada de nuevas sociedades en el Grupo, destacando fundamentalmente los gastos de constitución de Tidefast, Ltd. (propietaria de Bristol International Airport, Ltd.) por importe de 3.023 miles de euros y los de la Autopista Madrid Sur Concesionaria Española, S.A. por importe de 637 miles de euros.
- el epígrafe "Amortización y saneamiento" corresponde a la amortización de 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, S.A. Durante el ejercicio 2001 se ha procedido a la amortización total de estos gastos que a 31 de diciembre de 2000 ascendían a 6.832 miles de euros.

(6) INMOVILIZADO INMATERIAL

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

Miles de euros					
	Saldo al 31/12/00	Adiciones	Retiros/ Reclasificaciones	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/01
Concesiones administrativas	188.436	9.185	-5.684	-14.717	177.220
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	8.029	3.771	-2.613	-3	9.184
Gastos de investigación y desarrollo	1.620	170	-908		882
Aplicaciones informáticas	2.943	3.115	-955	509	5.612
Fondo de comercio	272	234	-73	-5	428
Anticipos y otros	2.981	1.594	-2.963	-1.469	143
Total inversión	204.281	18.069	-13.196	-15.685	191.469
Amortización	-14.633	-5.597	3.367	47	-16.816
Total	189.648	12.472	-9.829	-15.638	176.653

El principal concepto incluido dentro del Inmovilizado Inmaterial corresponde a las Concesiones administrativas y dentro de este epígrafe los mayores importes son los satisfechos por los Bienes y Derechos asociados a las concesiones de autopistas en Chile, cuyo coste a 31 de diciembre de 2001 asciende a 117.146 miles de euros.

Los movimientos del ejercicio más significativos se producen en las siguientes sociedades:

- Balsol 2001, S.A. sociedad que entra en el perímetro de consolidación y aporta 6.440 miles de euros por el canon asociado a la concesión del parking en Girona de su propiedad.
- Autopista Madrid Sur Concesionaria Española, S.A., incluye en adiciones a Concesiones Administrativas un saldo de 2.010 miles de euros.
- Cintra Chile, S.A.: se produce una disminución de 14.717 miles de euros, que corresponde al menor valor en euros de los bienes y derechos debido a la revalorización producida en 2001 del euro respecto al peso chileno.

(7) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de diciembre del ejercicio 2001 es la siguiente:

Miles de Euros						
	Saldo al 31/12/00	Cambios perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto del tipo de cambio	Saldo al 31/12/01
Inversión						
Inversión en autopistas y aeropuertos	3.626.354	490.499	593.664		-45.837	4.664.680
Terrenos y construcciones	184.673	3.984	18.414	-41.908	1.653	166.816
Instalaciones técnicas y maquinaria	233.216	5.208	36.906	-38.884	1.586	238.032
Otras insta., utillaje y mobiliario	98.520	1.749	14.988	-34394	203	81.066
Total Inversión	4.142.763	501.440	663.972	-115.186	-42.395	5.150.594
Amortización	-231.742	-3.039	-74.577	66.638	181	-242.519
Provisiones	-765		-1.030	763	-15	-1.047
Total	3.910.256	498.401	588.365	-47.765	-42.229	4.907.028

- Inversión en autopistas y aeropuertos**

El principal componente del inmovilizado material es la "Inversión en autopistas y aeropuertos" que representa un 90.43 % del total de la cifra de inversión en este epígrafe, a 31 de diciembre de 2001.

Los cambios en el perímetro de consolidación corresponden a:

- cambio de método de consolidación de Autopista del Maipo, que supone un aumento del inmovilizado de 292.101 miles de euros, al integrar por el método global esta sociedad
- entrada en el perímetro de consolidación de las sociedades Tidefast, Ltd. y Bristol International Airport, Ltd. por importe de 198.398 miles de euros.

Los aumentos se originan por las obras de construcción de autopistas y fundamentalmente corresponden a las siguientes sociedades concesionarias:

- Concesionaria Collipulli Temuco, S.A., 99.475 miles de euros,
- Concesionaria Temuco Rio Bueno, S.A., 46.579 miles de euros,
- Euroscut Algarve, S.A., 89.096 miles de euros,
- Euroscut Norte Litoral, S.A., 18.175 miles de euros,
- Autopista Trados 45, S.A., 27.615 miles de euros,
- 407 International Inc., 204.850 miles de euros. Durante el ejercicio 2001 se han abierto al tráfico dos nuevos tramos que corresponden a las extensiones Este y Oeste de la autopista 407 ETR en Toronto (Canadá).
- Autopista del Sol, C.E.A.S.A., 91.656 miles de euros. En esta sociedad concesionaria está actualmente en construcción el tramo Estepona-Guadiaro.

En el siguiente cuadro se muestra el saldo final de inversión en autopistas y aeropuertos 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 y aeropuertos	Intereses capitalizados
407 ETR International, Inc.	2.796.073	124.943
Autopista del Sol, S.A.	561.695	25.068
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	213.119	16.335
Concesionaria Temuco Río Bueno, S.A.	196.568	14.870
Concesionaria Collipulli Temuco, S.A.	205.538	21.034
Autopista del Maipo	292.102	20.160
Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A.	8.765	
Euroseut Norte, S.A.	18.175	161
Autopista Trados M-45, S.A.	72.182	3.627
Euroseut-Soc. Conces. Da Escut do Algarve, S.A.	92.922	3.647
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	97	
Bristol International Airport	50.161	
Aeropuerto Cerro Moreno	6.970	145
Tidefast, Ltd.	150.312	
Total	4.664.680	229.990

Dentro de inversión se incluyen 510.692 miles de euros que corresponden a obras en curso.

- Otro inmovilizado material no incluido en Inversión en autopistas y aeropuertos

A continuación detallamos el importe que cada una de las divisiones de negocios tiene como inversión en cada partida de Inmovilizado Material:

Miles de Euros						
	Corporación	Construcción	Concesiones	Inmobiliaria	Servicios	TOTAL
Terrenos y construcciones	7.229	36.911	111.690	5.104	5.882	166.816
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.983	181.726	27.993	8.319	15.010	238.031
Otras insta., utillaje y mobiliario	1.849	29.111	13.004	6.358	27.744	31.966
Total	17.061	247.748	152.687	19.781	48.636	485.913

En el cuadro adjunto se observa que, excluyendo la inversión en autopistas y aeropuertos, el resto de inversiones en inmovilizado material del Grupo Ferrovial pertenecen fundamentalmente a la División de Construcción, con un 51%, que corresponden en su mayoría a maquinaria de construcción. Destaca también la inversión de la División de Concesiones, con un 32%, que corresponde fundamentalmente a aparcamientos en rotación.

El importe a que ascienden los bienes totalmente amortizados es de 41.686 miles de euros.

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

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende, neto de amortización, a 3.776.678 miles de euros de los que 3.735.350 miles de euros corresponden a sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos.

(8) INMOVILIZADO FINANCIERO

a) Participación en sociedades del Grupo no consolidadas y Cartera de Valores a Largo Plazo

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 así como la Cartera de Valores a Largo Plazo del Grupo:

Miles de Euros			
CONCEPTO	Coste	Provisión	Total
Participaciones en Empresas del Grupo	5.618	-5.581	37
Cartera de Valores a Largo Plazo	83.002	-2.878	80.124
Total	88.620	-8.459	80.161

- Participaciones en empresas del grupo

En participaciones en empresas del Grupo se incluyen aquellas en sociedades no consolidadas por hallarse inactivas o por no ser significativa su actividad. A 31 de diciembre de 2001 se hallan prácticamente provisionadas en su totalidad. A continuación se detallan estas sociedades:

Miles de Euros		
CONCEPTO	Coste	Provisión
Sotaverd, S.A.	3.259	-3.259
Cintra Colombia, S.A.	2.291	-2.291
Otras	68	-31
Total	5.618	-5.581

- Cartera de valores a largo plazo

El movimiento del valor neto en libros de la cartera de valores a largo plazo el ejercicio 2001 es:

Miles de Euros					
CONCEPTOS	Saldo 31/12/00	Adiciones	Retiros/ Dotaciones	Reclasifica.	Saldo 31/12/01
Cableuropa, S.A.	49.714	255			49.969
Editel, S.L.	15.191		-15.191		
Wanadoo, S.A.	2.270		-2.047		223
Build2Build, S.A.	1.933	120			2.053
Instal Poznan (Grupo Budimex)	5.772		-5.772		
Kredyt Bank, S.A. (Grupo Budimex)	7.418		-7.418		
Cartera de Mostostal Krakow (Grupo Budimex)	2.305		-1.296		1.009
Cartera de Dromex (Grupo Budimex)	1.744		-1.744		
Elektronmontaz Poznan (Grupo Budimex)				4.100	4.100
Otras participaciones de Budimex	761			1.202	1.963
Naviera Elealva A.I.E.		7.775			7.775
Naviera Celeste A.I.E.		4.591			4.591
Naviera del Miño A.I.E.		7.775			7.775
Otras	1.431	1.574	-2.339		666
Saldo final	88.539	22.090	-35.807	5.302	80.124

- En retiros destacan:

- la venta por parte de Ferrovial Telecomunicaciones de la participación que mantenía en Editel, S.A., sociedad titular de la cuarta licencia de telefonía fija en España, que opera bajo el nombre comercial de UNI2.
- la venta por Budimex, S.A. del 2,96% que tenía en el banco polaco Kredyt Bank, S.A.

- En adiciones destaca:

- la participación de Burety, S.L. en tres Agrupaciones de Interés Económico (Naviera Elealva, Naviera Celeste y Naviera del Miño) cuya actividad es el arrendamiento de buques.

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 2001 el detalle de las participaciones de las sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

SOCIEDADES	Saldo Inicial	Partic. Rtdo.	Variac. Particip/ Dividen.	Reclasif.	Cambio método	Efecto tipo cambio	Retiros	Saldo Final
Construcción								
Elektromontaz Poznan (grupo Budimex)	3.552			-3.552				
Autostrady (grupo Budimex)	1.513				-1.513			
Eurostrady, SA (grupo Budimex)	1.214			-1.214				
Otras participadas de Budimex	984						-984	
Concesiones								102.307
Europistas Concesionaria Española, S.A.	97.726	3.190	1.391					7.327
Túneles de Artxanda, S.A.	7.354		-27					1.660
Aparcamientos Urbanos de Sevilla, S.A.	1.355	305						6.384
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	5.635	749						3.634
S. Munic. de Aparc. y Serv. de Málaga, S.A.	3.597	37						49.905
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	42.297	1.442				6.166		19.938
Talca Chillán, S.A.	18.348	-4.613	8.489			-2.286		
Autopista del Maipo, S.A.	45.559				-45.559			
Concesiones C.C.F.C.	2.125						-2.125	
Proyectos de Infraestructuras, S.A.	6.317					27	-6.344	
Inmobiliaria							-8.383	
Inmobiliaria Fontes Picoas, S.A.	8.287	96						8.668
Lusivial Promoção e Gestao Imobiliaria, S.A.	8.617	51						1.629
Inmobiliaria Urbecentro Dos, S.A.	2.008	-189				-190		234
MSF Madrid Holding Holanda, B.V.	5	318	-434	345				148
Recoletos 7-9, S.L.	477	-329						257
Ortega 22, S.L.	264	-7						28
Promovial, S.A.	28							45
Domovial, S.L.	17	28						22
Recoletos, 5, S.L.	219	1.218	-1.415					
Servicios								3.213
Necrópolis Valladolid, S.A.	3.063	315		-165				
Cementerios de Gijón, S.A.	455						-455	
Resto sociedades puesta en equivalencia	70	813		-775			-1	108
Total	261.086	3.424	8.005	-5.361	-47.072	3.717	-18.292	205.507

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

Las principales variaciones en el ejercicio han sido las siguientes:

- En la división de concesiones:

- Cambio del método de integración de Autopista de Maipo, S.A. La participación del Grupo Ferrovial ha pasado del 40% al 100%, y el método de integración, en consecuencia, ha pasado de Puesta en Equivalencia a Integración Global. Por este motivo se produce la baja en este epígrafe del valor de Autopista del Maipo S.A. a 31 de diciembre de 2000, que ascendía a 45.559 miles de euros.
- Aumento de la participación en Talca Chillán, S.A.
- Retiro por venta de Concesiones CCFC y Proyectos de Infraestructuras, S.A., sociedades que desarrollan su actividad en Colombia.

- En la división inmobiliaria:

- Retiro por venta de la sociedad portuguesa Inmobiliaria Fontes Picoas, S.A.,

En el epígrafe de "Desembolsos pendientes sobre acciones de empresas asociadas" en el pasivo del balance de situación consolidado están registrados 723 miles de euros correspondientes a Túneles de Artxanda, S.A.

c) **Créditos a sociedades puestas en equivalencia**

El saldo de este epígrafe corresponde al crédito concedido por un importe de 2.695 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) **Otros créditos**

El movimiento de este epígrafe correspondiente al ejercicio 2001 es:

Miles de Euros	
CONCEPTOS	Coste Neto
Saldo inicial	337.769
Adiciones	36.374
Reclasificaciones	-11.485
Efecto tipo de cambio	2.384
Retiros	-29.335
Saldo final	335.707

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 cifra que aportan las sociedades concesionarias de autopistas es de 251.708 miles de euros, de los que 251.619 miles de euros corresponden a la sociedad 407 ETR International Inc.

Además se incluyen en este epígrafe préstamos al personal por 1.890 miles de euros y Fianzas y depósitos a largo plazo por 4.881 miles de euros.

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

e) Fondo de comercio de consolidación

El movimiento de este epígrafe, desglosado por divisiones de negocio y sociedades, en el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

Miles de Euros					
CONCEPTOS	Año 2000	Adiciones		Bajas	Año 2001
	Inversión neta	Inversión	Amortización		Inversión
Construcción					
Budimex, S.A.	84.600	1.413	-5.185	-412	80.416
Bygging Encofrados Deslizantes, S.A.		36	-1		35
Concesiones					
Cintra Aparcamientos, S.A.	30.800	5.268	-2.122		33.946
Dornier, S.A.	14.563		-844	-4.408	9.311
Reinrod, S.A.	948		-55		893
Parques de Estacionamientos de Lisboa, S.A.	5.618			-5.618	
Soc. Munic. de Aparc. y Servicios de Sevilla, S.A.	336		-17		319
Balsol 2001, S.A.		801	-13		788
407 ETR International, Inc.	4.484			-800	3.684
Autopista del Maipo, S.A.		16.497	-220	14	16.291
Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.		22.278	-37		22.241
Europistas, Concesionaria Española, S.A.		13.381	-393		12.988
Inmobiliaria					
Grupo Don Piso		20.499	-477		20.022
Servicios					
Grupisa Infraestructuras, S.A.	14.472		-781	-100	13.591
Grupo Euroлимп		7.689			7.689
Otras sociedades	342		-10	-91	241
Saldo final	156.163	87.862	-10.155	-11.415	222.455

- Concesiones

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

- adquisición por Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. del 15% de Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A. a Europistas, Concesionaria Española, S.A. que permite a Cintra, Concesiones de Infraestructuras y Transporte, S.A. aumentar su participación en Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A. hasta el 75 %. Dicha operación ha generado Fondo de Comercio por importe de 22.241 miles de euros.
- compra del 5,98% por parte Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A. de Europistas C.E.S.A., que origina un Fondo de Comercio de 13.381 miles de euros.
- también merece destacar el Fondo de Comercio que se origina en la compra del 60% de Autopista del Maipo, S.A., que asciende a 16.497 miles de euros.

En bajas destaca:

- la venta Parque de Estacionamientos de Lisboa, S.A. (ESLI), filial de Cintra Aparcamientos, S.A., cuyo Fondo de Comercio a 31 de diciembre de 2000 ascendía a 5.618 miles de euros.

- Inmobiliaria

Las principales adiciones que se han producido en el ejercicio corresponden a la adquisición del Grupo Don Piso por Ferrovial Inmobiliaria, S.A., grupo empresarial que centra su actividad en la intermediación inmobiliaria, prestando todo tipo de servicios inmobiliarios en oficinas propias y en franquicias. La compra de este grupo ha generado un Fondo de Comercio de 20.499 miles de euros.

- Servicios

Ferrovial Servicios, S.A. ha adquirido en el ejercicio el Grupo Eurolimp, uno de los líderes en el mercado de la limpieza en España. Dicho grupo lo integran las sociedades Eurolimp, S.A., Eurointegral, S.A. y Limpxan, S.A.. El Fondo de Comercio de dicha adquisición asciende a 7.689 miles de euros.

(9) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos correspondientes al ejercicio 2001 son los siguientes:

Miles de Euros					
CONCEPTOS	Saldo 31/12/00	Entrada perimetro	Adiciones	Retiros	Saldo 31/12/01
Sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos	771.483	3.823	216.704	-263.189	728.821
Resto de sociedades	24.016	34	5.553	-5.812	23.791
Saldo final	795.499	3.857	344.083	-390.827	752.612

- Sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos**

El saldo registrado en este epígrafe tiene 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). (Véase nota u.4.1).

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

Miles de Euros			
CONCEPTOS	Saldo 31/12/00	Saldo 31/12/01	Diferencia
407 ETR International Inc.	539.968	435.190	-104.778
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	138.409	146.444	8.035
Autopista del Sol, S.A.	24.057	38.381	14.324
Concesionarias de Infraestructuras, S.A.	19.394		-19.394
Concesionaria Temuco Río Bueno, S.A.	3.782	14.199	10.417
Concesionaria Collipulli Temuco, S.A.	40.885	30.912	-9.973
Autopista Trados-45	705	726	21
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Escut do Algarve, S.A.	4.283	11.249	6.966
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Escut do Norte Litoral, S.A.		3.823	3.823
Aeropuerto Cerro Moreno, S.A.		247	247
Autopista del Maipo, S.A.		47.650	47.650
Total	771.483	728.821	-42.662

La principal adición del ejercicio se produce por la emisión de bonos asociada al cierre de la financiación de la autopista Santiago-Talca (Autopista del Maipo, S.A.). Esta emisión se ha realizado en dólares USA, ascendiendo a un total de 421 millones US\$. El importe en gastos a distribuir por los intereses de esta emisión ascienden a 47.650 miles de euros a 31 de diciembre de 2001.

A 31 de diciembre de 2000 el saldo de 407 ETR International, Inc. recogía el importe íntegro de una emisión de bonos que realmente se ha hecho efectiva en 2001, por lo que a 31 de diciembre de 2000 estaban sobrevalorados los importes registrados en Emisión de obligaciones y en Gastos a distribuir. El saldo a cierre del ejercicio 2000 comparable con el de 31 de diciembre de 2001 es 423.998 miles de euros. Por tanto, la variación del ejercicio supone un aumento de 11.192 miles de euros y corresponde a la activación de gastos financieros por aplicación de la normativa I.C.A.C. y la diferencia entre nominal y recibido de las nuevas emisiones de obligaciones.

- Resto de negocios

En resto de sociedades se incluyen fundamentalmente:

- Los gastos a distribuir 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 2001, de 5.160 y 9.425 miles de euros, respectivamente.
- El alquiler pagado por adelantado por diversas sociedades del Grupo Cintra Aparcamientos, relacionado con los derechos de explotación de varios aparcamientos propiedad de ayuntamientos. A 31 de diciembre de 2001 ascienden a 8.672 miles de euros, siendo el principal la concesión por 50 años del aparcamiento de Sagrado Corazón del Ayuntamiento de Barcelona, cuyo importe, 5.10³ miles de euros, ha sido satisfecho en 2001.

(10) EXISTENCIAS

El desglose de existencias al 31 de diciembre de 2001 y su comparación con el ejercicio anterior es (en miles de euros):

CONCEPTOS	Saldo 31/12/00	Saldo 31/12/01	Variación
Terrenos y solares	98.118	180.275	82.157
Materias primas y otros aprovisionamientos	66.447	57.361	-9.086
Promociones en curso	469.419	678.975	209.556
Promociones terminadas y edificios	50.098	74.849	24.751
Gastos iniciales e instalaciones de obra	29.123	21.969	-7.154
Anticipos	25.040	10.659	-14.381
Provisiones	-1.414	-2.302	-888
Total	736.831	1.021.786	284.955

La distribución, por actividades de negocio de la cifra de existencias es:

	%
Promociones inmobiliarias	87,70
Suelo	57,84
Construcción	29,86
Construcción	11,05
Aparcamientos	0,64
Otros	0,61
Total	100,00

Como se pone de manifiesto en el cuadro anterior, la principal inversión en este epígrafe la aporta la actividad inmobiliaria con un 87,70% del total.

Igualmente, el incremento del saldo de existencias entre ejercicios corresponde fundamentalmente a la actividad inmobiliaria. A este respecto las adquisiciones de nuevo suelo realizadas en esta actividad en el año 2001 alcanzan los 282.801 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2001 se han considerado mayor coste de las existencias gastos financieros específicos de promociones por importe de 3.826 miles de euros.

(11) CRÉDITOS COMERCIALES

La composición de los clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

Miles de euros		
CONCEPTOS	Saldo 31/12/00	Saldo 31/12/01
Clientes	925.580	1.015.453
Efectos a cobrar	173.924	208.418
Retenciones en garantía	58.997	63.885
Obra ejecutada pendiente de certificar	208.435	198.122
TOTAL	1.366.936	1.485.878

En Clientes se hallan deducidos 10.801 miles de euros correspondientes a las compensaciones de certificaciones con impuestos a la Hacienda Pública que, a 31 de diciembre de 2001, estaban pendientes de resolución.

También se ha minorado el saldo en 54.900 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 2001 es la siguiente:

Tipo de actividad	Miles de euros	%
Construcción interior	856.756	57,67
Construcción exterior	220.699	14,85
Concesiones	73.177	4,92
Promoción Inmobiliaria	192.897	12,98
Servicios	142.169	9,57
Corporación	180	0,01
Total	1.485.878	100,00

La distribución porcentual de los créditos comerciales por tipo de clientes correspondientes al ejercicio 2001 es como sigue:

Tipo de clientes	%
Nacional	97,50
Administración Central	16,43
Comunidades Autónomas	6,28
Corporaciones Locales	12,21
Cientes Privados	53,78
Otros	8,81
Exterior	2,50
Total	100,00

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

	Meses
Administración Central	2,6
Comunidades Autónomas	2
Corporaciones Locales	3,5

(12) FONDOS PROPIOS

La composición y evolución de los Fondos Propios consolidados en el ejercicio 2001 es el siguiente:

	Reservas de la Sociedad dominante					Rvas. soc. consol.	Rvas acc. Soc. domin.	Dif. de conver.	Div. a cta.	Result.	Total Fondos Propios
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva acciones propias	Otras reserv.						
Saldos a 31 de diciembre de 2000	140.265	193.192	12.036	36.467	230.394	229.705	29.275	37.336	-18.020	159.215	1.049.865
Distribución de resultados											
Dividendos									18.020	-38.623	-20.603
Reservas			4.727		3.918	111.947				-120.592	
Rva acciones Soc. dominante				24.781	-24.781	22.416	-22.416				
Diferencias en conversión								-24.999			-24.999
Salidas de perímetro						-5.568		5.568			
Otros						-267					-267
Dividendo activo a cuenta									-24.544		-24.544
Beneficio ejercicio 2001										218.263	218.263
Saldo a 31 de diciembre de 2001	140.265	193.192	16.763	61.248	209.531	358.233	6.859	17.905	-24.544	218.263	1.197.715

Capital social y prima de emisión

A 31 de diciembre de 2001, el capital social de Grupo Ferrovial, S.A. está representado por 140.264.743 acciones de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y de iguales derechos.

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

A 31 de diciembre de 2001, 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.

La variación producida en el ejercicio 2001 corresponde al importe destinado a Reserva legal en la distribución del resultado del ejercicio 2000 de la sociedad matriz, que asciende a 4.727 miles de euros.

Reserva para acciones propias y Reserva para acciones de la sociedad dominante

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

Reserva para acciones propias

A 31 de diciembre de 2001, Grupo Ferrovial, S.A. posee 4.015.657 acciones propias que representan un 2.86% del capital social y tiene constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propias.

A lo largo del ejercicio 2001, Grupo Ferrovial, S.A. ha adquirido 1.334.295 acciones propias, no habiendo realizado ninguna venta. Por este motivo se ha producido la dotación de esta reserva por importe de 24.781 miles de euros, con cargo a Otras reservas.

Reserva para acciones de la sociedad dominante

Ferrovial, S.A. posee 104.131 y Betonial, S.A. 358.327 acciones de la sociedad dominante, que representan conjuntamente un 0,33 % de su capital social y tienen constituidas las reservas que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones de la sociedad dominante.

Durante el ejercicio 2001, estas dos sociedades del Grupo han realizado compras de 374.276 acciones de la sociedad dominante (0.26 %), y ventas de 1.979.959 acciones (1.41%), obteniendo unas plusvalías por importe de 6.052.721 euros.

La disminución neta de acciones de Grupo Ferrovial, S.A. en poder de Ferrovial, S.A. y Betonial, S.A. ha producido, a lo largo del ejercicio 2001, una disminución del importe de Reserva para acciones de la sociedad dominante y un aumento de Reservas de consolidación por 22.416 miles de 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 por integración global y puesta en equivalencia y diferencias de conversión

El desglose por sociedades y divisiones de negocio de las Reservas de Consolidación y de las Diferencias de conversión es el siguiente:

Miles de Euros		
Sociedades	Diferencias de conversión	Reservas de consolidación
SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL		
Corporación		62.297
Ferrovial, S.A.		8.092
Inversiones Trenza, S.A.		-8.501
Can-Am, S.A.		-10.412
Burety, S.L.		-8.270
Grupo Ferrovial, S.A.		96.022
Betomial, S.A.		-14.380
Resto		-254
Construcción	7.955	152.078
Ferrovial Agromán, S.A.		182.747
Ditecpesa, S.A.		2.912
Compañía de Obras Castillejos, S.A.		1.553
Ferrovial Conservación, S.A.		758
Tecpresa, S.A.		1.125
Cadagua, S.A.		-61.450
Aplicaciones de Recursos Naturales, S.A.		710
Budimex, S.A.	9.520	46.992
Ferrovial Agromán Internacional Canadá, S.A.	-6	1.219
Ferrovial y Agromán Empresa Constructora, Ltda.	4.133	-34.886
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	-3.800	-3.164
Ferrovial Agromán Puerto Rico, S.A.	-230	-3.792
Delta Ferrovial, Ltd.	-1.511	16.791
Resto	-151	563
Concesiones	-78	48.997
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.		-99.853
Concesionaria Collipulli Temuco, S.A.	-11.939	235
Concesionaria Temuco Río Bueno, S.A.	-3.878	-116
Cintra Chile, Limitada	-5.473	14.578
Autopista de Maipo, S.A.	-10.602	
Autopista de Toronto, S.L.		26.889
407 ETR International Inc.	30.062	35.730
Cintra Aparcamientos, S.A.	473	51.000
Autopista del Sol, C.E.S.A.		7.201
Autopista Terrassa Manresa, S.A.		14.122
Autostrada Poludine, S.A.	1.072	-332
Resto	207	-457
Inmobiliaria	-1.367	39.557
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.		19.806
Lar 2000, S.A.		8.874
Promociones Bislar, S.A.		3.953
Nueva Marymontaña, S.A.		-2.203
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.		6.624
Ferrovial Inmobiliaria Chile Limitada	487	-2.647
Habitaria, S.A.	-1.693	-228
Ferrovial Holanda, B.V.		3.813
Resto	-161	-435

Miles de Euros		
Sociedades	Diferencias de conversión	Reservas de consolidación
Servicios	3	3.613
Ferrovial Servicios, S.A.		5.473
Sitkol, S.A.		-1.778
Resto	3	-82
Telecomunicaciones		8.291
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.		8.291
SUBTOTAL SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL	6.513	314.833
SOCIEDADES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA		
Concesiones	11.428	57.751
Europistas Concesionaria Española, S.A.		54.046
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	12.161	8.509
Talca Chillán, S.A.	-990	-4.132
Resto	257	-672
Inmobiliaria	-36	-14.184
Lusival Promoçao e Gestao Imobiliaria, S.A.	72	-11.018
Imojetos 5, S.L.		-1.742
Recojetos 7-9, S.L.		-1.069
Resto	-108	-355
Servicios		-167
Necrópolis de Valladolid, S.A.		-167
SUBTOTAL SOC. POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	11.392	-43.400
Total	17.905	358.233

En diferencias de conversión se recoge el impacto de la evolución respecto al euro entre ejercicios de los tipos de cambio de las monedas de aquellos países en los que operan las filiales del Grupo. En concreto, la evolución del año 2001, para Grupo Ferrovial, ha supuesto una devaluación neta de 19.431 miles de euros y se debe a:

- disminución de las diferencias de conversión en 24.999 miles de euros por la depreciación del peso chileno frente al euro (entorno al 12,6%) y en menor medida, del dólar canadiense (0,1%), que se ha visto compensada en parte, por la revalorización del zloty polaco (6,1%).
- aumento de 5.568 miles de euros por salida del perímetro de diversas sociedades de exterior, fundamentalmente Cintra Colombia, S.A. y sus filiales.

(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	400.121
Entrada en el perímetro	25.250
Dividendos	-2.023
Resultado	18.413
Diferencias de conversión	2.628
Aumento de Capital	227
Cambios en el porcentaje de participación	-18.000
Salidas de perímetro	-2.731
Otros movimientos	1.452
Saldo final	425.337

En entrada en el perímetro destaca la participación de socios externos en Euroscut Norte Litoral, S.A. y en Inversora de Autopistas del Sur, S.L. (propietaria de la concesionaria de la autopista R 4), sociedades constituidas en el ejercicio 2001.

En cambios en porcentajes de participación destaca la disminución de socios externos por la adquisición en el año 2001 del 15% de Autopista del Sol, C.E.A.S.A..

En salidas de perímetro destaca la salida de Promotora de Proyectos de Infraestructuras, S.A., filial de Cintra Colombia, S.A.

El saldo de socios externos a 31 de diciembre de 2001 se desglosa en los siguientes conceptos:

Miles de euros			
SOCIEDADES	Capital y Reservas	Resultado	Total
Construcción			
Budimex, S.A.	70.632	-6.844	63.788
Concesiones			
407 ETR International, Inc.	236.428	20.100	256.528
Cintra Aparcamientos, S.A.	1.085	74	1.159
Autopista del Sol, C.E.A.S.A.	31.624	3.203	34.827
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	16.692	1.818	18.510
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Escut do Algarve,	9.507		9.507
Euroscut Norte, S.A.	13.272		13.272
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	12.040		12.040
Concesionaria Temuco Rio Bueno, S.A.	12.401	321	12.722
Inmobiliaria			
Nueva Marymontaña, S.A.	1.631	-296	1.335
Urbecentro, S.A.	1.004		1.004
Otros	608	37	645
TOTAL	406.924	18.413	425.337

Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

Al 31 de diciembre de 2001, 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
Construcción		
Constructora Delta Ferroviaria Limitada	50%	Delta, S.A.
Karman Técnicas Especiales, S.A.	50%	Karrena Técnicas del Refractario, S.A.
Concesiones		
407 International Inc.	26,92%	SNC Lavalin
Autopista del Sol, C.E.S.A.	15%	Unicaja
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	10%	Acesa
Autopista Trados-45, S.A.	50%	ACS
Tidefast Limited	50%	Macquarie Airports (UK) Limited
Concesionaria Temuco Rio Bueno, S.A.	25%	Fondo Las Américas
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	30%	E.N.A./Unicaja/Caja Castilla La Mancha
Túneles de Artxanda, S.A.	20%	BBK
Inmobiliaria		
Lusival, S.A.	50%	Vallehermoso
Habitaria, S.A.	50%	Grupo Luesick
Nueva Marymontaña, S.A.	44,9%	Edificaciones Calpe S.A.
Setecampos Sociedad Inmobiliaria, S.A.	50%	Caja de Madrid
FLG Omega, B.V.	50%	Donizzetti Offices, B.V.

(14) **INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

a) Subvenciones

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2001 ha sido:

Miles de Euros	
Saldo 31/12/00	4.459
Adiciones	3.900
Aplicaciones al Resultado	-225
Saldo a 31/12/01	8.134

El saldo a 31 de diciembre de 2000 recoge subvenciones concedidas a Cadagua, S.A. en años anteriores por los siguientes conceptos:

- 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 2001 es de 3.591 miles de euros.
- Por el Ministerio de Industria y Energía por 2.320 miles de euros y cuyo saldo a 31 de diciembre de 2001 es de 642 miles de euros.

En adiciones se incluye una subvención de 3.900 miles de euros concedida a Cadagua, S.A. y Ferrovial Agromán, S.A., por el Ministerio de Medio Ambiente, para el proyecto y construcción en Unión Temporal de Empresas de una planta desaladora en Alicante.

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

b) Otros ingresos a distribuir

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

CONCEPTOS	Saldo 31/12/00	Saldo 31/12/01	Variación
Cesiones de uso de plazas de aparcamientos	10.315	8.236	-2.079
Ingresos a distribuir de Conc. de Infraestructuras, CISA	10.252	0	-10.252
Ingresos financieros 407 ETR International, Inc.	20.568	21.898	7.330
Resto	3.064	1.494	-1.570
TOTAL	44.199	37.628	-6.571

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 a distribuir de Concesiones de Infraestructuras, S.A. (sociedad concesionaria colombiana) a 31 de diciembre de 2000 correspondían a facturaciones realizadas y no reconocidas por hallarse en fase preoperativa. En el año 2001 esta sociedad ha salido del perímetro de consolidación.

En ingresos financieros de la 407 ETR International, Inc., están los intereses diferidos por esta sociedad asociados a depósitos que garantizan la deuda de esta sociedad. Debido a la aplicación de la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las concesionarias de autopistas, estos intereses se imputan a resultado con el mismo criterio señalado para los gastos financieros en la nota 4.u.4.1.

(15) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose al 31 de diciembre de 2001 era el siguiente:

Miles de Euros						
CONCEPTOS	Saldo 31/12/00	Adiciones	Entrada en el perímetro	Efecto t.ipo Cambio	Retiros	Saldo 31/12/01
Fondo de reversión	19.235	11.560		-382	-1.000	29.413
Otras provisiones	67.546	26.112	2.796		-20.395	76.059
Saldo final	86.781	37.672	2.796	-382	-21.395	105.472

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 11.233 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 período concesional.

Otras provisiones

- en entrada al perímetro se está recogiendo, principalmente, los importes que tenía Euroлимп en el momento de la compra por parte de Grupo Ferrovial.
- el resto de las provisiones para riesgos y gastos recogen, tal y como se indica en la nota 4.ñ. los importes estimados por el Grupo para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares.

(16) POSICION NETA DE TESORERIA

Con el objeto de mostrar un análisis conjunto de la situación de endeudamiento del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose por divisiones de negocios de las diferentes cuentas de activo (Inversiones financieras temporales y Tesorería) y de pasivo (Obligaciones y Deudas con entidades de crédito, tanto a corto plazo como a largo plazo) que configuran la posición neta de Tesorería.

En dicho cuadro se separa la posición de tesorería procedente de sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos y la del resto de sociedades del Grupo.

Miles de Euros							
			Obligaciones		Deudas con entidades de crédito		Posición Neta de Tesorería
	I.F.T.'s	Tesorería	L/P	C/P	L/P	C/P	
Concesiones de autopistas y aeropuertos	368.620	82.582	3.453.009	90.563	895.568	66.677	-4.054.615
Resto de sociedades	605.917	195.081			896.787	191.080	-286.869
Corporación	166.992	2.701			1	276.324	-106.632
Construcción	831.333	156.575			26.895	70.605	-890.408
Inmobiliaria	111.466	29.597			390.583	188.126	-437.746
Servicios	5.475	-1.659			8.523	103.188	-107.895
Telecomunicaciones	21.359	28			1.000	13	-20.374
Resto Concesiones	1.484	7.839			476.939	86.473	-554.089
Ajustes	-532.192				-7.254	-533.649	8.711
TOTAL	974.537	277.663	3.453.009	90.563	1.792.355	257.757	-4.341.484

La evolución de la posición neta de Tesorería entre ejercicios es la siguiente:

Miles de Euros			
	Saldo 31/12/00	Saldo 31/12/01	Variación
Concesiones de autopistas y aeropuertos	-3.474.890	-4.054.616	-579.726
Resto de sociedades	-417.005	-286.869	130.136
Corporación	-220.881	-106.632	114.249
Construcción	605.980	890.408	-284.428
Inmobiliaria	-267.802	-437.746	-169.944
Servicios	-80.939	-107.895	-26.956
Telecomunicaciones	-12.228	20.374	32.602
Resto Concesiones	-442.948	-554.089	-111.141
Ajustes	1.813	8.711	6.898
TOTAL	-3.891.895	-4.341.485	-449.590

En cuanto a la posición de Tesorería del resto de sociedades, excluyendo las sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos, el endeudamiento se ha reducido en 130.136 miles de euros fundamentalmente por el importante flujo de operaciones generado especialmente en la división de construcción y a pesar de las inversiones realizadas, los dividendos pagados en el ejercicio (45.147 miles de euros) y la deuda procedente de nuevas sociedades adquiridas (41.600 miles de euros).

La variación entre ejercicios de la posición neta de Tesorería de las sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos recoge el esfuerzo inversor realizado tanto en la consecución de nuevas concesiones como en el desarrollo de las infraestructuras en las concesiones ya existentes, así como el impacto de la integración global de la sociedad Autopista del Maipo, S.A.

Realizado el análisis global, a continuación se presenta un análisis más detallado de la evolución de las partidas relativas a deudas con entidades de crédito y obligaciones:

Deudas con entidades de crédito

EMPRESAS	Miles de Euros						Variación
	Saldo 31/12/00			Saldo 31/12/01			
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	978.448	55.637	1.034.085	895.568	66.677	962.245	-71.839
Autopista del Sol, C.E. S.A.	349.342	567	349.909	341.852	2.703	344.555	-5.354
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	190.613	49.819	240.432	184.041	52.658	236.699	-3.733
Conces. Temuco Río Bueno, S.A.	110.796	4.815	115.611	146.756	5.226	151.982	36.371
407 ETR International, Inc.	285.653		285.653	-	-		-285.653
Aeropuerto Cerro Moreno				-	5.481	5.481	5.481
Algarve International, B.V.				5.584	81	5.665	5.665
Euroscut Norte Litoral, S.A.				2.677		2.677	2.677
Autopista Trados 45, S.A.	37.478	435	37.913	62.055	528	62.583	24.670
Conces. de Infraestructuras, S.A.	4.566		4.566		-		-4.566
Tidefast, Ltd.				150.984	-	150.984	150.984
Bristol Int. Airport, Limited				1.619	-	1.619	1.619
Resto de sociedades	604.181	214.364	818.545	896.787	191.080	1.087.867	269.322
TOTAL	1.582.629	270.001	1.852.630	1.792.355	257.757	2.050.112	197.482

Las principales variaciones respecto al ejercicio en relación con el endeudamiento con entidades de crédito es:

- Entrada en el perímetro de consolidación de Tidefast, Ltd. (propietaria de Bristol International Airport, Ltd.), por importe de 150.984 miles de euros.
- Cambio en la financiación de 407 ETR International Inc., que ha cubierto su endeudamiento con nuevas emisión de bonos, con lo que a 31 de diciembre de 2001 no mantiene deudas con entidades de crédito.

Obligaciones

EMPRESAS	Miles de Euros						Variación
	Saldo 31/12/00			Saldo 31/12/01			
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	2.644.556	15.682	2.660.238	3.453.009	90.563	3.543.572	883.334
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	42.672		42.672		42.672	42.672	
Conces. Collipulli Temuco, S.A.	211.338	15.682	227.020	193.378	14.370	207.748	-19.272
407 ETR International, Inc.	2.390.546		2.390.546	2.678.489		2.678.489	287.943
Algarve International, B.V.				126.500		126.500	126.500
Autopista del Maipo, S.A.				454.642	33.521	488.163	488.163
Resto de sociedades							
TOTAL	2.644.556	15.682	2.660.238	3.453.009	90.563	3.543.572	883.334

El aumento del endeudamiento registrado en Obligaciones se debe a las nuevas emisiones de bonos realizadas en el año 2001, que corresponden a:

- 407 ETR International Inc.: en el ejercicio 2001 se ha cerrado mediante 3 emisiones adicionales de bonos por importe de 505.173 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.
- Durante el ejercicio 2001 se ha cerrado la financiación de Autopista del Maipo, S.A., sociedad concesionaria del tramo Santiago – Talca y el acceso sur a Santiago, de la Ruta 5 de Chile. La emisión se ha realizado en dólares USA y asciende a 454.642 miles de euros.
- Igualmente se ha producido la emisión de bonos, por parte de Algarve International, B.V. para la financiación de Euroscut Algarve, S.A., sociedad concesionaria portuguesa, que durante el ejercicio 2001 está llevando a cabo la construcción de un tramo de autopista de 127 km. al sur de Portugal. La emisión supone un importe de 126.500 miles de euros.

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

Miles de Euros				
Sociedad		Importe	Tipo interés	Vencimiento
407 ETR International Inc.	Serie 99 A1	283.003	6,05 %	2009
	Serie 99 A2	282.311	6,47 %	2033
	Serie 99 A3	212.598	6,75 %	2039
	Serie 99 A4	115.158	5,33 % (1)	2016
	Serie 99 A5	115.158	5,33 % (1)	2021
	Serie 99 A6	115.158	5,33 % (1)	2026
	Serie 99 A7	115.158	5,33 % (1)	2031
	Serie 99 A8	282.801	6,55 %	2006
	Serie 00 A2	230.315	5,29 % (1)	2039
	Serie 00 A3	304.725	6,90 %	2007
	Serie 00 C1	116.929	7,00 %	2010
	Serie 00 C1	212.599	9,00 %	2007
	Serie 00 C1	155.906	6,40 %	2007
	Serie 00 C2	136.668	4,50 %	2003
	Subtotal	2.678.487		
Autopista Terrassa-Manresa		42.672	10,95%	2002
Autopista del Maipo, S.A.		454.642	7,37%	2002
		33.523	7,37%	2001
Concesionaria Collipulli Temuco, S.A.		193.378	8,94%	2002
		14.370	8,94%	2020
Algarve International, B.V.		126.500	6,40%	2027
Total		3.543.572		

(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).

A continuación detallamos los límites y dispuesto de líneas de crédito y préstamos hipotecarios a 31 de diciembre de 2001:

Miles de euros			
	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito			
Vencimiento corto plazo	640.464	257.757	382.707
Vencimiento largo plazo	2.428.793	1.426.316	1.002.477
TOTAL	3.069.257	1.684.073	1.358.184
Préstamos hipotecarios			
	464.887	366.039	98.848
TOTAL	3.534.144	2.050.112	1.484.032

Estos créditos tienen concedida garantía personal de la propia sociedad, excepto los préstamos hipotecarios dispuestos por 366.039 miles de euros, que tienen concedida garantía hipotecaria sobre promociones inmobiliarias incluidas en el capítulo de "Existencias".

(17) 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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			348.657
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales	43.767	-32.282	11.463
De los ajustes por consolidación		-22.554	-22.554
Diferencias temporales:			
De las sociedades individuales:			
Con origen en el ejercicio	76.482	-12	76.470
Con origen en el ejercicio anterior	4.273	-17.260	-12.987
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-46.139
Base imponible (resultado fiscal)			354.910

Asimismo, el Grupo ha registrado en la línea del Impuesto sobre Sociedades las retenciones soportadas en el extranjero y la regularización del gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2000. El efecto neto de estas dos partidas asciende a 12.801 miles de euros.

Las sociedades del Grupo Ferroviario 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 plusvalías exentas derivadas de la venta de participaciones en el extranjero 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 32.590 miles de euros, de las que se han reconocido como crédito fiscal en ejercicios anteriores 2.005 miles de euros. Dichas bases imponibles negativas se generaron en los siguientes ejercicios:

Años	Miles de euros
1992	11
1993	106
1994	211
1995	280
1996	363
1997	470
1998	11.501
1999	12.343
2000	3.944
2001	3.361
Total	32.590

Además, el Grupo tiene acreditadas deducciones por inversión y otros conceptos pendientes de aplicar por importe de 83.059 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 1997, 1998, 1999 y 2000 para el Impuesto de Sociedades; los ejercicios 1998, 1999, 2000 y 2001 para IVA e IRPF y los últimos 4 ejercicios para el resto de los impuestos.

(18) **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 2001, las sociedades tenían prestados avales por un importe global de 2.877.956 miles de euros, siendo la mayor parte de los mismos exigidos en la adjudicación de las obras.

(19) **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 2001	Año 2000	Variación %
Construcción	3.431.748	2.969.474	15,57
Nacional	2.180.181	1.895.539	15,03
Obra Civil	1.153.566	983.784	17,26
Edificación Residencial	558.457	490.945	13,75
Edificación No Residencial	468.158	420.810	11,25
Exterior	479.567	379.198	26,47
Grupo Budimex	686.754	615.673	11,55
Industrial	81.115	81.092	7,43
Ajuste intradivisión	-1.869	-2.028	-7,84
Concesiones	345.831	257.028	34,55
Inmobiliaria	375.179	305.304	22,89
Servicios	215.529	194.223	10,97
Resto	45.284	28.200	60,58
Eliminación por Operaciones Intergrupo	-173.563	-156.585	10,84
Total	4.240.008	3.597.644	17,86

Resultado de explotación

La evolución del resultado y margen de explotación entre ejercicios desglosada por divisiones de negocio es: por conceptos es la siguiente (en miles de euros):

	Año 2001		Año 2000		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	122.488	3,6%	95.867	3,2%	27,7%
Concesiones	176.635	51,1%	103.583	40,3%	70,5%
Inmobiliaria	87.997	23,5%	75.046	24,6%	17,3%
Servicios	11.843	5,5%	7.120	3,6%	68,6%
Otros y ajustes	-10.041		-10.372		
Total	388.922	9,2%	271.244	7,5%	43,4%

Como se observa en el cuadro anterior el resultado de explotación mejora en todas las divisiones de negocio.

Este aumento es especialmente significativo en concesiones y se debe fundamentalmente a:

- favorable evolución de tráfico de las distintas autopistas
- apertura de las extensiones Este y Oeste de la 407 ETR en Toronto
- incorporación del aeropuerto de Bristol
- consolidación por el método de integración global de la Autopista del Maipo, S.A., que al encontrarse en construcción y no generar ingresos se activa como resultado de explotación el resultado financiero negativo que aporta (19.500 miles de euros).

Resultado financiero

La variación del resultado financiero entre los ejercicios 2001 y 2000 se explica fundamentalmente por:

- En 2000 se registró un ingreso financiero de 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, y que fueron reconocidos como resultado una vez que la deuda fue íntegramente devuelta a los socios.
- El resultado financiero de las sociedades concesionarias ha disminuido con respecto al ejercicio anterior principalmente por la incorporación al perímetro de consolidación de Tidefast, Limited, el inicio de las operaciones de Euroscut Algarve, S.A. y la consolidación por integración global de Autopista del Maipo, S.A., que conjuntamente aportan un resultado financiero negativo durante el ejercicio 2001 de 27.646 miles de euros.

Resultado extraordinario

Durante el ejercicio 2001 se han producido gastos extraordinarios por 24.575 miles de euros y unos ingresos extraordinarios de 49.517 miles de euros.

Los principales resultados extraordinarios generados en el ejercicio han sido los siguientes:

En Telecomunicaciones destaca el resultado por la venta de las participaciones de Wanadoo por Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. por 14.300 miles de euros y las plusvalías por la venta de Editel (UN12) de 2.900 miles de euros.

En Concesiones destaca el resultado por la venta del Esli, que genera una plusvalía de 6.359 miles de euros.

En Inmobiliaria se ha producido un resultado positivo por la venta de Fontes Picoas, S.A. por importe de 5.280 miles de euros.

Se han generado unas plusvalías en Budimex por la venta de la participación que ostentaba de Krédýt Bank por 6.053 miles de euros.

Destaca, por último, la plusvalía por la enajenación de acciones propias por 6.053 miles de euros y la liberación de provisiones de autocartera dotadas a diciembre por 1.400 miles de euros.

Cartera

La cartera de construcción a 31 de diciembre de 2001 para el conjunto del Grupo se sitúa en torno a 5.598.600 miles de euros, correspondiendo al exterior 1.020.200 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 2001	Año 2000	Variación	Variación %
Construcción Interior	3.370.800	3.248.296	122.504	3,77
Obra civil	1.946.500	1.819.137	127.363	7,00
Edificación residencial	677.200	663.866	13.334	2,01
Edificación no residencial	747.100	765.293	-18.193	-2,38
Construcción Exterior	1.020.200	1.042.771	-22.571	-2,16
Obra civil	923.300	842.882	80.418	9,54
Edificación residencial	40.500	78.075	-37.575	-48,13
Edificación no residencial	56.400	121.814	-65.414	-53,70
Construcción Industrial	462.600	461.985	615	0,13
Construcción	153.800	95.060	58.740	61,79
Mantenimiento	308.800	366.925	-58.125	-15,84
Budimex	745.000	530.027	214.973	40,56
Total	5.598.600	5.283.079	315.521	5,97

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
Corporación		
Ferrovial, S.A.	3.466	
Betonal, S.A.	6.706	
Can-Am, S.A.	2.458	
Grupo Ferrovial, S.A.	-5.485	
Inversiones Trenza, S.A.	1.887	
Burety, S.L.	2.604	
Resto	127	
Construcción		
Ferrovial Agromán, S.A.	79.430	49
Ferrovial Conservación, S.A.	1.255	1
Cadagua, S.A.	3.038	2
Ferrovial Agromán Puerto Rico, Inc.	-756	
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	12.811	8
Ferrovial Agromán Internacional, S.A. Canadá	3.314	2
Budimex, S.A.	-11.575	-6.844
Byggin Encofrados Deslizantes, S.A.	554	118
Delta Ferrovial Limitada	2.709	2
Ditecpesa, S.A.	479	
Tecpresa, S.A.	906	
Resto	728	-4
Concesiones		
Temuco Río Bueno, S.A.	963	321
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	-14.724	-3
Cintra Aparcamientos, S.A.	12.262	74
Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A.	6.572	3.203
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	6.318	1.818
Cintra Chile, Ltd.	-3.068	-1
Autopista del Maipo, S.A.	3.900	1
Collipulli -Temuco Concesionaria, S.A.	1.874	
Bristol International Airport, S.L.	11.371	2
Tidefast, Ltd.	-11.737	-2
407 ETR International Inc.	31.809	20.100
Autopista de Toronto, S.L.	-1.274	
Resto	-382	23

Miles de euros		
SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL	Resultado atribuido	Socios Externos
Inmobiliaria		
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	41.128	
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltda.	-689	
Lar 2000, S.A.	8.203	
Nueva Marymontaña, S.A.	-363	-297
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.	-1.587	
Habitaria, S.A.	595	
Sistemas de Estructuras, S.A.	-1.198	
Bendijar, S.L.	-398	3
Resto	-693	
Servicios		
Sitkol, S.A.	356	
Ferrovial Servicios, S.A.	2.998	
Grupisa Infraestructuras, S.A.	132	-163
Telecomunicaciones		
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	17.815	
Total sociedades integración global	214.839	18.413

Miles de euros	
SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	Resultado atribuido
Construcción	
Grupo Budimex, S.A.	150
Concesiones	
Europistas, C.E.S.A.	3.191
Filiales de Cintra Aparcamientos, S.A.	1.756
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	1.442
Talca Chillán S.A.	-4.615
Inmobiliaria	
Inmobiliaria Fontes Picoas, S.A.	96
Lusival Promoção e Gestão Imobiliária, S.A.	51
MSF Madrid Holding Holanda, B.V.	318
Domovial, S.L.	27
Recoletos 5, S.L.	1.218
Recoletos 7-9, S.L.	-329
Ortega 22, S.L.	-7
Urbecentro Dos, S.A.	-189
Servicios	
Necrópolis Valladolid, S.A.	315
Total sociedades puestas en equivalencia	3.424
Total integración global y equivalencia	218.263

Los resultados se presentan netos de impuestos.

(20) **PERSONAL**

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

	Año 2001	Año 2000	Variación
Titulados	2.689	2.570	119
Administrativos	1.830	1.561	269
Operarios y técnicos no titulados	19.003	20.077	-1.074
Total	23.522	24.208	-686

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

	Año 2001	Año 2000	Variación
Corporación	168	166	2
Construcción	16.665	17.596	-931
Concesiones	1.792	1.572	227
Inmobiliaria	440	172	268
Servicios	4.450	4.702	-252
Total	23.522	24.208	-686

La principal disminución respecto al ejercicio anterior tiene su origen en construcción, por la plantilla del Grupo Budimex que pasa de 9.335 a 7.908 personas.

El incremento que se observa en la división inmobiliaria se debe, principalmente, a la adquisición en el ejercicio 2001 del grupo Don Piso.

No se incluye en la división de servicios la plantilla de Eurolimp, S.A., en tanto en cuanto, se ha producido la adquisición en diciembre 2001 y no se ha procedido a integrar la cuenta de pérdidas y ganancias y, por lo tanto, no figura en pérdidas y ganancias los gastos de personal relativos a dicha sociedad.

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

Grupo Ferrovial, S.A. en el ejercicio 2001 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 2001 los Consejeros han percibido conjuntamente una retribución estatutaria de 917,8 miles de euros, incluyendo las dietas por asistencia a las reuniones celebradas por el Consejo y por sus diferentes Comisiones.

Los Consejeros de la Sociedad dominante que a su vez son miembros de los órganos de administración de otras sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas han percibido una retribución conjunta de 182 miles de euros.

Los Consejeros ejecutivos, en número de tres, han percibido conjuntamente en 2001 unas retribuciones salariales de 1.434 miles de euros y en concepto de incentivos por la consecución de resultados y objetivos en el ejercicio de 685 miles de euros.

Asimismo, se ha establecido para los miembros del Consejo con funciones ejecutivas y los altos directivos, 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 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 5,6 miles de euros.

El importe total de los anticipos y créditos concedidos a los miembros de los Organos de Administración a 31 de diciembre de 2001 es de 961 miles de euros, con tipo de interés de EURIBOR más un diferencial del 0,5%. No existen obligaciones asumidas, por cuenta de dichos créditos, a título de garantía.

(22) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En el mes de enero de 2002, y de conformidad con los acuerdos suscritos en septiembre de 2001, Grupo Ferrovial y el grupo australiano Macquarie Infrastructure Group (MIG) formalizaron definitivamente su alianza en el negocio concesional de autopistas.

La operación se efectuó mediante la incorporación de MIG al capital social de la filial Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A., con una participación del 40%, lo que ha supuesto el desembolso de 816 millones de euros. En lo sucesivo, Cintra concentrará su actividad en el negocio de autopistas de peaje, tanto en España como en el exterior.

Las actividades de aparcamientos y aeropuertos que Cintra venía desarrollando han sido traspasadas, también durante el mes de enero de 2002, a otras filiales de Grupo Ferrovial. En concreto, se ha procedido a la escisión parcial de la rama de aparcamientos de Cintra –representado por la participación accionarial en Cintra Aparcamientos, S.A.- a favor de Nagrela S.A., y se han concluido las operaciones de traspaso de las acciones representativas de las compañías que desarrollan la actividad de aeropuertos (Cerro Moreno, Inversiones y Técnicas Aeroportuarias, Bristol) mediante su aportación a Ferrovial Aeropuertos S.L., sociedad íntegramente participada por Grupo Ferrovial S.A.

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)	31-12-01	99,90	103.369	Madrid	Construcción
Ferrovial, S.A. (a) (1)	31-12-01	99,98	1.150	Madrid	Construcción
Betonial, S.A. (1)	31-12-01	99,00	34.207	Madrid	Inactiva
Burety, S.L. (1)	31-12-01	99,00	-	Madrid	Inactiva
Can-Am, S.A. Sociedad Unipersonal	31-12-01	100,00	-	Las Palmas	Financiera
Frin Gold, S.A. (1)	31-12-01	99,00	65	Madrid	Inactiva
Inversiones Trenza, S.A. (1)	31-12-01	99,00	-	Madrid	Financiera
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (1)	31-12-01	99,00	365	Madrid	Inactiva
Ferrovial Aeropuertos, S.L. (1)	31-12-01	99,00	2	Madrid	Concesionaria
Sotaverd, S.A.	31-12-01	49,00	-	Barcelona	Inactiva
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. (1)	31-12-01	99,00	34.064	Madrid	Telecomunicación
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (a) (1)	31-12-01	99,92	98.984	Madrid	Inmobiliaria
Ferrovial Servicios, S.A. (1) (d)	31-12-01	99,88	19.818	Madrid	Servicios
Sitkol, S.A. (1)	31-12-01	99,00	4.139	Madrid	Servicios
Grupisa Infraestructuras, S.A. (1) (d)	31-12-01	99,94	12.128	Madrid	Servicios
Nagrela, S.A. (1)	31-12-01	99,00	59	Madrid	Financiera
Marliara, S.A. (1)	31-12-01	99,00	59	Madrid	Financiera
Cintra, Concesiones de Infraest. de Transportes, S.A. (a)	31-12-01	67,58	384.771	Madrid	Concesionaria
TOTAL			693.180		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Fisa Limited	31-12-01	100,00	10	Bahamas	Inactiva
Sotaverd, S.A.	31-12-01	28,47	-	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 y Energía, S.A. (a) (1)	31-12-01	99,00	879	Madrid	Construcción
Compañía de Obras Castillejos, S.A.(a) (1)	31-12-01	99,95	8.252	Madrid	Construcción
Tecpresa, S.A. (1)	31-12-01	99,00	1.532	Madrid	Construcción
Ditecpesa, S.A. (d) (1)	31-12-01	99,95	1.201	Madrid	Construcción
Ferrovial Conservación, S.A. (1) (a)	31-12-01	99,00	2.976	Madrid	Construcción
Aplicación Recursos Naturales, S.A. (1)	31-12-01	99,98	247	Barcelona	Construcción
Karman Técnicas Especiales, S.A.(h)	31-12-01	50,00	265	Madrid	Construcción
Urbaoeste, S.A.	31-12-01	100,00	890	Cartagena	Construcción
Ferrovial Agromán Int. Canadá, S.A. (f)	31-12-01	100,00	121	Canadá	Construcción
Ferrovial Agromán Chile, S.A. (c)	31-12-01	52,63	4.499	Chile	Construcción
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada (c) (3)	31-12-01	99,00	-	Chile	Construcción
Ferrovial Agromán Int. Puerto Rico, S.A.	31-12-01	100,00	-	Puerto Rico	Construcción
Cadagua, S.A. (1) (a)	31-12-01	99,95	78.616	Bilbao	Construcción
Discota XXI, S.L.Unipersonal	31-12-01	100,00	97.586	Madrid	Construcción
Cintra, Concesiones de Infraest. de Transportes, S.A. (a)	31-12-01	32,42	223.162	Madrid	Concesionaria
TOTAL			420.226		

2.b.- De Karman Técnicas Especiales, S.A. :

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Bygging Encofrados Deslizantes, S.A. (2) (h)	31-12-01	82,47	661	Madrid	Construcción
TOTAL			661		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Delta Ferrovial, Ltda. (c)	31-12-01	50,00	8	Chile	Construcción
Constructora Collipulli Temuco, Ltd. (c)	31-12-01	89,00	6	Chile	Construcción
Ferrovial Agroman Chile, S.A. (c)	31-12-01	47,37	7	Chile	Construcción
Constructora Santiago Talca, Ltd. (c)	31-12-01	89,00	-	Chile	Construcción
TOTAL			21		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Cerroalto	31-12-01	50,00	-	Chile	Construcción
Constructora Santiago Talca, Ltd. (c)	31-12-01	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)	31-12-01	40,00	860	Madrid	Servicios
TOTAL			860		

2.f.- De Ferrovial Medio Ambiente y Energía, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Boremer, S.A. (d)	31-12-01	10,00	215	Madrid	Servicios
TOTAL			215		

2.g.- De Discota XXI, S.L. Sociedad Unipersonal:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Valivala Holdings B.V.	31-12-01	100,00	97.585	Madrid	Servicios
TOTAL			97.585		

2.h.- De Valivala Holdings B.V.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Budimex, S.A.(a)	31-12-01	49,50	97.576	Polonia	Construcción
TOTAL			97.576		

2.i.- De Ferrovial Agromán Sucursal Chile:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Constructora Collipulli Temuco, Ltd. (c)	31-12-01	11,00	-	Chile	Construcción
Constructora Delta Agroman Limitada	31-12-01	50,00	-	Chile	Construcción
Empresa Constructora Inela Agroman Ltda. (c)	31-12-01	90,00	-	Chile	Construcción
Chile Constructora ADC	31-12-01	49,50	-	Chile	Construcción
TOTAL			-		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Budimex Projekt Sp. z o.o.	31-12-01	69,00	19	Polonia	Construcción
Budimex Poznan S.A.	31-12-01	100,00	13.071	Polonia	Construcción
Budimex Budownictwo	31-12-01	100,00	146	Polonia	Construcción
Budimex Unibud S.A.	31-12-01	100,00	14.384	Polonia	Construcción
Budimex Nieruchomosci Sp. z o.o.	31-12-01	100,00	38.914	Polonia	Construcción
Budimex Trojmiasto Sp z o.o.	31-12-01	100,00	787	Polonia	Construcción
Centrum Konfer. Lichen	31-12-01	100,00	140	Polonia	Construcción
Mostostal Krakow MK	31-12-01	100,00	20.588	Polonia	Construcción
Dromex S.A.	31-12-01	99,00	70.383	Polonia	Construcción
TOTAL			158.432		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
MK Jeden S.A.	31-12-01	100,00	698	Polonia	Construcción
MK Centrum S.A.	31-12-01	100,00	65	Polonia	Construcción
MK Galicja S.A.	31-12-01	100,00	144	Polonia	Construcción
MK FM Oswiecim S.A.	31-12-01	100,00	365	Polonia	Construcción
MK ZPP Sp. z o.o.	31-12-01	100,00	881	Polonia	Construcción
MK ZST Sp. z o.o.	31-12-01	100,00	2.833	Polonia	Construcción
MK ZSL Sp. z o.o.	31-12-01	100,00	255	Polonia	Construcción
MK Krakmos Sp. Z o.o.	31-12-01	100,00	262	Polonia	Construcción
ZPREP Energetyka - Czerwonak S.A. (Pozna).	31-12-01	81,37	1.024	Polonia	Construcción
Bipromet, S.A.	31-12-01	32,83	1.233	Polonia	Construcción
ZRE Krakow	31-12-01	26,61	68	Polonia	Construcción
Kraty Mostostal Kraków Sp. z o.o.	31-12-01	75,64	552	Polonia	Construcción
TOTAL			8.380		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Dromex-Cieszyn Sp. Z o.o.	31-12-01	88,90	484	Polonia	Construcción
Lerenu XXI, S.A.	31-12-01	100,00	7.047	España	Construcción
TOTAL			7.531		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Unibud Podlaski	31-12-01	100,00	538	Polonia	Construcción
Unibud BEP	31-12-01	85,00	485	Polonia	Construcción
Inzynieria Bialystok	31-12-01	98,97	663	Polonia	Construcción
Budimex Olsztyn	31-12-01	56,94	619	Polonia	Construcción
TOTAL			2.305		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Budomont Pomorze S.A.	31-12-01	97,57	2.728	Polonia	Construcción
Budchem Sp. Z o.o.	31-12-01	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)	31-12-01	99,92	55.875	Madrid	Concesiones
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A. (a)	31-12-01	71,00	32.139	Portugal	Concesiones
Autopista del Sol, C.E.S.A. (a)	31-12-01	75,00	141.741	Madrid	Concesiones
Autopista Terrasa Manresa, S.A. (a)	31-12-01	77,67	43.925	Barcelona	Concesiones
Autopista Trados 45, S.A. (a)	31-12-01	50,00	11.098	Madrid	Concesiones
Cintra Chile, Limitada (c)	31-12-01	99,99	295.912	Chile	Concesiones
Cintra Colombia, S.L. (a)	31-12-01	99,90	-	Colombia	Concesiones
Autopista de Toronto, S.L.	31-12-01	100,00	288.846	Madrid	Concesiones
Autoestrada Poludnie, S.A. (*)	31-12-01	50,00	6.118	Polonia	Concesiones
Algarve International B.V.	31-12-01	71,00	13	Holanda	Concesiones
Cintra Airports Limited (b)	31-12-01	100,00	27.559	R. Unido	Concesiones
Euroscut Norte Litoral, S.A.(a)	31-12-01	71,00	44.870	Portugal	Concesiones
Inversora de Autopistas Sur, S.L.	31-12-01	45,00	11.557	Madrid	Concesiones
TOTAL			959.653		

(*) 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.	31-12-01	75,00	744	Madrid	Concesiones
Dornier, S.A. (a)	31-12-01	100,00	21.313	Madrid	Concesiones
Femet, S.A.	31-12-01	0,50	7	Madrid	Concesiones
Guadianapark, S.A.	31-12-01	75,00	1.268	Madrid	Concesiones
Balsol 2001, S.A.	31-12-01	50,00	1.496	Gerona	Concesiones
Estacionamientos Alhondiga, S.A.	31-12-01	50,00	1.050	Bilbao	Concesiones
Estacionamientos Ríos Piedras, Inc.	31-12-01	75,00	356	Puerto Rico	Concesiones
TOTAL			26.234		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Balsol 2001, S.A.	31-12-01	50,00	1.385	Gerona	Concesiones
Femet, S.A.	31-12-01	99,50	1.045	Madrid	Concesiones
TOTAL			2.430		

3.d.- De Cintra Chile Limitada:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Collipulli Temuco, S.A. (c) (3)	31-12-01	99,90	85.878	Chile	Concesiones
Temuco Rio Bueno, S.A. (c)	31-12-01	75,00	41.200	Chile	Concesiones
Aeropuerto de Cerro Moreno (c) (3)	31-12-01	99,90	265	Chile	Concesiones
Autopista del Maipo, S.A (c) (3)	31-12-01	99,90	128.672	Chile	Concesiones
TOTAL			256.015		

3.e.- De Cintra Airports Limited:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Tidefast Limited (b)	31-12-01	50,00	56	R. Unido	Concesiones
TOTAL			56		

3.f.- De Tidefast Limited:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Bristol International Airport	31-12-01	100,00	10.831	R. Unido	Concesiones
TOTAL			10.831		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
407 Toronto Highway, B.V.	31-12-01	100,00	236.077	Holanda	Concesiones
TOTAL			236.077		

3.h.- De 407 Toronto Highway, B.V.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
407 Internacional, Inc (e)	31-12-01	61,29	236.077	Canada	Concesiones
TOTAL			236.077		

3.i.- De Inversora de Autopistas del Sur, S.L.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Autopista Madrid Sur, C.E.S.A (a)	31-12-01	100,00	62.728	Madrid	Concesiones
TOTAL			62.728		

4.- 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)	31-12-01	99,90	22.104	Madrid	Inmobiliaria
Nueva Marymontaña, S.A.	31-12-01	55,01	3.809	Benidorm	Inmobiliaria
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L. (1)	31-12-01	99,00	8.586	Madrid	Inmobiliaria
Setecampos, S.A. (a)	31-12-01	50,00	14.200	Lisboa	Inmobiliaria
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltda. (a) (*)	31-12-01	99,00	13.946	Chile	Inmobiliaria
Ferrovial 2000, Limitada (a)	31-12-01	99,80	2.464	Portugal	Inmobiliaria
Ferrovial Holanda, B.V.	31-12-01	100,00	17.366	Holanda	Inmobiliaria
Malilla 2000, S.A.	31-12-01	55,00	682	Valencia	Inmobiliaria
Latitud 22, S.L.	31-12-01	100,00	4.726	Barcelona	Inmobiliaria
A.L.G. 7, S.L.	31-12-01	100,00	12.583	Barcelona	Inmobiliaria
Living Gestión Inmobiliaria, S.L.	31-12-01	100,00	3.703	Barcelona	Inmobiliaria
Marno 96, S.L.	31-12-01	100,00	887	Barcelona	Inmobiliaria
Innofema, S.L.	31-12-01	74,00	2	San Sebastian	Inmobiliaria
Fuenteberri, S.L.	31-12-01	44,30	32.864	San Sebastian	Inmobiliaria
Castellana, S.L.	31-12-01	100,00	3	Madrid	Inmobiliaria
TOTAL			137.925		

(*) El 1% restante pertenece a Grupo Ferrovial, S.A.

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Promociones Bislar, S.A. (a)	31-12-01	70,00	42	Madrid	Inmobiliaria
Bislar, S.A. (a) (1)	31-12-01	90,00	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)	31-12-01	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. (a)	31-12-01	50,00	12.988	Chile	Inmobiliaria
TOTAL			12.988		

4.e.- De Habitaria:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Barrioverde, S.A. (a)	31-12-01	99,00	1.229	Chile	Inmobiliaria
Urbecentro Dos, S.A.(a)	31-12-01	37,36	802	Chile	Inmobiliaria
TOTAL			2.031		

4.f.- De A.L.G. 7, S.L.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Don Piso, S.L.	31-12-01	16,01	163	Barcelona	Inmobiliaria
Broken Hill, S.L. (*)	31-12-01	95,00	15	Barcelona	Inmobiliaria
TOTAL			178		

(*) El 5% restante pertenece a Living Gestión Inmobiliaria

4.g.- De Marno 96:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Fradopi, S.L.	31-12-01	99,80	3	Barcelona	Inmobiliaria
TOTAL			3		

4.h.- De Latitud 22. S.L.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Don Piso, S.L. (g)	31-12-01	82,90	842	Barcelona	Inmobiliaria
TOTAL			842		

5.- Servicios

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Euroлимп, S.A.(d) (1)	31-12-01	99,00	2.039	Madrid	Servicios
Ferrovial Construções, Gestao y Manutenção, S.A.(a)	31-12-01	97,50	362	Portugal	Servicios
Eurointegral, S.A.(l)	31-12-01	99,00	391	Madrid	Servicios
TOTAL			2.792		

5.b.- De Euroлимп, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Limpam, S.A. (*)	31-12-01	97,00	58	Madrid	Servicios
TOTAL			58		

(*) Un 2,97% pertenece a Ferrovial Servicios, S.A. y un 0,03% a Can-Am, S.A.

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Seguridad Vial, S.A.(d)	31-12-01	100,00	1.705	Madrid	Servicios
Inversiones Grupisa Chile, S.A.	31-12-01	60,00	-	Chile	Servicios
Viales de Castilla y León, S.A.	31-12-01	100,00	189	Ávila	Servicios
Viales de Navarra, S.A.	31-12-01	100,00	532	Madrid	Servicios
Andaluza de Señalizaciones, S.A.(d)	31-12-01	100,00	507	Málaga	Servicios
TOTAL			2.933		

6.- Telecomunicaciones

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ferrovial Bélgica, S.A. (1)	31-12-01	99,50	62	Bélgica	Financiera
TOTAL			62		

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

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

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, Promoção e Gestao Imobiliaria, S.A. (a)	31-12-01	50,00	8.668	Portugal	Inmobiliaria
TOTAL			8.668		

2.- Construcción

2.a.- De Ferrovial Agromán, S.A.:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Buid2Build, S.A. (a)	31-12-01	20,50	1.039	Madrid	Construcción
TOTAL			1.039		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Bocagua, S.A.	31-12-01	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
Talca-Chillán, S.A. (c)	31-12-01	13,14	3.097	Chile	Concesiones
TOTAL			3.097		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Budimex Olsztyn S.A.	31-12-01	43,06	612	Polonia	Construcción
Instal Poznan	31-12-01	98,39	0	Polonia	Construcción
Ilbau-Budimex	31-12-01	40,00	2	Polonia	Construcción
Autostrada Poludnie S.A.	31-12-01	37,50	1.293	Polonia	Construcción
Elektromontaz Poznan S.A.	31-12-01	25,36	3.552	Polonia	Construcción
TOTAL			5.459		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
PW Hepamos Sp. z o.o.	31-12-01	23,00	12	Polonia	Construcción
PPHU Promos Sp. z o.o.	31-12-01	21,3	6	Polonia	Construcción
TOTAL			18		

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)	31-12-01	32,48	55.295	Madrid	Concesiones
Túneles de Artxanda, S.A. (a)	31-12-01	30,00	6.036	Bilbao	Concesiones
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	31-12-01	24,50	27.789	Méjico	Concesiones
TOTAL			89.120		

3.b.- De Cintra Chile Limitada:

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Ruta 5, Tramo Talca-Chillán, S.A. (c)	31-12-01	43,42	20.053	Chile	Concesiones
TOTAL			20.053		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Inversora de Autopista Sur, S.L. (a)	31-12-01	25,00	6.421	Madrid	Concesiones
Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A. (a)	31-12-01	10,00	14.216	Madrid	Concesiones
Túneles de Artxanda, S.A. (a)	31-12-01	20,00	4.015	Bilbao	Concesiones
TOTAL			24.652		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Soc. Munic. de Aparc. y Servicios de Málaga, S.A.	31-12-01	24,50	3.756	Málaga	Concesiones
Aparcamientos de Sevilla, S.A.	31-12-01	16,75	1.113	Sevilla	Concesiones
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	31-12-01	42,89	5.363	San Sebastián	Concesiones
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A.	31-12-01	25,00	90	Badajoz	Concesiones
TOTAL			10.322		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Estacionamientos Urbanos de León, S.A.	31-12-01	43,00	26	León	Concesiones
Aparcamientos de Sevilla, S.A.	31-12-01	8,25	548	Sevilla	Concesiones
TOTAL			574		

4.- Inmobiliaria

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Promovial, S.L.	31-12-01	40,00	27	Portugal	Inmobiliaria
TOTAL			27		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Madrid Holding, B.V.	31-12-01	25,00	2.102	Holanda	Inmobiliaria
F.L.G. Omega B.V.	31-12-01	50,00	1.044	Holanda	Inmobiliaria
Lista 22, B.V.	31-12-01	25,00	1.066	Madrid	Inmobiliaria
Bendijar	31-12-01	50,00	897	Madrid	Inmobiliaria
Recoletos 5, B.V.	31-12-01	25,00	889	Holanda	Inmobiliaria
Recoletos 7-9, B.V.	31-12-01	25,00	1.895	Holanda	Inmobiliaria
Domovial, S.L.	31-12-01	25,00	73	Madrid	Inmobiliaria
Recoletos 5, S.L.	31-12-01	25,00	895	Madrid	Inmobiliaria
Ortega 22, S.L.	31-12-01	25,00	1.076	Madrid	Inmobiliaria
Innofema, S.L.	31-12-01	26,00	-	San Sebastián	Inmobiliaria
Recoletos 7-9, S.L.	31-12-01	25,00	2.539	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 2, S.L.	31-12-01	50,00	3	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 3, S.L.	31-12-01	50,00	3	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 4, S.L.	31-12-01	50,00	3	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 5, S.L.	31-12-01	50,00	3	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 6, S.L.	31-12-01	50,00	3	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 7, S.L.	31-12-01	50,00	3	Madrid	Inmobiliaria
FLG Omega 8, S.L.	31-12-01	50,00	3	Madrid	Inmobiliaria
TOTAL			12.497		

5.- Servicios

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Necrópolis Valladolid, S.A. (b)	31-12-01	49,00	3.042	Valladolid	Servicios
TOTAL			3.042		

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

SOCIEDADES	Fecha cuentas anuales	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Actividad
Aetec, S.A.	31-12-01	25,00	60	Madrid	Servicios
TOTAL			60		

- (a) Empresas auditadas por 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., Europistas, C.E.S.A. y Budimex, S.A. siendo los datos de su cotización oficial los siguientes:

	Grupo Ferrovial, S.A.	Europistas, C.E.S.A.	Budimex, S.A.
Al cierre del ejercicio	19,69	4,79	6,92
Media del último trimestre	20,15	4,74	6,41

La cotización del cuadro anterior se expresa en euros por acción. En el caso de Budimex, S.A. se ha convertido a euros utilizando el tipo de cambio de 31 de diciembre de 2001 tanto para la cotización al cierre del ejercicio como para la cotización media del último trimestre.

GRUPO FERROVIAL

Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Gestión

2001

Consejo de Administración
27 de marzo de 2002

ferrovial

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION 2001

I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

Ferrovial elevó un 37,1% el resultado neto atribuido a la sociedad dominante en 2001, hasta los 218,3 MM euros. Desde 1996 la tasa de crecimiento anual acumulado es del 35%.

El resultado de explotación aumentó un 43% y pasó de 271,2 a 388,9 MM euros y mejora el margen sobre ventas, que se sitúa en un 9,2% frente al 7,5% de 2000. En este capítulo, las actividades distintas a la construcción aportan un 69% del total.

El importe neto de la cifra de negocio ascendió a 4.240 MM euros a diciembre de 2001, un 17,9% más que en el mismo período del año anterior, con importantes avances en todas las áreas de negocio: construcción incrementa su facturación un 15,6%; concesiones, un 34,5%; promoción inmobiliaria, un 22,9% y servicios, un 10,7%. Con un volumen de ventas de 1.419 MM euros, la internacionalización de Ferrovial tiene su reflejo en el 33% que representan las ventas en el exterior sobre el total, con importantes aportaciones de Polonia, Canadá y Chile.

El beneficio por acción se ha situado en 1,56 euros, que representa un crecimiento del 37,1% respecto al año anterior.

La rentabilidad sobre fondos propios medios se ha situado en el 19,4% frente al 16,1% de 2000.

Las inversiones brutas, que ascienden a 712,2 MM euros, mantienen el nivel de los años anteriores y se han destinado, principalmente, al negocio de concesiones, inmobiliaria y servicios.

La posición de deuda neta con recurso a Ferrovial es de 286,9 MM euros, lo que supone un apalancamiento del 24% frente al 39% de 2000.

Entre los hechos más significativos de 2001 destacan:

- Alianza con el grupo Macquarie Infrastructure Group, que toma el 40% de Cintra, a través de una ampliación de capital por 816 MM euros, esta alianza se ha formalizado definitivamente en enero de 2002
- Concesión de la segunda autopista en Portugal: Scut Norte Litoral
- Conclusión de la financiación de todas las autopistas en Chile
- Desarrollo de nuevos canales de comercialización de viviendas
- Compra de Euroлимп.

Variables financieras

	2001	2000	Var (%)
Resultado neto	218,3	159,2	37,1
BPA	1,56	1,13	37,1
ROE	19,4%	14,7%	
Resultado Explotación	388,9	271,2	43,4
INCN	4.240,0	3.597,6	17,9
Deuda Financiera Neta *	286,9	417,0	
Apalancamiento *	24%	39%	
Inversiones Brutas	712	602	
Cash flow	252	65	

(*) Deuda con recurso a Grupo Ferrovial

Variables operativas

	2001	2000	Var (%)
Cartera de Construcción	5.599	5.283	6,0
Obra ejecutada pendiente certificación	198	208	
Preventas Inmobiliarias	604	601	0,5
Cartera Inmobiliaria	767	642	19,5
Cartera de Servicios	718	729	-1,5
Evolución Tráfico autopistas (IMD)			
Autema	13.773	13.163	4,6
Ausol	13.201	10.905	21,0
ETR 407	235.952	217.871	8,3

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

	2001	2000	Var (%)	% Ventas	
				dic-01	dic-00
Importe Neto de la Cifra de Negocio	4.240,0	3.597,6	17,9	100,0	100,0
Otros Ingresos	47,9	11,4	320,2	1,1	0,3
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	5,9	26,6	-77,8	0,1	0,7
Total Ingresos de Explotación	4.293,8	3.635,6	18,1	101,3	101,1
Gastos Externos y de Explotación	3.208,4	2.806,0	14,3	75,7	78,0
Gastos de Personal	543,9	469,3	15,9	12,8	13,0
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	88,8	60,3	47,3	2,1	1,7
Dotaciones al Fondo de Reversión	11,5	4,5	155,6	0,3	0,1
Variación Provisiones de Circulante	52,2	24,3	114,8	1,2	0,7
Total Gastos de Explotación	3.904,8	3.364,4	16,1	92,1	93,5
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	388,9	271,2	43,4	9,2	7,5
Ingresos Financieros	64,2	59,6	7,7	1,5	1,7
Gastos Financieros	-129,8	-68,2	90,3	-3,1	-1,9
Resultado Financiero	-65,6	-8,5	662,8	-1,5	-0,2
Resultados por Puesta en Equivalencia	10,5	11,8	-11,0	0,2	0,3
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-10,2	-8,2	24,4	-0,2	-0,2
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	323,7	266,2	21,6	7,6	7,4
Resultado Extraordinario	25,0	-29,8	-183,8	0,7	-0,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	348,7	236,4	47,5	8,2	6,6
Impuesto sobre Beneficios	-112,0	-56,8	97,2	-2,7	-1,6
RESULTADO CONSOLIDADO	236,7	179,6	31,8	5,6	5,0
Resultado Atribuido a Socios Externos	-18,4	-20,4	-9,8	-0,4	-0,6
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	218,3	159,2	37,1	5,1	4,4

Las hechos más significativos que explican la evolución de los resultados son:

- Crecimiento impulsado principalmente por las áreas de construcción y concesiones;
- El crecimiento orgánico representa un incremento del 16%;
- El aumento de las amortizaciones y provisiones, incluyen 14 MM euros en Budimex;
- El aumento del gasto financiero se explica por la mayor deuda media durante 2001 y la ausencia de ingresos financieros positivos en 2000 (23 MM euros);
- La tasa impositiva aumenta al 32%, frente al 24% en 2000.

Importe Neto de la cifra de negocio - ventas

Todas las áreas de negocio registraron importantes avances en sus ingresos que contribuyeron a incrementar en un 18 % la cifra de negocio del Grupo, hasta los 4.240 MM euros.

	2001	2000	Var (%)
Construcción	3.431,7	2.969,5	15,6
Inmobiliaria	375,2	305,3	22,9
Concesiones	345,8	257,1	34,5
Servicios	215,0	194,2	10,7
Ajustes	-127,7	-128,5	
Total	4.240,0	3.597,6	17,9

(*) La cifra de otros corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo, principalmente facturación de construcción a inmobiliaria y concesiones.

Las principales razones que motivan dichos incrementos son:

- construcción: fuerte ritmo de producción, tanto en la actividad interior (+15%) como en el exterior (26%), con importantes aportaciones de Canadá, Chile y Budimex en Polonia;
- concesiones: aumento de los ingresos de la autopista canadiense ETR 407, Ausol (Málaga-Estepona), la entrada en explotación del aeropuerto de Bristol (26 MM) y la apertura parcial de las autopistas chilenas.

Excluidas las adquisiciones, el crecimiento de las ventas hubiera sido de un 16%.

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

	2001		2000		
	Importe	%	Importe	%	Var(%)
Nacional	2.821	67	2.450	68	15,2
Internacional	1.419	33	1.148	32	23,6
Total	4.240	100	3.598	100	17,9

Durante 2001, Ferrovial ha reforzado su presencia en los mercados internacionales y la actividad generada en el exterior representa ya un 33% del total de las ventas. Los países con mayor aportación son Polonia (687 millones, 16%), Canadá (241 millones, 6%) y Chile (262 millones, 6%) Las ventas en Latinoamérica, excluida Chile, representan un 1% del total.

Amortizaciones y Provisiones

Durante el ejercicio se registró un fuerte incremento de las amortizaciones, hasta un 47%, como respuesta a la incorporación de nuevas sociedades al grupo: Bristol y Santiago-Talca.

Las provisiones doblan su cifra respecto al año 2000 y destacan los 14 MM euros dotados en Budimex, principalmente, por riesgos comerciales

Resultado de Explotación

Crece un 43 % hasta los 388,9 MM euros. El margen de explotación alcanza el 9,2% de las ventas frente al 7,5% del año 2000. En este capítulo, las actividades distintas a la construcción aportan un 69% del total. Sólo el área de concesiones representa el 44% del total.

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

	2001	2000	Var (%)
Construcción	122,5	95,9	27,7
Inmobiliaria	88,0	75,0	17,3
Concesiones	176,6	103,6	70,5
Servicios	11,8	7,0	68,6
Ajustes	-10,0	-10,3	
Total	388,9	271,2	43,4

El desglose del margen de explotación por divisiones de negocio es el siguiente:

Margen de explotación por divisiones

	2001	2000
Construcción	3,6%	3,2%
Inmobiliaria	23,5%	24,6%
Concesiones	51,1%	40,3%
Servicios	5,5%	3,6%
Grupo Consolidado	9,2%	7,5%

El mayor incremento se produce en el área de concesiones, que aporta un 44% del total, por la buena evolución general del tráfico de sus autopistas, la apertura de las extensiones de la 407 ETR en Canadá y la incorporación del aeropuerto de Bristol.

La concesión Santiago-Talca pasa a consolidarse por integración global al incrementar la participación del 40% al 100%. Al encontrarse en fase de construcción y no generar ingresos por tráfico, se activa en el resultado de explotación, el resultado financiero negativo, que aporta (19,5 MM). Descontado este efecto, el resultado de explotación consolidado sería de 370 MM, un 36% más.

La aportación en porcentaje al resultado de explotación por divisiones es la siguiente:

	2001	2000
Construcción	31%	34%
Inmobiliaria	22%	27%
Concesiones	44%	37%
Servicios	3%	2%

Resultado Financiero

	2001	2000
Concesionarias	-40,0	-7,2
Resto del grupo	-25,5	-1,4
TOTAL	-65,5	-8,6

El gasto financiero neto de las concesionarias crece, principalmente, por el aumento del endeudamiento derivado de la integración de Santiago Talca (US\$ 421 millones), la financiación de la Autopista Scut Norte Litoral (310 MM euros) y el préstamo para la adquisición del aeropuerto de Bristol (STG 210 millones).

El aumento del gasto financiero neto del resto de grupo se debe a que, en el año 2000, el resultado financiero estuvo apoyado por un ingreso no recurrente de 23 MM euros por cobro de intereses y comisiones de la deuda subordinada de Canadá.

La deuda media en el período enero - diciembre 2001 ha ascendido a 530 MM euros frente a 494 MM del año anterior. La deuda a final del período es de 287 MM euros, excluyendo la deuda de las concesionarias (sin recurso a Ferrovial).

El apalancamiento es del 24% frente al 39% de diciembre de 2000.

La mejora de la posición neta a final de año se debe a los elevados cobros recibidos durante el mes de diciembre y la mejora de la posición de Budimex, que cierra el año con una caja de 20 MM euros.

En enero de 2002, Ferrovial recibe 816 MM euros y su caja neta positiva se sitúa en 500 MM euros.

El resultado financiero incorpora cobros por intereses de demora por 10 MM euros y se ha realizado descuento de certificaciones por valor de 40 MM euros.

Fondo de Comercio

La amortización del fondo de comercio pasa de 8 a 10 MM euros, por el fondo de comercio originado en el año 2000 por las adquisiciones de Budimex y Grupisa (81 MM euros en su conjunto).

La adquisición del aeropuerto de Bristol, supuso un fondo de comercio de 150 MM euros. De acuerdo con la normativa inglesa, se ha procedido a una revaluación de los activos adquiridos, de modo que se elimina el fondo de comercio y se considera mayor inversión, pasando a recogerse el impacto contable a través de una mayor cifra de amortizaciones.

Resultados Extraordinarios

Las partidas más importantes son las siguientes:

Venta acciones Wanadoo	14,3
Venta acciones propias	6,0
Venta ESLI (aparcamientos Portugal)	6,3
Venta Fontes Picoas (inmobiliaria Portugal)	5,3
Budimex	-1,8

Los resultados de Budimex incorporan 13 MM euros de extraordinarios negativos referidos, principalmente, a gastos de reestructuración, stock options y depreciación de participaciones, compensados en su mayor parte por las plusvalías obtenidas por la venta de activos no estratégicos.

Resultado antes de Impuestos

El desglose del resultado antes de impuestos por divisiones de negocio es el siguiente:

Resultados antes de impuestos (BAI) por divisiones

	2001	2000	Var (%)
Construcción	147,2	105,7	39,3
Inmobiliaria	73,3	60,1	22,0
Concesiones	117,5	68,1	72,5
Servicios	6,4	0,4	1500,0
Ajustes	4,3	2,1	
Total	348,7	236,4	47,5

Impuestos

El gasto contable por impuestos crece hasta los 112 MM euros por lo que la tasa fiscal contable se incrementa 8 puntos hasta el 32,1%, frente al 24% del ejercicio anterior. El aumento de la tasa se debe a que se han utilizado un menor importe de bases imponibles negativas de Ferrovial Agromán que en 2000 y a la no deducibilidad fiscal de algunas de las provisiones dotadas.

3. ANÁLISIS POR ÁREAS DE NEGOCIO

3.1. Construcción

	2001	2000	Var (%)
Ventas	3.431,7	2.969,5	15,6
Resultado explotación	122,5	95,9	27,7
Margen explotación	3,6%	3,2%	
BAI	147,2	105,7	39,2
Margen BAI	4,3%	3,6%	
OEPC	198,1	208,4	
OEPC (meses producción)	0,7	0,8	
Cartera	5.598,5	5.283,0	6,0
Inversión	57,2	213,2	

El área de construcción, con 3.431,7 MM euros, aumenta un 15,6% la cifra del ejercicio anterior. Este fuerte crecimiento de la facturación se registra tanto en el mercado doméstico (+15%) como en el exterior (+26%), donde destaca la evolución de Budimex, que aumenta su volumen de negocio un 11%, a pesar de la evolución del mercado polaco durante el ejercicio (-10% e).

El mayor margen de explotación se genera, en parte, por el resultado positivo que en 2001 aporta la división de Construcción Industrial, frente al negativo registrado en 2000 (incluía un ajuste negativo de 8.4 MM euros).

El incremento en 25 MM euros del resultado antes de impuestos, hasta los 147 MM euros, frente al resultado de explotación (122 MM euros), refleja principalmente los ingresos financieros obtenidos a través de la gestión del circulante.

El resultado antes de impuestos incluye resultados extraordinarios, netos de 2 MM euros.

La Obra ejecutada pendiente de certificación (OEPC), que refleja aquella parte de las ventas reconocidas como ingreso pero que todavía no han sido facturadas al cliente, supone menos de un mes de ventas de construcción y confirma la política prudente en la gestión de riesgo de esta actividad.

La cartera de construcción alcanza su máximo histórico, con 5,6 billones de euros.

Datos de construcción Ex-Budimex

	2001	2000	Var %
Ventas	2.745,0	2.355,8	16,5
Resultado explotación	123,9	83,4	48,6
Margen explotación	4,5%	3,5%	
BAI	167,2	96,2	73,4
Margen BAI	6,0%	4,1%	

Excluyendo Budimex, el margen de explotación se sitúa en el 4,5%

Datos de construcción de Budimex

	2001	2000	Var %
Ventas	686,8	615,7	11,5
Resultado explotación	-1,4	12,5	-111,2
Margen explotación	-0,2%	2,0%	
BAI	-20,0	9,6	-308,3
Margen BAI	-2,9%	1,6%	
Cartera	745,0	530,0	40,6

El resultado de explotación incorpora 14 MM euros, dotados por ajustes a los criterios contables de Ferrovial y riesgos comerciales. El margen de explotación -0,2% está en línea con las previsiones de la compañía para los ejercicios 2001 y 2002.

En el BAI tiene incidencia los gastos financieros, debido a la posición de deuda de Budimex a lo largo del ejercicio. Los cobros realizados a final de ejercicio han permitido cerrar el año con una tesorería positiva de 20 MM euros.

La cartera registra un fuerte crecimiento y equilibra su composición, al favorecer el peso de la obra civil (55%) respecto a edificación (45%). En 2000 estos porcentajes eran del 33% y 67%, respectivamente.

Detalle ventas – cartera construcción

Detalle ventas de construcción

	2001		2000		Var (%)
	Importe	%	Importe	%	
C. INTERIOR	2.180,2	63,5	1.895,5	63,8	15,0
OBRA CIVIL	1.153,6	52,0	983,8	51,9	17,3
EDIFICACION	1.026,6	48,0	911,8	48,1	12,6
C. EXTERIOR	479,6	14,0	379,2	12,8	26,5
C. INDUSTRIAL	87,1	2,5	81,1	2,7	7,4
BUDIMEX	686,8	20,0	615,7	20,7	11,5
TOTAL CONSTRUCCION	3.431,7		2.969,5		15,6

Detalle cartera de construcción

	2001		2000		Var (%)
	Importe	%	Importe	%	
C. INTERIOR	3.370,8	60,2	3.248,3	61,5	3,8
OBRA CIVIL	1.946,5	57,3	1.819,1	56,0	7,0
EDIFICACION	1.424,3	42,7	1.429,2	44,0	-0,3
C. EXTERIOR	1.020,2	18,2	1.042,8	19,7	-2,2
C. INDUSTRIAL	462,6	8,3	462,0	8,7	0,1
BUDIMEX	745,0	13,3	530,0	10,0	40,6
TOTAL CONSTRUCCION	5.598,5		5.283,1		6,0

3.2. Inmobiliaria

	2001	2000	Var (%)
Ventas	375,2	305,3	22,9
Resultado explotación	88,0	75,0	17,3
Margen explotación	23,5%	24,6%	
BAI	73,3	60,1	22,0
Margen BAI	19,5%	19,7%	
Ventas Comprometidas	603,5	601,4	0,3
Cartera	766,6	641,8	19,4
Inversión	313,7	235,1	

La cartera de preventas asciende a 766 MM euros, dos veces la cifra contable de ventas, y asegura el crecimiento de la división a medida que se incorpore a la cuenta de resultados.

El éxito de la estrategia comercial de la compañía se completó durante 2001 con el acuerdo con El Corte Inglés, en donde se han vendido en un año 450 viviendas por valor de 85 MM euros y la adquisición de Don Piso, por 21,6 Millones de euros. Don Piso, con una red comercial de 117 delegaciones y 77 franquicias en toda España, permite incorporar al área inmobiliaria un nuevo canal de distribución en la comercialización de viviendas.

Las principales cifras operativas en cuanto a viviendas son las siguientes:

	2001	2000
Viviendas entregadas (criterio contable)	2.533	1.763
Viviendas vendidas (criterio comercial)	3.100	2.845
Viviendas en gestión	19.200	17.626
Reserva suelo	5.600	5.234
En comercialización	13.600	12.392
Prevendidas	6.413	7.454
En venta	7.187	4.938
Reserva de suelo (m ²)	790.000	

El desglose por segmentos de la actividad es el siguiente:

	2001	2000	Var (%)
Promoción viviendas directa			
Ventas	188	166,9	12,6
Resultado bruto	31,8	38,2	-16,8
margen bruto	16,9%	22,9%	
Promoción viviendas comunidad			
Ventas	95,2	70,6	34,8
Resultado bruto	43,9	27,7	58,5
margen bruto	46,1%	39,2%	
Venta de suelo a terceros			
Ventas	65,4	67,9	-3,7
Resultado bruto	26,9	22,8	18,0
margen bruto	41,1%	33,6%	
D.Piso (*)			
Ventas	26,6		
Resultado bruto	1,8		
margen bruto	6,8%		
Total Ventas	375,2	305,3	22,9
Resultado Bruto	104,4	88,7	17,7
Margen Bruto	27,8%	29,1%	
Gastos de explotación	16,4	13,7	
Resultado de Explotación	88,0	75,0	17,3
Margen de explotación	23,5%	24,6%	

(*) Datos de D.Piso para el período julio-diciembre

3.3. Concesiones

	2001	2000	Var (%)
Ventas	345,8	257,1	34,5
Resultado explotación	176,6	103,6	70,5
<i>Margen explotación</i>	<i>51,1%</i>	<i>40,3%</i>	
BAI	117,5	68,1	72,4
<i>Margen BAI</i>	<i>33,9%</i>	<i>26,5%</i>	
Inversión	317,5	96,5	

La actividad de concesiones experimenta un fuerte crecimiento en ventas, con notables aportaciones de la autopista canadiense 407 ETR, que incrementa sus ingresos un 27% y Ausol (Málaga-Estepona), que crece un +8%; así como la incorporación del Aeropuerto de Bristol (26 MM euros) y la apertura parcial de las autopistas chilenas (25 MM euros).

El resultado de explotación incluye 19 MM euros por activación de los gastos financieros de la autopista Santiago-Talca, en fase de construcción, que pasa a integrarse por global al aumentarse la participación del 40% hasta el 100%. Excluido este efecto, el margen de explotación se situaría en el 46%

Durante el ejercicio, el fuerte ritmo inversor ha ido dirigido, principalmente, a la adquisición del Aeropuerto de Bristol, el aumento de participación en Santiago-Talca y la constitución de la Euroscut Norte en Portugal.

En el mes de diciembre se aumentaron las participaciones en Ausol, hasta el 75%, Europistas hasta el 32,48% y Talca -Chillan hasta el 43%. Durante el ejercicio se vendió ESLI, sociedad que realiza la actividad de aparcamientos en Lisboa (Portugal).

En septiembre de 2001 se alcanzó un acuerdo con el grupo australiano Macquarie Infrastructure Group (MIG) para la toma de un 40% del capital de Cintra, a través de una ampliación de capital por importe de 816 MM euros. Esta alianza se formalizó en enero de 2002.

Desglose por áreas de negocio

		2001	2000	Var (%)
Autopistas	Ingresos	252,9	192,0	31,7
	Resultado explotación	153,8	90,0	70,9
	Margen explotación	60,8%	46,9%	
Aparcamientos	Ingresos	66,6	65,0	2,5
	Resultado explotación	13,6	13,6	0,0
	Margen explotación	20,4%	20,9%	
Aeropuertos *	Ingresos	26,3		
	Resultado explotación	9,3		
	Margen explotación	35,4%		

(*) Datos al 50% (integración proporcional)

Evolución de la Intensidad Media Diaria de Tráfico (IMD):

	2001	2000	Var (%)
Autema	13.773	13.163	4,6
Malaga - Estepona	13.201	10.905	21,0
ETR 407	235.952	217.871	8,3

Destaca el aumento de tráfico en Ausol, cuya IMD en 2001 crece un 21% y el crecimiento del tráfico en la canadiense 407 ETR, con la apertura al tráfico de las nuevas extensiones.

Apertura de nuevos tramos en la ETR 407

Las extensiones Oeste y Este han sido abiertas al tráfico en los plazos previstos (30 de julio y 30 de agosto), ampliando la autopista en 39 Km hasta un total de 108 km. (evolución del tráfico en anexo).

Financiación autopistas chilenas

En agosto culminó la financiación de la autopista Santiago - Talca, mediante la emisión de bonos por un importe de 421 MM en dólares USA a un tipo fijo del 7,37% y un plazo de 21 años.

El gobierno chileno garantiza el riesgo de cambio en caso de una hipotética devaluación del peso frente al dólar superior al 10%.

Con esta emisión, las cuatro autopistas de Ferrovial en Chile están totalmente financiadas, tres de ellas en moneda local.

En febrero se produjo la apertura parcial de las autopistas chilenas Temuco-Río Bueno y Collipulli Temuco. Su aportación conjunta a las ventas y resultado es de 25 y 8 MM euros, respectivamente.

Detalle de evolución de principales sociedades concesionarias de autopistas

ETR 407

	2001	2000	Var%
Ventas	176,4	138,2	28
Resultado de Explotación	97,5	66,1	48
Margen de Explotación	55,3%	47,8%	
IMD	235.952	217.871	8

Evolución del tráfico ETR407

El incremento del tráfico en el último trimestre se explica, básicamente, por la apertura de los nuevos tramos (Extensión Este y Oeste) en otros 39 km, hasta un total de 108 km.

	2001	2000	
Enero-Marzo	205.743	198.750	4%
Abril-Junio	230.211	219.793	5%
Julio-Septiembre	251.596	231.947	8%
Septiembre-Diciembre	256.259	220.995	16%
Enero - Diciembre	235.952	217.871	8%

Ausol : Tramo Málaga -Estepona

	2001	2000	Var %
Ventas	26,2	22,2	18
Resultado de Explotación	17,4	13,6	28
Margen de Explotación	66,4%	61,3%	
IMD	13.201	10.905	21

Autema

Autema	2001	2000	Var %
Ventas	24,5	22,8	7
Resultado de Explotación	18,2	16,8	8
Margen de Explotación	74,3%	73,7%	
IMD	13.773	13.163	5

Inversión de Macquarie Infrastructure Group en Cintra

En septiembre de 2001 se alcanzó un acuerdo con el grupo australiano Macquarie Infrastructure Group (MIG) para la toma de un 40% del capital de Cintra, a través de una ampliación de capital por importe de 816 MM euros. Esta alianza se formalizó en enero de 2002.

Estratégicamente, la operación permite poner en valor las concesiones de Cintra (1.800 MM euros, netos de deuda y 2.300 MM euros, incluyendo la deuda de Cintra); fortalecer a Ferrovial con una mayor capacidad y flexibilidad financiera para futuras oportunidades de inversión, y combinar la experiencia de Ferrovial como licitador y operador de concesiones con la experiencia de MIG como financiador.

La actividad de Cintra pasa a centrarse en la licitación de autopistas de peajes en países OCDE o de características similares. La actividad de aparcamientos se escinde de Cintra a Ferrovial. La actividad de aeropuertos se vende a Ferrovial a valor en libros. Cintra realiza una reducción de capital por 414,4 MM euros, con devolución de dicho importe a Ferrovial.

Posteriormente, Cintra realiza una ampliación de capital por 816 MM euros suscrita, íntegramente, por MIG. De éstos, 516 MM euros se utilizarán en amortizar la deuda de Cintra y 310 MM euros se reciben en Ferrovial matriz.

Tras la operación, Ferrovial elimina todo su endeudamiento con recurso y pasa a tener una caja neta positiva.

La operación se ha formalizado en enero de 2002.

3.4. Servicios

	2001	2000	Var (%)
Ventas	215,0	194,2	10,7
Resultado explotación	11,8	7,0	68,6
Margen explotación	5,5%	3,6%	
BAI	6,4	0,4	1500,0
Margen BAI	3,0%	0,2%	
Cartera	717,8	729,3	-1,6
Inversión	16,8	31,8	

El área de servicios registra una significativa mejora del resultado y margen de explotación, en la medida que el mayor volumen de negocio permite absorber las inversiones realizadas.

A finales de 2001 se adquirió la sociedad Eurolimp, dedicada a limpieza de edificios, que se incorporará a las cuentas de Ferrovial a partir de 2002. La aportación de Eurolimp a la cifra de ventas en el 2002 se situará en alrededor de 75 MM euros.

3.5. Detalle de Cuenta de pérdidas y ganancias por divisiones de negocio

	Construcción	Concesiones	Inmobiliaria	Servicios	Telecom	Otros/Ajustes	TOTAL
Total Ingresos Explotación	3.443.809.977	378.141.604	384.420.833	215.218.690		-127.767.142	4.293.823.983
INCEN	3.431.746.620	345.830.640	375.178.618	215.019.263		-127.767.142	4.240.007.999
Trabajos y exist. incorpor. al inmov.	6.565.239	26.532.076	9.242.236	104.293			42.443.844
Otros Ingresos de explotación	5.498.118	5.778.888		95.135			11.372.141
Total Gastos de explotación	-3.321.321.755	-201.506.620	-296.424.157	-203.375.612	-572.402	118.298.763	-3.904.901.783
Red exist. P.T. y en Curso de fabricación	-26.878.387	-8.426.292	219.755.787	64.419		-101.024.348	83.491.180
Aprovisionamientos	-1.835.400.227	3.297.025	-465.203.708	-69.633.831	-343.883	112.337.942	-2.254.946.681
Gastos de personal	-354.966.561	-54.463.174	-20.547.072	-98.446.424		-15.478.471	-543.901.702
Dotaciones a la amortización	-41.824.430	-27.339.790	-1.398.616	-6.872.880	-117	-11.368.759	-88.804.592
Variación de las provisiones tráfico	-48.503.779	-1.352.193	-155.082	-2.182.902			-52.193.957
Otros Gastos de explotación	-1.013.748.372	-113.222.196	-28.875.465	-26.303.994	-228.402	133.832.399	-1.048.546.031
Resultado de explotación	122.488.222	176.634.984	87.996.697	11.843.078	-572.402	-9.468.379	388.922.201
Margen de explotación	3,57%	51,08%	23,45%	5,51%			9,17%
Resultado Financiero	32.216.704	-68.984.756	-20.089.629	-3.343.059	-535.250	-4.599.588	-65.535.578
Resultado Puesta en Equivalencia	149.257	8.255.625	1.736.601	342.387			10.483.870
Amortización Fondo de comercio	-5.186.424	-3.710.381	-2.040.249	-1.641.379		2.422.684	-10.155.749
Resultado Actividades Ordinarias	149.667.759	112.195.472	67.603.420	7.007.027	-1.107.652	-11.645.283	323.714.744
Resultado extraordinario	-2.472.278	5.289.146	5.677.295	-648.583	17.238.734	-141.902	24.942.410
Resultado antes impuesto	147.195.481	117.484.618	73.280.715	6.352.442	16.131.082	-11.787.185	348.657.153
Impuesto sociedades	-58.537.439	-46.423.771	-24.894.046	-1.925.368	1.669.829	18.129.470	-111.981.225
Resultado consolidado	88.658.042	71.060.847	48.386.669	4.427.174	17.800.910	6.342.285	236.675.928
Rtdo atribuible a socios minoritarios	6.669.779	-25.542.334	296.640	163.121	-107	-89	-18.412.989
Resultado atribuido a la soc dominante	95.327.821	45.518.513	48.683.310	4.590.295	17.800.803	6.342.197	218.262.939

4. ANÁLISIS DE BALANCE CONSOLIDADO Y OTRAS MAGNITUDES FINANCIERAS

	2001	2000
Accionistas por desembolsos no exigidos	12,2	5,1
INMOVILIZADO	5.781,4	4.864,2
Gastos de Establecimiento	5,5	9,4
Inmovilizaciones Inmateriales	176,7	189,6
Inmovilizaciones Materiales	4.907,0	3.910,3
Inmovilizaciones Financieras	624,1	690,5
Acciones de la Sociedad Dominante a Largo Plazo	68,1	64,4
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	222,4	156,2
GASTOS A DISTRIBUIR	752,6	795,5
ACTIVO CIRCULANTE	4.212,7	3.000,5
Existencias	1.021,8	736,8
Deudores	1.878,7	1.622,2
Inversiones Financieras Temporales+Tesoreria	1.252,2	621,0
<i>Concesionarias de Autopistas</i>	451,2	219,4
<i>Resto de sociedades</i>	801,0	401,5
Ajustes por Periodificación	60,0	20,5
TOTAL ACTIVO	10.981,3	8.821,4
FONDOS PROPIOS	1.197,7	1.049,9
SOCIOS EXTERNOS	425,3	400,1
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	8,3	3,5
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	51,6	54,3
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	105,5	86,8
ACREEDORES A LARGO PLAZO	5.641,3	4.417,2
Deuda a largo	5.245,4	4.227,2
<i>Concesionarias de Autopistas</i>	4.348,6	3.623,0
<i>Resto de sociedades</i>	896,8	604,2
Acreedores por Operaciones de Tráfico	395,9	190,0
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.460,2	2.742,7
Deuda a corto	348,3	285,7
<i>Concesionarias de Autopistas</i>	157,2	71,3
<i>Resto de sociedades</i>	191,1	214,4
Acreedores Comerciales	2.451,1	1.998,8
Otras Deudas a Corto	589,1	423,9
Ajustes por Periodificación	71,8	34,3
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	91,3	67,0
TOTAL PASIVO	10.981,3	8.821,4

Inmovilizado: Importante aumento del inmovilizado material, principalmente, por la incorporación del 100% de Santiago-Talca, la reclasificación como mayor valor de los activos del fondo de comercio - generado en la adquisición del aeropuerto de Bristol- y por los aumentos de inmovilizado de las autopistas en construcción durante 2001: Estepona Guadiaro, las concesionarias chilenas y las ampliaciones de la 407 ETR en Canadá.

El inmovilizado financiero disminuye al integrarse por global la Autopista Santiago-Talca, en vez de por puesta en equivalencia, al aumentar la participación hasta el 100%.

Fondo de comercio: Aumento por el incremento de las participaciones en Ausol y Europistas, así como por la adquisición de D. Piso.

Existencias: El aumento refleja la actividad inversora de la división inmobiliaria.

Inversiones financieras temporales "del resto de sociedades": Excluyendo las sociedades concesionarias, el aumento de la caja se deriva de los cobros recibidos al final del ejercicio.

Fondos propios: La variación se debe, principalmente, al resultado generado durante el período (218 MM euros), menos los dividendos repartidos (45 MM euros), correspondiente al complementario del ejercicio 2000 y a cuenta del 2001.

Posición neta de tesorería

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

Como indica el cuadro de desglose, la deuda con recurso a Ferrovial es sólo un 7% del total de la deuda neta que aparece en el balance consolidado. La deuda de las concesionarias es deuda sin recurso a Ferrovial.

	Ferrovial	Concesionarias	Total
Deuda	1.087,9	4.505,8	5.593,7
Tesorería+ IFT	801,0	451,2	1.252,2
Posición Neta	-286,9	-4.054,6	-4.341,5
% del total	7%	93%	100%
Apalancamiento	24,0%		

Posición neta de Tesorería por Divisiones

	2001	2000
Construcción	-890,4	-608,1
Inmobiliaria	437,7	267,9
Concesiones	554,1	442,8
Servicios	107,9	80,9
Resto	77,6	233,5
TOTAL	286,9	417,1
Apalancamiento	24%	39%

Inversiones Brutas

Construcción	57,2
Inmobiliaria	312,1
Concesiones	317,5
Servicios	16,8
Telecomunicaciones	5,0
TOTAL	712,2

Ferrovial mantuvo en 2001 el fuerte ritmo inversor de los ejercicios precedentes y alcanzó un nuevo máximo histórico.

La inversión en construcción corresponde, principalmente, a inmovilizado material (maquinaria).

En concesiones, las principales inversiones corresponden a la adquisición del Aeropuerto de Bristol (55 MM euros), el aumento de participación en Santiago-Talca (83 MM euros), la constitución de la Euroscut Norte en Portugal (50 MM euros) y el aumento de participación en Ausol (56 MM euros), Europistas (34 MM euros) y Talca-Chillan (4 MM euros).

En inmobiliaria, junto a la compra de suelo, se incluye la compra de Don Piso, primer grupo de intermediación inmobiliaria en España.

En servicios, Ferrovial adquirió Eurolimp, empresa con la que se consolida en una de las primeras compañías del mercado de la limpieza de interiores en España.

En telecomunicaciones, la inversión corresponde a la ampliación de capital de Uni2 realizada en el primer trimestre del ejercicio. En el mes de julio, Ferrovial procedió a la venta de la totalidad de su participación, un 7,6%, en el operador de telefonía fija.

Las desinversiones del ejercicio suponen 159 MM euros, obtenidos principalmente de la venta de acciones de Wanadoo y la actividad de aparcamientos y una sociedad inmobiliaria desarrolladas en Lisboa, así como la venta de activos no estratégicos de Budimex. En las entradas de fondos se incluyen 28 MM euros por devolución de capital de la concesionaria Europistas.

Flujo de caja

(con sociedades concesionarias integradas por puesta en equivalencia)

	2001	2000
Flujo de Operaciones	401,7	195,2
Flujo de Inversión	-149,2	-130
Flujo de la actividad	252,5	65,2

Flujo 2001 por áreas de actividad

Flujo de Operaciones	401,7
Construcción	428,4
Concesiones	59,3
Inmobiliaria	-99
Servicios	5,3
Grupo / Teleco.	7,7
Flujo de Inversión	-149,2
Construcción	-11,8
Concesiones	-147,7
Inmobiliaria	-0,2
Servicios	-10,4
Grupo / Teleco.	20,9
Flujo de la actividad	252,5
Flujo de financiación	-252,5
Variación posición neta tesorería	-130,1
Deuda sociedades incorporadas	-41,6
Pago de intereses	-35,7
Pago de dividendos	-45,1

En construcción el flujo recurrente, 250 MM euros, se ha visto favorecido por cobros en el mes de diciembre de 120 MM euros superiores a lo estimado, junto al cobro de certificaciones de la concesionaria Santiago-Talca. El flujo incluye 40 MM euros por descuento de certificaciones.

Budimex tiene un flujo de 30 MM euros debido al cobro en diciembre de un contrato por importe de 38 MM euros. En el área inmobiliaria, el flujo negativo refleja la actividad inversora, básicamente compra de suelo, de la actividad. Dentro de concesiones, el flujo de aparcamientos es de 24 MM euros y otros 28 MM euros se generan de forma excepcional por el cobro de ajustes fiscales.

6. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El año 2002 se presenta para Ferrovial como un año de expectativas razonables de crecimiento en base a la evolución esperada de cada una de las divisiones de negocio, parcialmente asegurado a la luz de los datos mostrados por los indicadores operativos de la compañía, como la cartera de construcción o la cartera de la actividad inmobiliaria.

En la división de construcción, la cartera de obras pendiente de ejecutar a diciembre de 2001 alcanzaba la cifra de 5.600 millones de euros (+6%), cifra que representa un máximo histórico. El importante plan de infraestructuras pendiente de desarrollo en el mercado doméstico, los planes de privatización de infraestructuras en el mercado europeo y la futura entrada de Polonia en la Unión Europea, deberían permitir el crecimiento en términos de contratación.

En concesiones, el año 2002 será el primero en que la autopista ETR407 en Canadá estará abierta en toda su totalidad, lo que junto al recurrente crecimiento de tráfico de las autopistas abiertas en recientes ejercicios, permitirá asegurar la positiva evolución de la actividad.

En la actividad inmobiliaria, la importante cifra de cartera de ventas pendientes de entrega, 767 millones de euros, permite afrontar con razonable confianza un mercado que da síntomas de una cierta ralentización. En este nuevo escenario, cobra especial importancia la apuesta realizada en el año 2001 por el desarrollo de nuevos canales de comercialización, tanto a través del acuerdo alcanzado con El Corte Inglés, como por la adquisición de la red de franquicias de D. Piso.

En la división de servicios, la adquisición de Eurolimp, cerrada a finales del año 2001, permitirá asegurar un nuevo impulso en el 2002 de esta actividad, en la que se seguirán analizando oportunidades de inversión y crecimiento.

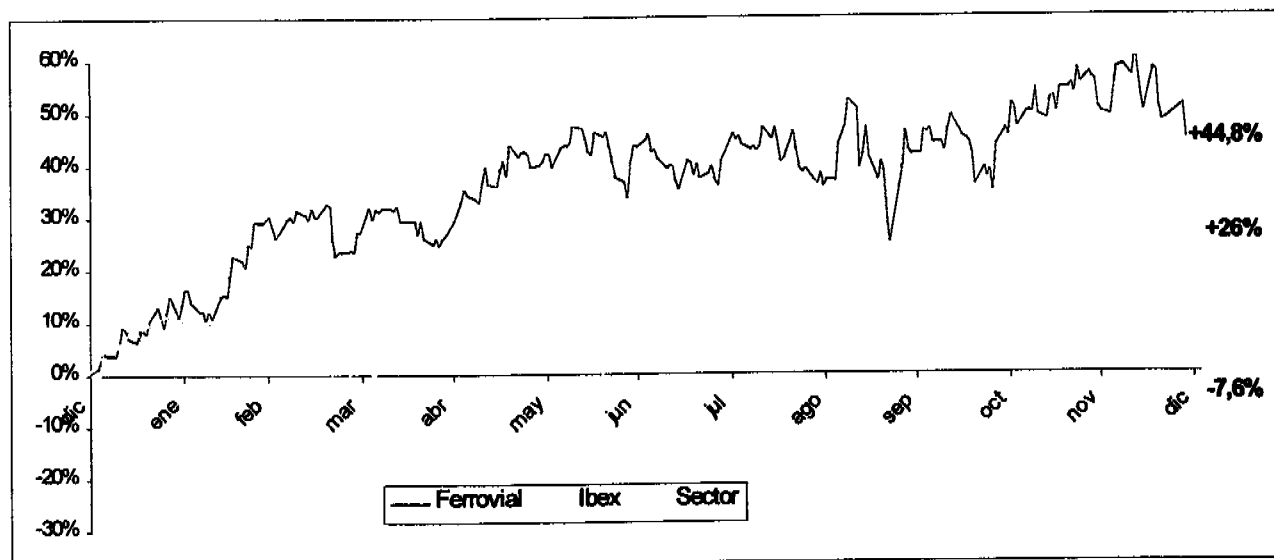
6. ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS

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

II. INFORMACIÓN BURSÁTIL

El año 2001 ha cerrado con una caída del IBEX-35 del 8%, la menor entre las bolsas de la zona euro, cuyas caídas han rozado el 20%. El ejercicio ha estado caracterizado por la alta volatilidad, el clima de desaceleración económica en Estados Unidos, acentuado tras los atentados del 11 de septiembre, y la rápida respuesta de las autoridades monetarias con significativas rebajas de los tipos de interés. El año ha sido prolijo igualmente en revisiones a la baja de estimaciones de beneficios.



En este entorno, Ferrovial cerró el ejercicio con una subida del 45%, la mayor revalorización entre las constructoras (índice sectorial +26%) y el tercer valor del IBEX -35 con mejor comportamiento en el año. Entendido por analistas e inversores como valor refugio por la visibilidad de su generación de beneficios, el valor ha estado también apoyado por el renacido interés en los proyectos de concesiones. El acuerdo alcanzado con Macquarie Infrastructure Group (MIG), anunciado a principios de septiembre, supuso un apoyo importante a la valoración de la cartera de concesiones e impulsó con fuerza el valor, que rompió con fuerza la barrera de los 20 euros. Los atentados del 11 de septiembre frenaron esta trayectoria alcista, aunque la cotización consiguió recuperarse posteriormente hasta llegar a marcar el máximo anual (22 euros) en diciembre. Los recortes en la cotización sufridos en las últimas sesiones del ejercicio llevaron la cotización al precio de cierre de 19,69 euros.

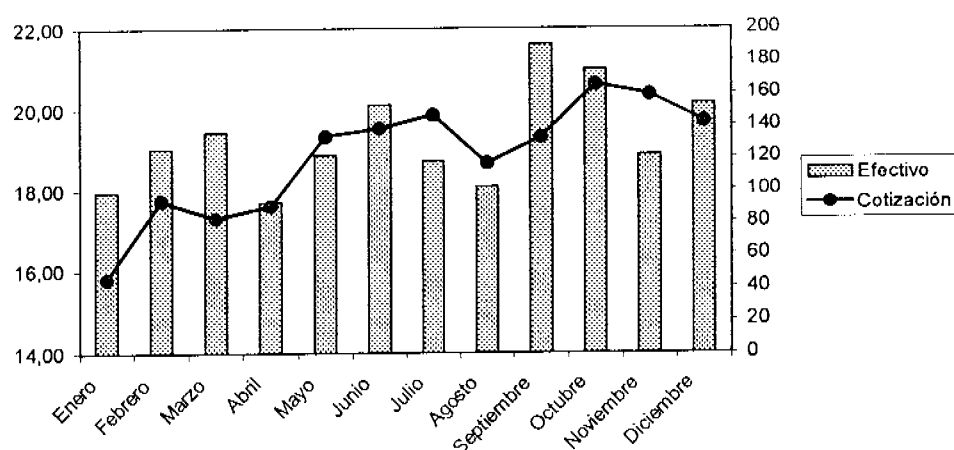
Datos bursátiles

<i>Histórico Ferrovial</i>	2001	2000	1999
Cierre	19,69	13,60	14,40
Máximo	22,00	18,35	23,55
Mínimo	13,53	11,75	14,20
Medio ponderado	18,58	14,23	20,17
Efectivo negociado año	1.587,5	1.144,8	1.143,9
Nº acciones negociadas (año)	85.425.146	80.475.919	56.710.300
Volumen medio diario (efectivo)*	6,3	4,6	6,8
Rotación de capital	61%	57%	40%
Capitalización	2.762	1.908	2.047
Nº acciones capital social	140.264.743	140.264.743	142.132.147
Valor nominal acción	1 euro	1 euro	1 euro
Dividendo bruto por acción	0,41	0,28	0,20
Ratios bursátiles			
Beneficio neto por acción (BPA)	1,56	1,14	0,78
Valor contable por acción	8,54	7,48	6,53
Precio /valor contable	2,31	1,82	2,21
PER (cotización / BPA)	12,62	11,93	18,41
Rentabilidad total accionista (%)	47,8%	-3,6%	-36,4%

* En millones de euros.

Evolución cotización: Cierre de mes - volumen efectivo negociado mensual (*)

*Volumen en millones de euros.



Detalle gráfico: Cotización mensual - Volumen efectivo negociado

Fecha	Cierre	efectivo (*)
Enero	15,80	98,6
Febrero	17,73	125,8
Marzo	17,30	136,0
Abril	17,60	92,5
Mayo	19,33	121,9
Junio	19,52	152,6
Julio	19,85	117,8
Agosto	18,65	102,0
Septiembre	19,30	190,1
Octubre	20,60	174,4
Noviembre	20,36	122,0
Diciembre	19,69	153,7

Dividendos

La retribución al accionista aumentó un 40% al pasar el dividendo bruto por acción de 0,20 euros a 0,28 euros. Durante el ejercicio 2001 se realizaron los siguientes pagos de dividendos:

- 11 de mayo, dividendo complementario del ejercicio 2000, de 0,15 euros brutos por acción (el dividendo a cuenta del ejercicio 2000 (0,13 euros) se pagó el 15 de noviembre de 2000)
- 30 de noviembre, dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2001, de 0,18 euros brutos por acción.

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2001 Grupo Ferrovial, S.A. posee 4.015.657 acciones propias que representan un 2.86% del capital social y tiene constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propias.

A lo largo del ejercicio 2001 Grupo Ferrovial, S.A. ha adquirido 1.334.295 acciones propias, no habiendo realizado ninguna venta. Por ese motivo se ha producido la dotación de esta reserva por importe de 24.781 miles de euros, con cargo a otras reservas.

Adicionalmente, Ferrovial, S.A. posee 104.131 y Betonial, S.A. 358.327 acciones de la sociedad dominante que representan conjuntamente un 0.33% de su capital social y tienen constituidas las reservas que, con carácter obligatoria, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones de la sociedad dominante.

Durante el ejercicio 2001 estas dos sociedades del grupo han realizado compras de 374.276 acciones de la sociedad dominante (0.26%) y ventas de 1.979.959 acciones (1.41%), obteniendo unas plusvalías por importe de 6.052.721 euros.

La disminución neta de acciones de Grupo Ferrovial, S.A. en poder de Ferrovial, S.A. y Betonial, S.A. ha producido a lo largo del ejercicio 2001 una disminución del importe de Reserva para acciones de la sociedad dominante y un aumento de Reservas de consolidación por importe de 22.416 euros.

A continuación se presenta un desglose del coste neto, número, porcentaje sobre el total y coste medio en libros de las acciones propias en poder del Grupo Ferrovial, S.A. y de las acciones de la sociedad dominante en poder de sus filiales, existentes en balance a 31 de diciembre de 2001.

Coste Neto en libros Miles de euros	Nº de acciones	% s/total	Valor medio en libros (euros)
68.107	4.478.115	3,19	15,21

Accionariado

Distribución estimada del accionariado:

Accionistas de Control	58%
Autocartera	3%
Minoristas	14%
Institucional Español	13%
No Residentes	12%
Total	100%

Consejo de Administración

El Consejo de Administración posee directa o indirectamente un total de 82.601.467 acciones. Las participaciones se detallan en el siguiente cuadro (*)

	Nº Acciones		% Capital
	Directas	Indirectas	
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	762	(1)	(1)
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo			
Profesa Investments, B.V., representada por Dª María del Pino y Calvo-Sotelo (1)	24.929.573		
D. Jaime Carvajal Urquijo	6.000	390	0,0042
D. Santiago Bergareche Busquet	800.650	---	0,57
D. José Mª Pérez Tremps	2.400	---	0,0017
D. Manuel Azpilicueta Ferrer	5.906	---	0,0042
Portman Baela, S.L., representada por D. Eduardo Trueba Cortés	56.854.686	---	40,53
D. Juan Arena de la Mora	1.000	---	0,0007
D. Santiago Eguidazu Mayor	100	---	0,00007

(1) Estos consejeros forman parte del grupo familiar que controla indirectamente el 58,3% del capital social, a través de las participaciones de que son titulares Portman Baela, S.L. y Profesa Investments, B.V.

(*) Datos a la fecha de formulación por el Consejo de Administración de las cuentas anuales del ejercicio 2001.



ANDERSEN

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión
correspondientes al Ejercicio 2001
junto con el Informe de Auditoría

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel: +34 91 514 61 00
Fax: +34 91 514 61 01

www.aa-andersen.com

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 2001, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad 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 2001 un 14% y un 6% 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 2001, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Con fecha 12 de marzo de 2001 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000 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 2001 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 2001 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 2001 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

ARTHUR ANDERSEN



Genaro Sarmiento

27 de febrero de 2002