

D. JOSE MARÍA PEREZ TREMPs, Consejero-Secretario del Consejo de Administración de **GRUPO FERROVIAL, S.A.**, con domicilio en Madrid, calle Príncipe de Vergara, 135, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 5.076 general, 4.227 de la sección tercera del libro de sociedades, folio 212, hoja nº 40.204, inscripción primera y con NIF A-28/606556, **CERTIFICO:**

- El Consejo de Administración de la sociedad, en su reunión de 25 de febrero de 2005, ha acordado formular las cuentas anuales y el informe de gestión tanto individuales como de su grupo consolidado, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2004.
- Los ejemplares de las mencionadas cuentas anuales y del informe de gestión individuales y consolidados de Grupo Ferrovial, S.A. que se acompañan al presente certificado, se corresponden íntegramente con sus respectivos documentos originales.
- Las cuentas anuales e informes de gestión de la sociedad y de su grupo consolidado, fueron firmadas por todos los miembros del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A.

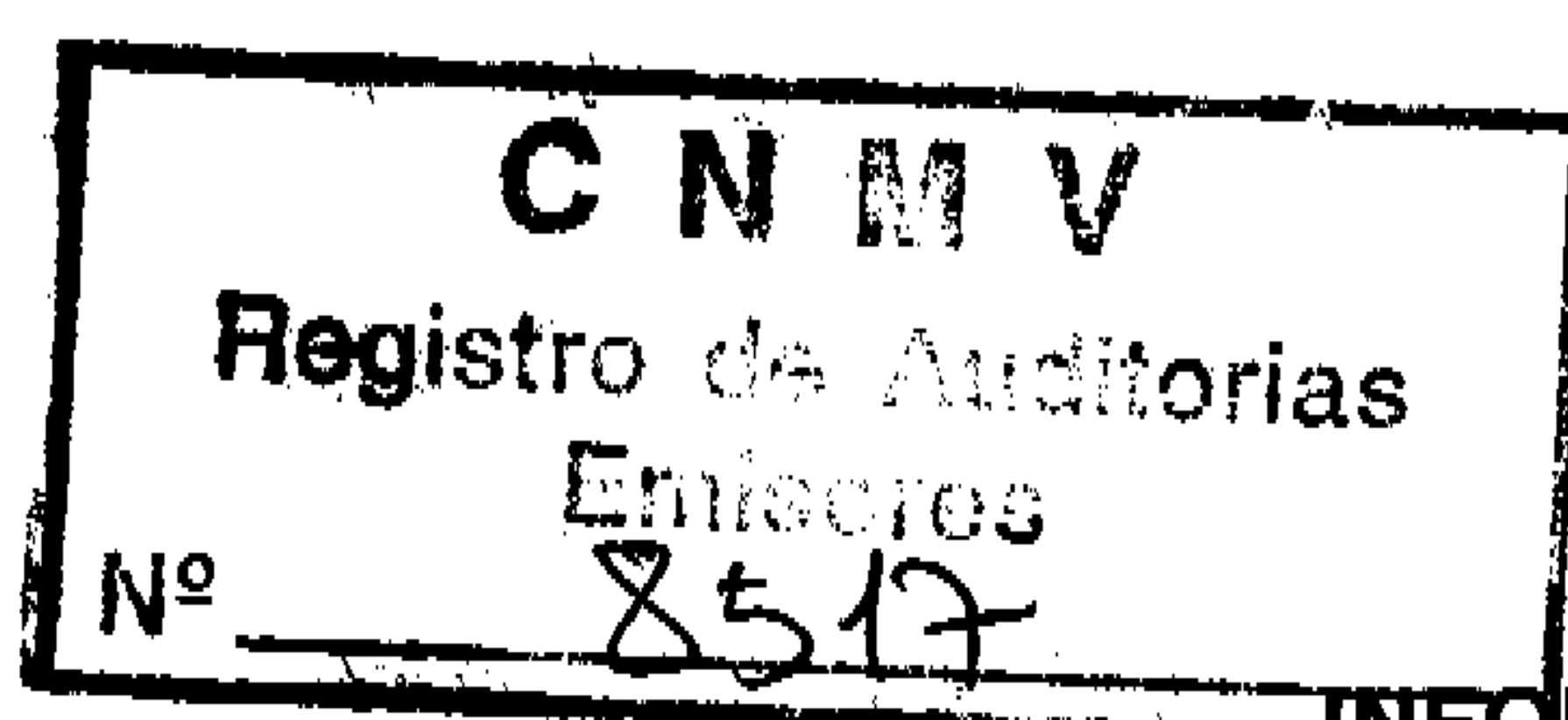
Y para que así conste a los efectos oportunos, se expide la presente certificación, en Madrid, a 25 de febrero de 2005, con el Vº Bº del Presidente del Consejo de Administración.

Vº Bº

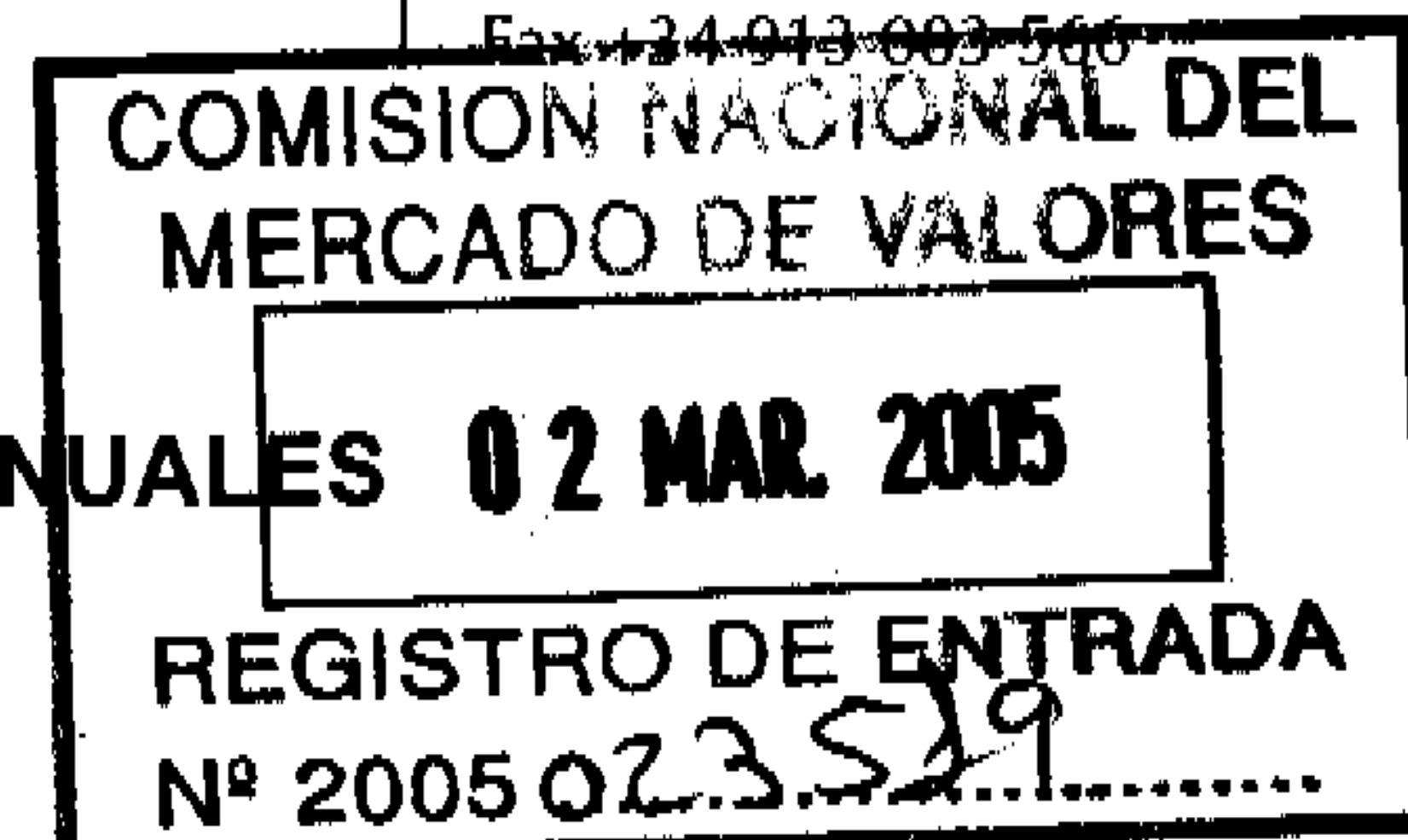
EL PRESIDENTE

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo

D. José María Pérez Tremps



Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 003 500



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES 02 MAR. 2005

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 2004, 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 27 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se señala en la nota 15 de la memoria, una parte significativa de los ingresos y gastos de la Sociedad provienen de operaciones con sociedades vinculadas, que al tratarse de repercusiones de gastos e ingresos financieros, cargos por prestación de servicios, dividendos y provisiones de cartera, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado), que presentan unos fondos propios y resultados consolidados de 2.253 y 557 millones de euros respectivamente, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 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.

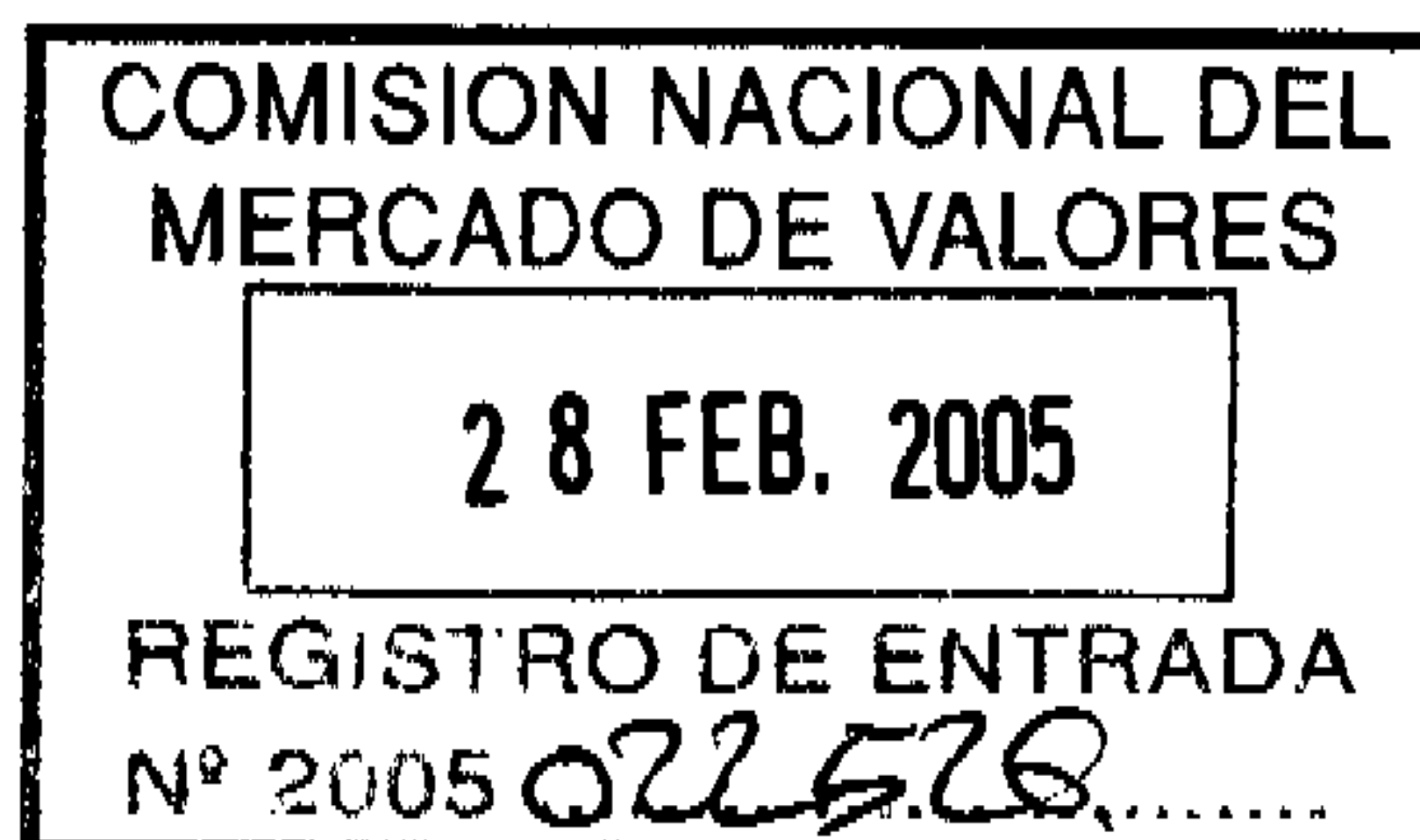
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de Grupo Ferrovial, S.A., la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Lorenzo López Álvarez
Socio - Auditor de Cuentas

25 de febrero de 2005



GRUPO FERROVIAL, S.A.

Cuentas Anuales

2004

Consejo de Administración
25 Febrero de 2005



GRUPO FERROVIAL, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

(miles de euros)

A C T I V O	2004	2003
INMOVILIZADO	1.807.534	1.790.085
Gastos de establecimiento		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	0	571
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	0	978
Aplicaciones Informáticas	1.394	1.394
Amortizaciones	(1.394)	(1.802)
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	7.666	8.092
Terrenos y construcciones	7.230	7.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.810	1.745
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.590	3.475
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	-
Otro inmovilizado	8.581	6.788
Amortizaciones	(13.544)	(11.146)
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	1.798.526	1.769.363
Participaciones en empresas del grupo	1.784.679	1.754.714
Créditos a empresas del grupo	31.431	38.759
Participaciones en empresas asociadas	-	-
Cartera de valores a largo plazo	380	380
Otros créditos	734	297
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	67	65
Provisiones	(18.764)	(24.853)
Acciones propias (Nota 10)	1.342	12.060
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0	4
ACTIVO CIRCULANTE	1.201.480	1.066.154
Existencias (Nota 9)	452	559
Existencias comerciales	2	2
Materias Primas y otros aprovisionamientos	349	456
Productos terminados	108	108
Provisiones	(7)	(7)
Deudores	52.609	63.527
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	779	10.120
Empresas del grupo, deudores (Nota 8)	4.563	1.339
Empresas asociadas, deudores	1	4
Deudores varios	1.186	3.576
Personal	63	88
Administraciones públicas	46.670	49.053
Provisiones	(653)	(653)
Inversiones financieras temporales	1.147.191	996.922
Créditos a empresas del grupo (Nota 8)	1.050.121	992.060
Cartera de valores a corto plazo	-	-
Otros créditos	97.070	29
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	-	4.833
Tesorería	1.313	5.321
Ajustes por periodificación	(85)	(175)
TOTAL GENERAL	3.009.014	2.856.243
P A S I V O	2004	2003
FONDOS PROPIOS (Nota 10)	1.081.739	987.657
Capital suscrito	140.265	140.265
Prima de emisión	193.192	193.192
Reservas	603.501	548.735
Reserva legal	28.053	28.053
Reserva para acciones propias	1.342	12.060
Otras reservas	572.158	506.674
Reserva de Revalorización (RDL-7/96)	1.948	1.948
Resultados y ganancias (Beneficio)	130.112	130.112
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(35.045)	(30.646)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	83	120
Otras provisiones (Nota 11)	83	120
ACREEDORES A LARGO PLAZO	452.937	52.937
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	400.000	
Deudas con E.G y E. Asociadas	0	
Otras deudas a largo plazo	52.937	52.937
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.474.255	1.815.529
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	203.829	489.340
Préstamos y otras deudas	203.829	489.340
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	1.236.093	1.291.417
Deudas con empresas del grupo	1.236.093	1.291.417
Acreedores comerciales	7.714	18.928
Anticipos recibidos por pedidos	165	15.073
De otras empresas	165	15.073
Deudas por compras o prestaciones de servicios	7.533	3.838
Deudas representadas por efectos a pagar	17	17
Otras deudas no comerciales	26.159	15.859
Administraciones públicas	17.937	8.458
Otras deudas	36	(51)
Remuneraciones pendientes de pago	8.186	7.452
Fianzas y Depósitos recibidos a corto plazo	0	
Provisiones para operaciones de tráfico	822	23
Ajustes por periodificación	(363)	(38)
TOTAL GENERAL	3.009.014	2.856.243

Las notas 1 a 24 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de Diciembre de 2004.

GRUPO FERROVIAL S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2004 y 2003

(miles de euros)

	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	47.440	69.755
Ventas	1.715	31.828
Prestaciones de servicios	45.703	37.909
Otros Ingresos	21	18
Otros ingresos de explotación	48	22
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0	0
Subvenciones	48	
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	0	22
Existencias incorporadas al inmovilizado (Nota 9)	79	62
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	47.567	69.839
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	
Aprovisionamientos:	1.692	31.459
Obras y servicios realizados por terceros		
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.154	1.651
Terrenos y solares		
Otros gastos externos	538	29.808
Gastos de personal (Nota 15)	20.599	18.479
Sueldos, salarios y asimilados	18.727	16.797
Cargas sociales	1.873	1.682
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	1.991	1.949
Variación de las provisiones de tráfico	763	(283)
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	0	(15)
Variación de otras provisiones de tráfico	763	(267)
Otros gastos de explotación	23.788	16.709
Servicios exteriores	23.598	15.429
Tributos	170	1.230
Otros gastos de gestión corriente	19	50
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	48.834	68.314
RESULTADO DE EXPLOTACION	(1.266)	1.525
Ingresos de participaciones en capital	145.617	121.478
En empresas del grupo (Nota 8)	145.617	121.478
En empresas fuera del grupo	0	
Ingresos de otros valores y créditos de activo inmovilizado	(495)	1.733
De empresas del grupo (Nota 8)	(495)	1.663
De empresas fuera del grupo	0	70
Otros intereses e ingresos asimilados	32.280	25.938
De empresas del grupo (Nota 8)	28.573	22.410
Otros intereses	3.708	3.528
Beneficios en inversiones financieras	0	0
Diferencias positivas de cambio	0	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS (Nota 15)	177.403	149.149
Gastos financieros y gastos asimilados	42.473	30.457
Por deudas con empresas del grupo (Nota 8)	24.553	24.605
Por deudas con terceros y gastos asimilados	17.920	5.852
Diferencias negativas de cambio	0	1
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Notas 7 y 15)	0	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS (Nota 15)	42.474	30.458
RESULTADO FINANCIERO	134.929	118.691
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	133.663	120.216
Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control (Notas 7 y 15)	37.934	
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial	0	22
B* por operac. Con ac y oblig propias (Nota 10)	14.709	16.386
Ingresos extraordinarios	0	
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	0	
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	52.643	16.407
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial material y cartera de control (Notas 7 y 15)	(5.284)	(1.339)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1	1
Gastos extraordinarios	0	
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	704
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	(5.283)	(633)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 15)	47.360	16.774
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	181.023	137.057
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	11.761	1.145
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	169.262	135.912

Las notas 1 a 24 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

GRUPO FERROVIAL, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2004

(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.

Adicionalmente Grupo Ferrovial, S.A. participa en determinados contratos de construcción mediante Uniones Temporales de Empresas.

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 2004 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.

Así mismo, Grupo Ferrovial, S.A. participa en determinadas Uniones Temporales de Empresas en la actividad de Construcción. Dichas Uniones Temporales de Empresas se han incorporado proporcionalmente según el porcentaje de participación en las mismas a nivel de cada uno de los epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de Grupo Ferrovial, S.A.

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

Miles de Euros	
Capital y Reservas	1.731.323
Resultado del ejercicio	556.841
Dividendo a cuenta	-35.045
Activos totales	16.645.669
Cifra de negocios	7.268.249

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.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración propone la siguiente distribución de resultados:

- No se realiza dotación a la reserva legal por haber alcanzado esta el 20% del Capital Social.
- Se propone el reparto de un dividendo complementario de 0,57 euros por acción, excluidas las acciones existentes en la autocartera en el momento de la celebración de la Junta General de Accionistas, con lo que el dividendo total alcanzaría el importe de 0,82 euros por acción.
- Una vez pagado dicho dividendo, el resto del importe hasta llegar al resultado total se aplicará a reservas voluntarias.

Dividendo a cuenta

El Consejo de Administración acordó en su reunión de 29 de octubre de 2004:

1. Distribuir entre los accionistas, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio social de 2004, la cantidad de 0,25 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, a fecha de 30 de septiembre de 2004, para la distribución de la referida cantidad a cuenta del dividendo según el siguiente detalle:

Miles de Euros	
ACTIVO CIRCULANTE	1.084.573
Existencias	393
Deudores	11.698
Inversiones financieras temporales	1.071.477
Tesorería	970
Otros Deudores	35
PASIVO EXIGIBLE	223.421
Deudas con entidades de crédito	201.249
Acreedores comerciales	3.570
Deudas no comerciales	18.602
LIQUIDEZ	861.152

El día 15 de noviembre de 2004 se procedió al pago de dicho dividendo a cuenta suponiendo el pago de un importe bruto de 35.045.303,00 euros.

Del mismo modo, en línea con lo establecido en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación Impuesto de Sociedades a pagar sobre dichos resultados y las cantidades con las que deben dotarse las reservas obligatorias por Ley.

(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, siendo el periodo máximo de amortización de las aplicaciones informáticas de tres 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 2004, estos saldos deberían deducirse de la cifra de fondos propios mostrada en el balance de situación adjunto.

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

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 2004.

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.

k) Operaciones de cobertura

En el caso de operaciones con cobertura, se registran cuando se produce la transacción cubierta recogiendo dicho impacto en la misma partida de la cuenta de resultados donde se registra el riesgo objeto de cobertura.

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

l) 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) INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición del inmovilizado inmaterial es la siguiente:

Miles de Euros				
Inversión	Saldo al 31/12/03	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/04
Aplicaciones informáticas	1.394	0	0	1.394
Derecho s/bienes en régimen de arrendamiento	978	0	-978	0
Total Inversión Inmovilizado Inmaterial	2.372	0	-978	1.394
Total Amortización Inmovilizado Inmaterial	-1.802	-299	-707	-1.394
Total Inmovilizado Inmaterial	570	-299	-271	0

Los retiros son consecuencia de la ejecución de la opción de compra anexa al contrato de leasing sobre un equipo informático, con motivo del vencimiento de dicho contrato. Se ha reclasificado a Inmovilizado Material.

(6) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material y el detalle de los movimientos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Miles de Euros				
Inversión	Saldo al 31/12/03	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/04
Terrenos y construcciones	7.230	0	0	7.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.745	65	0	1.810
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	10.263	2.053	-145	12.171
Total Inversión Inmovilizado Material	19.238	2.118	-145	21.211
Amortización				
Terrenos y construcciones	-1.756	-89	0	-1.845
Instalaciones técnicas y maquinaria	-1.719	-56	0	-1.775
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	-7.671	-2.253	0	-9.924
Total Amortización Inmovilizado Material	-11.146	-2.398	0	-13.544
Total Inmovilizado Material	8.092	-280	-145	7.666

La principal inversión incluida en el epígrafe de Terrenos y Construcciones corresponde al edificio que constituye la sede social de la Empresa, sito en la calle Príncipe de Vergara 135.

Las adiciones del ejercicio corresponden fundamentalmente a reformas de las instalaciones generales contra incendios, seguridad y acondicionamiento (153 miles de euros), así como adquisición de equipos informáticos (1.754 miles de euros).

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 a 31 de Diciembre de 2004 es de 9.344 miles de euros.

(7) VALORES MOBILIARIOS Y OTRAS INVERSIONES FINANCIERAS ANÁLOGAS

El inmovilizado financiero es el principal componente del activo de la compañía, representando un 60% 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 2004 es el siguiente:

Miles de euros				
CONCEPTOS	Saldo al 31/12/03	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/04
Participaciones				
Grupo	1.754.714	559.333	-529.368	1.784.679
Asociadas	0			0
Otras	380			380
Créditos				
Grupo	38.759		-7.329	31.430
Otros	362	439		801
Provisiones				
Participaciones en emp. Grupo	-5.005	-10	818	-4.197
Créditos a emp. Grupo	-19.848		5.660	-14.187
Otros Créditos	0	-380		-380
Suma	1.769.362	559.382	-530.219	1.798.526

a.-Participaciones

El principal movimiento por adiciones y retiros dentro de las participaciones del Grupo corresponde a la aportación de las acciones de Cespa, S.A. y otras participaciones menos significativas de la actividad de servicios por parte de Grupo Ferrovial, S.A.(retiros) a Ferrovial Servicios, S.A. en concepto de ampliación de capital (adiciones). El importe de esta operación es de 553.863 miles de euros.

Por otra parte, en septiembre de 2004 se ha formalizado la venta del negocio de gestión integral de aguas a la sociedad Aguas de Barcelona, S.A., lo que ha supuesto un retiro de 60 miles de euros correspondiente a la participación de Grupo Ferrovial, S.A. sobre Helguina, S.A.

b.-Créditos

En **retiros** destaca la cancelación de los préstamos participativos con Burety, S.L., por 5.953 miles de euros y con Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. por 1.376 miles de euros.

c.-Provisiones

- El principal movimiento producido en el ejercicio 2004 es la reversión de la provisión de 804 miles de euros que estaba dotada sobre Sitkol, S.A., debido a la aportación de esta sociedad a Cespa, S.A. y del retiro de la provisión dotada por el préstamo participativo en Burety, S.L. por 5.660 miles de euros.

El impacto en los resultados de 2004 por la variación de provisiones es:

Dotaciones participaciones	390
Reversiones participaciones (PyG)	-5.674
Total variación provisión cartera control	-5.284

En el **Anexo I** se presenta el detalle 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 Desemb. Pendientes
EMPRESAS DEL GRUPO						
Ferrovial Agromán, S.A.	67.102	183.292	92.015	109.628	-1.343	
Ferrovial, Inversiones, S.A.	1.150	3.452	17.123	744	-93	
Frin Gold, S.A.	69	62	9	1	-	
Betonial, S.A.	35.700	3.660	24.584	1.389	1.297	
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	970.451	878.041	9.447	207.366	245.660	
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.	393	60	329	7	-	
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	34.064	35.159	807	121	-	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	98.984	94.939	68.540	19.692	-8.764	
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltd.	85	12.364	-	-121	-	
Ferrovial Servicios, S.A.	572.475	573.043	18.627	-415	-1.502	
Burety, S.L.	6	3	242	2.768	-	
Can-am, S.A sociedad Unipersonal	-	60	182	5	29	
Inversiones Trenza, S.A.	-	60	23	-	-	
Lernamara, S.L.	3	3	-	-	-	
Participaciones en Empresas del Grupo	1.780.482	1.784.198	231.928	341.185	235.284	
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO						
Grupo Taper, S.A.	0					
Cartera de Valores a Largo Plazo	0					
CREDITOS						
Créditos a empresas del grupo	17.243					
Otros créditos	801					
Créditos	18.044					
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	1.798.526					

A fecha 31 de diciembre de 2004 el único saldo de este epígrafe en moneda distinta al euro es la inversión que Grupo Ferrovial, S.A. tiene por el 1% del capital de Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltd.

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

	Grupo Ferrovial, S.A.	Cintra, S.A.	Europistas, C.E.S.A.	Budimex, S.A.
Al cierre del ejercicio	39,32	8,08	5,13	11,10
Media del último trimestre	36,27	7,79	5,16	10,36

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 2004 tanto para la cotización al cierre del ejercicio como para la cotización media del último trimestre.

(8) SALDOS Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

A continuación se presenta un detalle de los saldos que mantiene Grupo Ferrovial, S.A. con las sociedades que forman su grupo, así como el detalle de los ingresos y gastos financieros generados en las operaciones realizadas con las mismas:

Miles de euros					
SOCIEDADES	Deudores a corto plazo	Créditos a corto plazo	Acreead. a corto plazo	Ingresos Financieros	Gastos Financieros
Ferrovial Agromán, S.A.	118		1.162.784	123.742	23.231
Ferrovial Inversiones, S.A.			20.583		297
Ferrovial Infraestructuras, S.L.	304	1.480		20	1
Ferrovial Aeropuertos, S.L.	226		5.969		90
Cadagua, S.A.	22		6	1	
Cespa, S.A.	1.908	123.434		3.423	
Betonial, S.A.			36.433		721
Burety, S.L.			7.884	83	183
Can-Am, S.A.		1.085		31	
Frin Gold, S.A.			70		1
Inversiones Trenza, S.A.			62		1
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.			391		8
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.		12.096			148
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	31	380.460	19	33.505	
Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L.	6	21		3	
Ferrovial Servicios, S.A.	55	525.521		12.972	
Eurolimp, S.A.	6				
Cintra Aparcamientos, S.A.	122	6.013		54	1
Cintra Concesiones de Infraestructuras de	1.737		7		1
Aeropuerto de Belfast S.A.			1.871		16
Otros	28	11	14	8	2
TOTAL EMPRESAS GRUPO	4.563	1.050.121	1.236.093	173.842	24.701

Las deudas y créditos a corto plazo con las empresas del Grupo constituyen el principal componente del activo y del pasivo circulante de la compañía dichos saldo devengan tipos de interés similares a los de mercado.

En relación con los ingresos financieros, los más significativos se derivan de los dividendos recibidos por Grupo Ferrovial, S.A. desde sus filiales, destacando los distribuidos por Ferrovial Agroman, S.A. por importe de 123.742 miles de euros y Ferrovial Inmobiliaria, S.A. por importe de 21.875 miles de euros.

Dentro de este epígrafe no existe ningún saldo en moneda distinta del euro.

(9) **EXISTENCIAS**

La composición de las existencias de la Sociedad al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente

Miles de euros		
CONCEPTOS	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
Terrenos y solares	2	2
MP y otros aprovisionamientos	349	456
Productos terminados	108	108
Provisiones	-7	-7
Total	452	559

(10) **FONDOS PROPIOS**

El movimiento en las cuentas de Fondos propios correspondiente al ejercicio de 2004 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	Totales
Saldos al 31 de diciembre 2003	140.265	193.192	1.948	28.053	12.060	506.674	-30.646	136.112	987.657
Distribución resultado 2003:									
Dividendos							30.646	-83.980	-53.334
Reservas						52.132		-52.132	
Autocartera					-13.352	13.352			
Desdotación Provisión por acciones Propias					2.634				2.634
Dividendo a cuenta							-35.045		-35.045
Resultado ejercicio 2004								179.827	179.827
Saldos al 31 de diciembre 2004	140.265	193.192	1.948	28.053	-13.352	572.158	-35.045	179.827	1.081.739

Capital social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2004 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 2004 los accionistas que poseen más de un 10% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A. son Casa Grande de Cartagena, S.L con un 17,775% y Portman Baela, S.L. con un 40,536%.

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 2004 Grupo Ferrovial, S.A. posee 83.531 acciones propias que representan un 0,06% 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 2004 Grupo Ferrovial, S.A. ha vendido un total de 879.796 acciones propias, generando por la venta de las mismas una plusvalía de 14.709 miles de euros.

Provisión por acciones propias

Así mismo, según lo descrito en la nota 4.e de la presente memoria, durante el ejercicio se ha procedido a la desdotación parcial de 2.634 miles de euros sobre la provisión por acciones propias dotada el año anterior por un importe de 2.652 miles de euros.

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.

(11) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento producido durante el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Miles de euros				
CONCEPTO	Saldo al 31/12/03	Adiciones	Reversión	Saldo al 31/12/04
Provisión para riesgos y gastos	120		-37	83

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 2004 se han revertido 37 miles de euros.

(12) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

A continuación se presenta un cuadro con la evolución de las deudas con entidades de crédito de Grupo Ferrovial, S.A. durante el ejercicio 2004

CONCEPTO	2004	2003	variación
Vencimiento a corto plazo	203.829	488.000	-284.171
Vencimiento a largo plazo	400.000	21	399.979
TOTAL	603.829	488.021	115.808

Durante 2004 Grupo Ferrovial, S.A. ha obtenido un crédito sindicado por importe de 600.000 miles de euros. Dicho crédito ha sustituido el préstamo puente obtenido en 2003 por el mismo importe y del que se encontraban dispuestos a dicha fecha 488.000 miles de euros, que había sido destinado principalmente a financiar las adquisiciones producidas en dicho ejercicio en la división de servicios. El vencimiento de dicho préstamo es para un principal de 400.000 miles de euros en 2009 y para el resto del mencionado principal en 2005, devengando un tipo de interés euribor mas margen y no existiendo garantías reales otorgadas por la sociedad sobre el mismo.

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

(13) SITUACIÓN FISCAL

Desde el 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.

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

Miles de euros			
CONCEPTOS	Aumentos	Disminucion	Total
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			191.588
Diferencias permanentes	1.179	-151.646	-150.467
Diferencias temporales:			
con origen en el ejercicio	8.227		8.227
con origen en ejercicios anteriores		-2.975	-2.975
Base imponible (resultado fiscal)			46.373

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades registrado por la sociedad en el ejercicio asciende a 11.761 miles euros, lo que representa una tasa impositiva del 6,1%, que incorpora la regularización del gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2003 y anteriores por importe de 4.955 miles de euros, así como las deducciones aplicadas en el ejercicio por importe de 7.586 miles de euros.

Las diferencias permanentes negativas obedecen principalmente al efecto de las eliminaciones derivadas de los ajustes de consolidación fiscal (dividendos).

Las diferencias permanentes positivas obedecen a provisiones fiscalmente no deducibles.

Las diferencias temporales se corresponden con la imputación de las bases imponibles de las Uniones Temporales de Empresas del ejercicio 2003 que tributan en el Régimen de Tributación de Transparencia Fiscal.

El detalle del movimiento de los Impuestos Anticipados y Diferidos durante el ejercicio es el siguiente:

	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31.12.03	1.133	54.701
Regularización impuesto 2003		13
Generación de Impuesto Anticipado	2.879	
Generación de Impuesto Diferido		
Reversión de Impuesto Anticipado	-1.041	
Reversión de Impuesto Diferido		
Saldo al 31.12.04	2.971	54.714

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

En junio del 2003 se comunicó el inicio de actuaciones inspectoras para las sociedades incluidas en el Grupo consolidado fiscal relativas a los ejercicios 1998-2001. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos resultantes de esta situación no serán significativos.

(14) **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 2004 la Sociedad tiene prestados avales a favor de Amey, Plc por un importe global de 88.329 miles de euros. El principal objetivo de dichos avales es garantizar un préstamo bancario concedido a su filial Tube Lines, titular de una concesión administrativa, conservación, mantenimiento y renovación de tres líneas de la red de metro de Londres, en la que esta participa en un 33%. El objetivo de dicho préstamo bancario es financiar futuras ampliaciones de capital en Tube Lines por parte de sus socios.

(15) **INGRESOS Y GASTOS**

En el ejercicio 2004 se han producido unos ingresos de explotación por importe de 47.567 miles de euros de los cuales 548 miles de euros son aportados por las Uniones Temporales de Empresas de la actividad de construcción, correspondiendo el resto a ventas y servicios prestados a empresas del Grupo.

Todas las operaciones significativas han sido realizadas en euros. De igual modo, todos gastos de explotación significativos en que se ha incurrido figuran en euros.

El resultado del ejercicio tiene su origen fundamentalmente en los ingresos financieros, siendo éstos de 177.403 miles de euros. Destacan los dividendos recibidos de Ferrovial Agromán, S.A. por importe de 123.742 miles de euros y de 21.875 miles de euros de Ferrovial Inmobiliaria, S.A.(ver nota 8).

Los gastos financieros fueron de 42.474 miles de euros, de los cuales 24.553 miles de euros corresponden a intereses pagados por la financiación recibida de distintas sociedades del Grupo (ver nota 8). El resto, corresponde fundamentalmente a los intereses devengados por la financiación existente en Grupo Ferrovial, S.A. según se comenta en la nota 12 de la presente memoria relativa a deudas con entidades de crédito.

El resultado extraordinario ha sido positivo por importe de 57.926 miles de euros. Entre los ingresos extraordinarios destacan los resultados obtenidos por enajenación de acciones propias por importe de 14.709 miles de euros, así como la plusvalía por importe de 37.932 miles de euros generada por la venta del negocio de abastecimiento y distribución de aguas (Helguina, S.A. y Aguanorbe, S.L.) al Grupo Aguas de Barcelona, S.A.

Personal

La evolución del número medio de empleados durante el ejercicio 2004, distribuido por categorías, es el siguiente:

CONCEPTO	2004	2003
Titulados	115	102
Administrativos	76	74
Operarios	8	9
TOTAL	199	185

(16) **RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LA ALTA DIRECCIÓN**

1. **Proceso para el establecimiento de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración (Reglamento del Consejo de Administración).**

Corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones proponer al Consejo de Administración el sistema la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros.

Esta propuesta se somete a la consideración y aprobación del Consejo de Administración y, respecto de aquellos puntos que sea legalmente preceptivo, también a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

2. **Cláusulas estatutarias y reglamentarias sobre la retribución del Consejo.**

El artículo 25 de los Estatutos Sociales regula la retribución de los consejeros:

1. *"Los miembros del Consejo de Administración percibirán en conjunto por el desempeño de sus funciones una cantidad equivalente al 3% de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad. El Consejo podrá no aplicar la totalidad de la participación en beneficios los años en que así lo estime oportuno, en cuyo caso no se devengarán derechos para los consejeros sobre la parte no aplicada. En cualquier caso esta participación en los resultados de la sociedad sólo podrá ser hecha efectiva después de haber cumplido los requisitos establecidos en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas.*

Dentro de los límites del párrafo anterior, podrán establecerse fórmulas de retribución consistentes en la entrega de acciones o derechos de opciones sobre las mismas o que estén referenciadas al valor de las acciones.

2. *Corresponderá al Consejo de Administración determinar la forma y cuantía en que se distribuirá entre sus miembros en cada ejercicio la participación fijada lo que podrá hacerse de modo individualizado en función de la participación de cada Consejero en las tareas del Consejo.*
3. *Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, pensiones, opciones sobre acciones o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o singular para aquellos miembros del Consejo de Administración que cumplan funciones ejecutivas, cualquiera que sea la naturaleza de su relación con la sociedad, ya laboral - común o especial de alta dirección - mercantil o de prestación de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembro del Consejo de Administración.*
4. *La sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para sus Consejeros"*

Además de lo anterior hay que reseñar que el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración puntualiza:

- *Que para el cálculo del porcentaje que supone la remuneración del Consejo respecto de los resultados del ejercicio y la comprobación de que ésta se encuentra dentro del límite máximo establecido, se considerarán, en todo caso, las salvedades que pudieran eventualmente constar en el informe del auditor externo y cuyo impacto en la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente se estime significativo.*
- *Y que el Consejo pueda establecer criterios objetivos para la determinación de la retribución e imponer su destino total o parcial a la compra de acciones de la Sociedad, lo que se hizo mediante acuerdo adoptado el 26 de febrero de 2003, parcialmente modificado el 26 de marzo de 2004.*

3. Régimen Retributivo del Consejo de Administración para el ejercicio 2004.

a) Retribución estatutaria (dietas y atenciones)

El régimen para el ejercicio 2004 se acordó por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y ha consistido en la fijación de una cantidad fija y total como retribución anual correspondiente a dietas y atenciones estatutarias de todos los consejeros que ha ascendido a 1.200.000 euros, siempre y cuando tenga cabida en el límite máximo del 3% respecto de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad (conforme a lo establecido en el artículo 25 de los Estatutos) una vez se aprueben las cuentas anuales.

Esta cantidad se liquida conforme a los siguientes pasos:

- DIETAS: Se han abonado las dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones delegadas o asesoras, según los importes siguientes:
 - 3.250 euros brutos por reunión por asistencia al Consejo de Administración;
 - 2.000 euros brutos por reunión por asistencia a la Comisión Ejecutiva;
 - 1.500 euros brutos por reunión por asistencia a las Comisiones de Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones.
 - El importe de las dietas devengadas por los Presidentes de las tres Comisiones, Ejecutiva, Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones duplican los importes indicados.

La cantidad total correspondiente a 2004 en concepto de dietas ha sido de 593 miles de euros.

- DISTRIBUCION DEL REMANENTE: De la cantidad fija acordada, 1.200.000 euros se han minorado los importes abonados en concepto de dietas, de lo que resulta un remanente de 607 miles de euros. El importe resultante se divide entre 13 aplicando al cociente resultante los siguientes factores en la asignación de importes individualizados: Presidente del Consejo: *2; Vicepresidente Primero *1,75; Vicepresidente Segundo *1,25 y resto de miembros del Consejo *1.

- Los importes¹ desglosados de forma individualizada para cada uno de sus miembros son los siguientes:

	Dietas Consejo: Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras	Asignaciones del remanente	Total
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	69.750	93.384,62	163.134,62
D. Santiago Bergareche Busquet	75.750	81.711,54	157.461,54
D. Jaime Carvajal Urquijo	62.750	58.365,38	121.115,38
D. Joaquín Ayuso García	55.750	46.692,31	102.442,31
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	54.500	46.692,31	101.192,31
Portman Baela S.L.	32.500	46.692,31	79.192,31
Casa Grande de Cartagena S.L.	40.000	46.692,31	86.692,31
D. Juan Arena de la Mora	47.500	46.692,31	94.192,31
D. Santiago Eguidazu Mayor	56.750	46.692,31	103.442,31
D. Gabriele Burgio	40.000	46.692,31	86.692,31
D. José María Pérez Tremps	57.750	46.692,31	104.442,31
TOTAL	593.000	607.000,00	1.200.000,00

La suma de las retribuciones por dietas y atenciones estatutarias del conjunto de los miembros del Consejo de Administración representa un 0,216% del beneficio atribuido a la sociedad dominante (respecto al resultado sin incluir el beneficio neto imputable a la salida a bolsa de Cintra, dicho porcentaje sería del 0,349%).

- DESTINO DE LA RETRIBUCION A LA COMPRA DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD:** Está vigente en 2004 la obligación de destinar la retribución (dietas y atenciones estatutarias) de los Consejeros a la adquisición de acciones de la propia compañía, si bien el Consejo de Administración modificó en su reunión de 26 de marzo de 2004 el régimen de adquisición obligatoria de tal forma que las acciones adquiridas en un mismo año natural puedan ser desinvertidas por el interesado una vez transcurridos tres ejercicios completos después del de su adquisición.

b) Retribución de los Consejeros Ejecutivos.

Los Consejeros Ejecutivos, en número de tres, han devengado conjuntamente, además de las dietas y atenciones estatutarias que les corresponden en su calidad de Consejeros, las siguientes remuneraciones en 2004:

	Miles de euros
Retribución fija	1.411
Retribución variable	2.113
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros: ejercicio de derechos retributivos referenciados al valor de la acción [ver apartado 5]	5.299

c) Retribución por pertenencia a otros órganos de administración del grupo, multigrupo o asociadas.

Los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A., tanto Ejecutivos como Externos, que a su vez son miembros de los órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas, han percibido una retribución conjunta de 94 miles de euros.

¹ Atendiendo a un criterio del pago efectivo, la retribución estatutaria del Consejo de Administración durante el ejercicio 2004 es de 1.148 miles de euros.

d) Fondos y Planes de Pensiones o primas de seguros de vida.

Durante el ejercicio 2004, no se ha realizado aportación alguna en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de fallecimiento, que supusieron en 2004 el pago de 6 miles de euros, de las que resultan beneficiarios los Consejeros Ejecutivos.

Por la pertenencia de los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A. a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo, multigrupo y asociadas no se han efectuado aportaciones ni contraído obligaciones en concepto de Fondos y Planes de Pensiones. Tampoco se han satisfecho primas de seguros de vida.

e) Anticipos y créditos.

A 31 de diciembre de 2004 no existían anticipos o créditos a los Consejeros por parte de la Sociedad o por la pertenencia de éstos a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de entidades del grupo, multigrupo y asociadas.

4. Retribuciones de la Alta Dirección.

Los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad, con dependencia inmediata del Presidente o del Consejero Delegado, ha devengado conjuntamente durante el ejercicio 2004 la siguiente retribución:

	Miles de euros
Retribución fija	1.957
Retribución variable	1.279
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros: ejercicio de derechos retributivos referenciados al valor de la acción [ver apartado 5]	7.708
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas	44
Primas de seguro	8

Los integrantes de la Alta Dirección han recibido de forma conjunta préstamos de la Sociedad por importe de 650 miles de euros.

Las retribuciones expresadas corresponden a las personas titulares de los cargos siguientes:

- Director General Económico-Financiero
- Director General de Recursos Humanos
- Director General de Construcción
- Director General de Infraestructuras, si bien se incluye únicamente la retribución fija de su titular y las primas de seguro hasta el 1 de octubre de 2004, fecha a partir de la cual Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A satisface sus remuneraciones.
- Director General de Inmobiliaria
- Director General de Servicios
- Directora de Relaciones Externas y Comunicación
- Director de Auditoría
- Director de Calidad y Medio Ambiente

No se incluye la retribución de los miembros de la Alta Dirección que son al tiempo Consejeros Ejecutivos por haber quedado indicada con anterioridad.

5. Sistema retributivo mediante planes referenciados al valor de las acciones (2000/2001).

Asimismo se encuentra establecido para la Alta Dirección de la Sociedad, incluyendo los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, un sistema de retribución referenciada al valor de las acciones de la sociedad. A 31 de diciembre de 2004, se mantenían vigentes a favor de los Consejeros Ejecutivos asignaciones de derechos correspondientes a 267.516 acciones y a favor de los restantes miembros de la Alta Dirección, derechos correspondientes a 250.764 acciones.

Este sistema resulta de la ejecución de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración que fueron autorizados por la Junta General de Accionistas, en sus reuniones de 31 de marzo de 2000 y 30 de marzo de 2001. El número de acciones máximo a efectos del cálculo de la retribución del conjunto de los directivos autorizado por la Junta General es de 1.702.647, equivalente al 1,213% del capital social.

Este sistema consiste en la concesión del derecho a percibir el importe de la revalorización de la acción de la sociedad en el mercado bursátil entre la fecha de concesión del derecho y la de su ejercicio, el cual sólo podrá producirse transcurridos tres años y antes de que se cumplan seis desde su concesión. Este derecho así como el importe concreto que corresponda percibir dependerán de la obtención de unas tasas mínimas de rentabilidad sobre los recursos propios consolidados.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha sido puntualmente informada de la aprobación del sistema y de los derechos asignados a cada beneficiario.

A 31 de diciembre de 2004, el referido sistema ha dado lugar al abono de las sumas que se han incluido en el epígrafe "Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros" de los cuadros comprensivos de las retribuciones de los Consejeros Ejecutivos y de la Alta Dirección, respectivamente.

A este respecto, es importante tener en cuenta que la revalorización de la acción de Grupo Ferrovial desde el 31 de diciembre de 2000 hasta el cierre de 2004 ha sido del 189%.

Por otro lado, con objeto de cubrir el posible impacto patrimonial que para la Sociedad pudiera significar el ejercicio de este (y otros) sistemas retributivos, se suscribieron en el momento de su otorgamiento contratos de permuta financiera ("equity swap") con entidades financieras, descritos en la nota 17 de esta Memoria.

6. Plan de opciones sobre acciones (2004).

La Junta General Ordinaria de Accionistas el 26 de marzo de 2004 autorizó la aplicación de un sistema retributivo consistente en un Plan de Opciones sobre Acciones aplicable a aquellos miembros del Consejo de Administración que desempeñan funciones ejecutivas y a quienes ejercen funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del mismo o de sus órganos delegados.

El sistema consiste en la concesión de opciones de compra sobre acciones de Grupo Ferrovial, S.A., cuyo ejercicio sólo podrá producirse transcurridos tres años y antes de que se cumplan seis de su concesión, por lo que no será susceptible de ejercicio hasta el año 2007. Este derecho dependerá de la obtención de unas tasas de rentabilidad sobre los recursos propios consolidados.

A cada opción le corresponderá una acción y el número total de opciones que podrán concederse bajo el Plan no podrá exceder de 1.700.000 equivalentes a 1.700.000 acciones (1,21% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A.).

A los efectos de determinar el precio de ejercicio de la opción, el valor de las acciones de la Sociedad que se tomará como referencia será el precio de cotización entendido como la media aritmética de los cambios medios ponderados de las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha de concesión de las opciones.

El sistema conlleva una prima de un (1) euro por acción a cargo del beneficiario.

Al objeto de cubrir las futuras apreciaciones del valor de las acciones de la Sociedad, se formalizó la correspondiente cobertura con una entidad financiera.

De este sistema y de las asignaciones individuales se informó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fechas 26 y 31 de marzo y 7 de mayo de 2004.

El porcentaje de opciones asignadas a estas personas sobre el número total de opciones concedidas varía entre un máximo de 18,95% y un mínimo de 0,95%.

7. Otra información sobre la retribución.

Con relación a ocho personas, todos ellos pertenecientes a la Alta Dirección, incluidos dos Consejeros Ejecutivos, los contratos entre Sociedad y Directivo contemplan el derecho a percibir las indemnizaciones establecidas en el artículo 56 del Estatuto de los Trabajadores en caso de despido improcedente.

En relación también con este apartado, mencionar que, con la finalidad de fomentar su fidelidad y permanencia, se ha reconocido un concepto retributivo de carácter diferido a siete integrantes de la Alta Dirección. Este concepto consiste en una retribución extraordinaria que sólo se hará efectiva cuando ocurra alguna de las siguientes circunstancias:

- Desvinculación del Alto Directivo por mutuo acuerdo al alcanzar una determinada edad.
- Despido improcedente o abandono de la empresa a iniciativa de ésta sin mediar causa de despido, con anterioridad a la fecha en la que el Alto Directivo alcance la edad inicialmente acordada, si fuese de importe superior a la que resulte de la aplicación del Estatuto de los Trabajadores.
- Fallecimiento o invalidez del Alto Directivo.

Para la cobertura de tal incentivo, la compañía anualmente realiza aportaciones a un seguro colectivo de ahorro, del que la propia Sociedad resulta ser tomador y beneficiario, cuantificadas según un determinado porcentaje de la retribución total dineraria de cada Alto Directivo. La cantidad total aportada por este concepto correspondiente al ejercicio 2004 ha ascendido a 1.517 miles de euros.

(17) SISTEMA RETRIBUTIVO REFERENCIADO AL VALOR DE LA ACCIÓN

Con fecha 9 de marzo de 2001, el Consejo de Administración acordó extender la retribución dineraria referenciada al valor de la acción, comentada en la nota anterior (Nota 16 apartado 5), a un total de noventa y cuatro directivos del grupo de empresas del que Grupo Ferrovial, S.A. es compañía cabecera, con la misma regulación y mecanismo de funcionamiento que el aprobado el año 2000. La extensión de este sistema retributivo se materializó en el mes de mayo de 2001, produciéndose el inicio del plazo para su ejercicio en mayo de 2004. El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de calcular la retribución del conjunto total de los directivos era en 2003 de 1.401.000 acciones habiéndose ampliado durante el ejercicio actual en 182.006 acciones hasta un total de 1.583.006 acciones.

Con el objeto de cubrir el posible quebranto patrimonial que para la sociedad puede significar el ejercicio de estos sistemas retributivos referenciados al valor de la acción, Grupo Ferrovial contrató en el momento de su otorgamiento (junio de 2000 y mayo de 2001), contratos de Permuta Financiera. Mediante dichos contratos Grupo Ferrovial se asegura, en el momento en que sean efectivas las retribuciones, percibir una cantidad igual a la revalorización experimentada por las acciones, por lo que el abono de dichas retribuciones no tendrá impacto en la cuenta de resultados de la compañía.

Las principales características de estos contratos son las siguientes:

Se articulan mediante un contrato de Permuta Financiera por el que la entidad se compromete al pago a Grupo Ferrovial de cantidades equivalentes al rendimiento de acciones de Grupo Ferrovial, y Grupo Ferrovial se compromete al pago de retribución. Las características principales de este contrato son las siguientes:

- El Número de acciones para la base de cálculo de ambos rendimientos es igual al número de acciones que sirve de referencia para el cálculo de la retribución.
- El Precio por acción para la base de cálculo de ambos rendimientos coincide con el de Referencia utilizado como base para la revalorización de la acción.
- Grupo Ferrovial pagará a la entidad un rendimiento basado en EURIBOR más un margen a aplicar sobre el resultado de multiplicar el número de acciones por el precio de referencia.

La entidad financiera pagará a Grupo Ferrovial el equivalente a todos los dividendos generados por dichas acciones.

- Grupo Ferrovial puede decidir rescindir parcial o totalmente el contrato y en ese caso:
 - Si la cotización de la acción está por debajo del Precio de Referencia por el que se otorgó el contrato, Grupo Ferrovial deberá de abonar a la entidad financiera concedente dicha diferencia.
 - En el caso de que el precio de cotización en dicho momento esté por encima del de Referencia, Grupo Ferrovial percibirá la diferencia entre ambos importes.

Durante el ejercicio 2004, se han producido las siguientes transacciones en relación con los sistemas retributivos vigentes:

- Se han abonado retribuciones dinerarias correspondientes a este plan adicionales a las comentadas en la nota 16 anterior por 16.271 miles de euros.

En paralelo al abono de dichas retribuciones, se ha realizado una liquidación parcial de los contratos de permuta financiera, generando un resultado igual a las retribuciones abonadas.

Ambas partidas han sido reconocidas mediante un cargo y un abono en la partida de gastos de personal en la cuenta de resultados.

Durante el ejercicio 2004, Grupo Ferrovial ha abonado a las entidades concedentes de los contratos de permuta financiera, el importe de 3.043 miles de euros y ha recibido 3.442 miles de euros por movimientos derivados de los derechos y obligaciones de dicho contrato incluyendo en dichos importes los contratos correspondientes a planes de opciones sobre acciones comentados en la nota 18 de la presente memoria.

(18) SISTEMA RETRIBUTIVO MEDIANTE ENTREGA DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

El Consejo de Administración, en reunión de 25 de junio de 2003, aprobó un plan de opciones sobre acciones de Grupo Ferrovial, S.A., cuyas características principales se describen a continuación:

Alcance: Como máximo 1.800.000 opciones, equivalente a 1.800.000 acciones de Grupo Ferrovial, S.A. (1,28% del capital social), de carácter intransferible.

Partícipes: 137 Directivos de las sociedades integradas en el Grupo Empresarial cuya compañía cabecera es Grupo Ferrovial, S.A., determinados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que no pertenecen al Consejo de Administración, ni dependen de órganos delegados del mismo.

Fecha de emisión de las opciones: julio de 2003.

Plazo y período de ejercicio de las opciones: No antes de 3 años desde la fecha de emisión de las opciones, es decir, a partir de julio de 2006, y durante un plazo de 3 años (hasta julio de 2009).

A los efectos de determinar el precio de ejercicio de la opción, el valor de las acciones de la Sociedad que se tomará como referencia será el precio de cotización entendido como la media aritmética de los cambios medios ponderados de las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha de concesión de las opciones.

El sistema conlleva una prima de un (1) euro por acción a cargo del beneficiario.

Posteriormente se ha ampliado dicho plan de opciones con fechas abril y junio de 2004, tal y como se comenta en la nota 16 apartado 6,a personal de la Alta Dirección de la sociedad Grupo Ferrovial, S.A. y personal directivo de las filiales Amey y Cespa.

Al igual que en el caso de los sistemas retributivos vinculados al valor de la acción la sociedad ha contratado en el momento de su otorgamiento (julio de 2003, marzo y mayo de 2004) contratos de permuta financiera, con las mismas características que los comentados en la nota 17 de la presente memoria para los sistemas retributivos referenciados al valor de la acción.

(19) PARTICIPACION DE CONSEJEROS EN SOCIEDADES CON ACTIVIDAD SIMILAR A LA DE FERROVIAL

El artículo 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, redactado por la Ley 26/2003, de 18 de julio, de modificación de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley de Sociedades Anónimas para reforzar la transparencia de las sociedades cotizadas, impone a los Consejeros el deber de comunicar a la Sociedad la participación que puedan tener en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, así como los cargos o funciones que en ella ejerzan y la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

A este respecto, procede señalar la siguiente información facilitada a 31 de diciembre de 2004 a la Sociedad:

Participaciones en el capital:

- En la filial, Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.
 - D. Joaquín Ayuso García: 0,0012 %
 - D. Santiago Eguidazu Mayor: 0,0016%
 - D. José María Pérez Tremps: 0,0007%
- D. Santiago Bergareche Busquet:
 - 0,003% en Fomento de Construcciones y Contratas S.A. (Construcción)
 - 0,00283% en el capital social de Acciona S.A. (Construcción)
- POLÁN S.A. (entidad que guarda vinculación accionarial con personas pertenecientes al “grupo familiar” que controla indirectamente el 58,311% del capital social de Grupo Ferrovial S.A., a través de las participaciones de que son titulares Portman Baela S.L. y Casa Grande de Cartagena S.L.):
 - 5,218% Grupo Inmocaral, S.A. (sector inmobiliario)

El Consejo de Administración, en su sesión de 30 de octubre de 2003, trató sobre esta toma de participación.

Cargos o funciones (excluidos los cargos en las compañías del grupo de sociedades de la compañía)

- POLÁN S.A.: Consejero de Grupo Inmocaral S.A.

Ejercicio por cuenta propia o ajena

No se ha recibido información al respecto.

(20) INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES VINCULADAS

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2004 se facilita información individualizada de las operaciones más relevantes concluidas con accionistas significativos, consejeros y alta dirección. Asimismo, se proporciona, esta vez de forma agregada, información sobre operaciones de menor relevancia efectuadas con estas partes vinculadas.

El Informe Anual hace mención también a las operaciones entre compañías de Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes no eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados.

Las operaciones son de giro o tráfico ordinario de la compañía y de su grupo, y se han realizado en condiciones de mercado.

(21) HONORARIOS AUDITORES

En cumplimiento de lo establecido en la Disposición adicional decimocuarta de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema financiero, se informa de los honorarios facturados en el ejercicio a Grupo Ferrovial, S.A. por parte de la sociedad auditora de los estados financieros individuales y consolidados de dicha sociedad.

-Honorarios facturados a Grupo Ferrovial S.A.: 61.489 euros

(22) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido los siguientes acontecimientos:

En la división de Servicios:

- En el mes de enero de 2005, se ha hecho efectivo el acuerdo formalizado en diciembre de 2004 por Ferrovial, a través de su filial británica de servicios Amey, con Jarvis para la adquisición del 33% que esta compañía mantenía en Tube Lines, con lo que pasará a controlar un 66% de la misma. El importe de dicha inversión ha sido de 202.771 miles de euros.

En la división de Infraestructuras:

- Desembolso de la inversión en la concesión Chicago Skyway. Con fecha 26 de enero de 2005, Cintra ha procedido al desembolso de 374.793 miles de Euros. Dicha cantidad se corresponde con el 55% de la parte del precio pagado por la mencionada infraestructura que no se ha financiado con deuda de terceros.
- El 6 de enero de 2005 la Corte Superior de Justicia de Ontario se ha pronunciado rechazando la apelación presentada por la Provincia y confirmando nuevamente la posición de la sociedad con respecto al litigio relacionado con el aumento de los peajes. El 21 de enero de 2005, la Provincia presentó nuevamente recurso ante la Corte de Apelación de Ontario. En el caso de que sea admitido a trámite, se espera que el recurso se resuelva antes de finales de 2005.

(23) CUADRO DE FINANCIACIÓN

Miles de euros

APLICACIONES			ORÍGENES		
	2004	2003		2004	2003
Gastos de establecimiento			Recursos procedentes de las operaciones	161.788	120.126
Adquisición de Inmovilizado inmaterial			Enajenación de Inmovilizado inmaterial		109
Adquisición de Inmovilizado material	1.140	800	Enajenación de Inmovilizado material	145	46
Adquisición de Inmovilizado financieras	559.772	510.442	Enajenación de Inmovilizado financieras	535.893	8.849
Participaciones empresas del grupo	559.333	501.630	Participaciones empresas del grupo	528.564	59
Participaciones empresas asociadas			Participaciones empresas asociadas		4.515
Créditos empresas del grupo		8.812	Créditos empresas del grupo	7.329	695
Créditos otros	439		Créditos otros		3.580
Deudas a largo plazo		137.108	Deudas a largo plazo	400.000	
Gastos a Distribuir			Gastos a distribuir	4	22
Adquisiciones acciones propias			Ventas acciones propias	25.427	46.442
Dividendos complementarios	88.379	95.274			
Prov. Acciones Propias		2.652	Prov. Acciones Propias	2.634	
TOTAL APLICACIONES	1.125.891	746.276	TOTAL ORIGENES	1.125.891	746.276
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones	476.600		Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes		570.682
SUMA	1.125.891	746.276	SUMA	1.125.891	746.276

VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2004		EJERCICIO 2003	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores		10.918		104.085
Existencias		107		768
Acreedores	341.274			949.159
Inversiones financieras temporales	150.269		479.191	
Tesorería		4.008	4.142	
Ajustes por periodificación	90			3
TOTAL	491.633	15.033	483.333	1.054.015
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE	476.600			570.682

RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	2004	2003
Beneficio después de impuestos	179.827	136.112
Amortizaciones	1.991	1.949
Provisiones para riesgos y gastos	-37	-210
Provisiones inversiones financieras	-5.284	-1.339
Beneficios procedentes del inmovilizado financiero, provisión cartera de control	-14.709	-16.386
TOTAL	161.788	120.126

Los hechos más significativos acaecidos en el ejercicio 2004 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 161.788 miles de euros. Éstos tienen su origen principalmente en el dividendo cobrado de Ferrovial Agromán S.A. por un importe de 123.742 miles de euros y el cobrado de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. por un importe de 21.875 miles de euros.

La principal partida componente de los orígenes corresponde a la aportación de las acciones de Cespa, S.A. por parte de Grupo Ferrovial, S.A. por importe de 528.561 miles de euros a Ferrovial Servicios, S.A. en concepto de ampliación de capital (aplicaciones) por importe de 553.863 miles de euros, según se comenta en la nota 7 de la presente memoria.

Por otro lado dichos orígenes han sufrido un incremento significativo de 400.000 miles de euros, debido al contrato de préstamo sindicado formalizado durante el ejercicio con un vencimiento parcial a largo plazo tal y como se comenta en la nota 12, que ha sustituido al préstamo puente existente en 2003 justificando en su mayor parte la variación del capital circulante.

Destacar, por último, dentro de los orígenes los procedentes de venta de acciones propias por importe de 25.427 miles de euros y la cancelación de préstamos participativos por importe de 7.320 miles de euros que junto con lo explicado anteriormente justifican fundamentalmente las aplicaciones realizadas, entre las que cabe destacar, además de la mencionada anteriormente, el reparto de dividendos complementarios por importe 88.379 miles de euros y la también ya mencionada variación del capital circulante.

(24) POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL

Dada la actividad a la que se dedica la sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

ANEXO I

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEPENDIENTES (sociedades consolidadas por integración global y proporcional)

Información Individual				Información consolidada		
CORPORACIÓN						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Grupo Ferrovial, S.A (a) (c.1)				Madrid	207.485	23.107
Ferrovial Inversiones S.A. (a) (c.1)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,98	1.186	Madrid	12.962	744
Betonal, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	36.108	Madrid	-1.687	1.389
Burety, S.L. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	0	Madrid	-1.541	2.768
Can-Am, S.A. Sociedad Unipersonal (a)	Grupo Ferrovial,S.A.	100,00	0	Madrid	-8.024	5
Frin Gold, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	71	Madrid	-20	0
Inversiones Trenza, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	0	Madrid	-6.605	0
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	396	Madrid	-196	7
Sotaverd, S.A. (NCSI)	Grupo Ferrovial,S.A. (I)	49,00	0	Barcelona		
Lemamara, S.L.(a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	3	Madrid		0
TOTAL					202.375	28.021

(I) Otro 28,47% pertenece a Ferrovial Inversiones, S.A.

Información Individual				Información consolidada		
CONSTRUCCIÓN						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Agromán, S.A.(a) (c.1)	Grupo Ferrovial,S.A.	99,97	67.103	Madrid	-95.744	124.893
Ferrovial Medioambiente y Energía, S.A (a)(c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	885	Madrid	324	25
Compañía de Obras Castillejos, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	8.255	Madrid	-3.061	1.086
Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,07	1.802	Madrid	1.671	873
Ditecpesa, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	1.201	Madrid	-758	1.673
Ferrovial Conservación, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	3.006	Madrid	1.231	138
Aplicación de Recursos Naturales, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,98	247	Barcelona	836	23
Urbacoste, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (iv)	99,00	460	Cartagena	-474	34
Cadagua, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	77.982	Bilbao	-51.537	3.106
Discota XXI, S.L unipersonal (a)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	82.370	Madrid	8.548	-198
Técnicas de Pretensado y servicios auxiliares, S.L (a)	Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A (1)	99,99	3.276	Madrid	2.477	966
Tecnológica Lena, S.L.	Ferrovial Agromán S.A	50,00	2	Asturias	0	
Boremer, S.A (c.1) (IP) (C)	Cadagua, S.A (III)	40,00	1.089	Madrid	754	623
Fisa Limited	Ferrovial Inversiones, S.A	100,00	10	Bahamas		
CANADÁ						
Ferrovial Agromán Canadá Inc. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	1.436	Canadá	1.729	-131
HOLANDA						
Valivala Holdings B.V	Discota XXI, S.L unipersonal	100,00	74.322	Holanda	-201	-71
PUERTO RICO						
Ferrovial Agromán Int. Puerto Rico, S.A (c.3)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	0	Puerto Rico	-5.027	-13
IRLANDA						
Ferrovial Agromán Ireland, Ltd.	Ferrovial Agromán S.A	100,00	100	Irlanda	-205	7.786
CHILE						
Ferrovial Agromán Chile, S.A (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (i)	52,63	3.022	Chile	-2.117	3.351
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (3)	99,00	0	Chile	-34.921	-447
Constructora Agromán Ferrovial Limitada (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (ii)	56,87	7	Chile	-10	
Constructora Delta Ferrovial Ltda. (c.1) (IP) (D)	Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada	50,00	8	Chile	15.800	4.804
Ferrovial Agromán Compañía Constructora, S.A. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (3)	99,95	4	Chile	155	3
Cerro alto Ferrovial Limitada	Ferrovial Agromán Chile, S.A	50,00	0	Chile		
POLONIA						
Budimex, S.A (c.1)	Valivala Holdings B.V	59,06	74.288	Polonia	20.661	-2.510
Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o. (c.1)	Budimex, S.A	64,50	23.765	Polonia		
Budimex Dromex S.A	Budimex, S.A	100,00	115.777	Polonia		
Budchem Sp z o.o.	Budimex Dromex S.A	51,04	151	Polonia		
Unibud Sp z o.o.(c.1)	Budimex Dromex S.A	100,00	5.097	Polonia		
Mk Centrum S.A (c.1)	Budimex Dromex S.A	100,00	2.736	Polonia		
ZPREP Energetyka Czerwonak S.A	Budimex Dromex S.A	81,37	969	Polonia		
Bipromet S.A (c.1)	Budimex Dromex S.A	98,03	2.664	Polonia		
Sprzet Transport Sp z o.o	Budimex Dromex S.A	100,00	14.135	Polonia		
Budimex Nieruchomości, Sp z o.o.	Budimex Dromex S.A	35,50	15.067	Polonia		
Zarat S.A (c.1)	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	98,00	880	Polonia		
Centrum Kierowcyne Budimex Sp z o.o	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	91	Polonia		
Budimex Poznan Developer,Sp. z o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	3.054	Polonia		
Budimex Zaczse Sp z o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	1.399	Polonia		
Budimex Wilczack Sp z o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	2.050	Polonia		
Zawiszy Sp z o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	3.826	Polonia		
Budimex Idzikowskiego Sp. z o.o	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	1.597	Polonia		
Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A	Bipromet, S.A	60,00	0	Polonia		
TOTAL					139.870	146.013

(I) 47,37% restante pertenece a Ferrovial Agromán Empresa Constructora Ltda con un C.N.P de 7 miles de euros

(II) Resto corresponde a Ferrovial Agromán sucursal Chile

(III) Otro 10% pertenece a Ferrovial Medioambiente y Energía por C.N.P de 218 miles de euros

(IV) Resto Corresponde a Grupisa, S.A.

(C) 50% Sufi, S.A.

(D) 50% de Delta, S.A.

(NCSI) No consolida, Sociedad inactiva

Información Individual					Información consolidada*	
INFRAESTRUCTURAS						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Infraestructuras S.A (a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A (1)	99,99	970.452	Madrid	778.054	207.362
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A	62,03	1.364.333	Madrid	-342.593	39.548
Cintra Aparcamientos, S.A (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A	99,92	62.568	Madrid	74.265	4.791
Ferrovial Aeropuertos, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A (1)	99,00	299.338	Madrid	44.133	-2.254
Autopista del Sol, C.E.S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (vi)	85,00	198.451	Madrid	17.841	10.450
Autopista Terrasa Manresa, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	76,28	33.280	Barcelona	10.237	6.483
Autopista Trados M-45, S.A (c.1) (IP) (E)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	50,00	14.950	Madrid	937	2.297
M-45 Conservación, S.A	Autopista Trados 45, S.A	50,00	13.824	Madrid	0	
Autopista de Toronto S.L	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	100,00	218.283	Madrid	41.205	-27.907
Inversora de Autopistas del Sur, S.L (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (viii)	45,00	98.135	Madrid	-2	-359
Domier, S.A (c.1)	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	21.313	Madrid	-6.994	3.426
Femet, S.A (c.1)	Cintra Aparcamientos, S.A (iii)	100,00	1.412	Madrid	-166	141
Guadianapark, S.A.	Cintra Aparcamientos, S.A	75,00	1.268	Madrid	-49	40
Balsol 2001, S.A.	Cintra Aparcamientos, S.A (IV)	50,00	2.881	Gerona	-843	15
Estacionamientos Alhóndiga, S.A (IP) (F)	Cintra Aparcamientos, S.A	50,00	1.050	Bilbao	0	
Aparcamient Escaldas Centre, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	60	Andorra	199	16
Autopista Madrid Sur C.E.S.A	Inversora de Autopistas del Sur, S.L	100,00	602.475	Madrid	0	-165
Estacionamiento y Galería Comercial Indautxu, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	60	Bilbao	14	249
Aeropuerto de Belfast, S.A. (a)	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00	0	Madrid	-3.236	-592
Laetida, S.L.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (i)	99,99	2	Madrid	0	0
Taliter, S.A.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (i)	99,99	59	Madrid	0	-1
Estacionamientos Gulpuzcoanos S.A	Aparva S.L.	50,00	40.363	San Sebastián	-1.173	2.028
Autopista Madrid Levante, C.E.S.A.	Inversora de Autopistas del Levante, S.L	100,00	82.618	Madrid	0	
Inversora de Autopistas del Levante, S.L (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (i)	50,00	11.437	Madrid	3.284	
Aparva S.L.	Cintra Aparcamientos S.A	100,00	30.745	Madrid	1.123	-87
PORTUGAL						
Euroscut Norte Litoral, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v)	75,53	84.678	Portugal	-1	
Euroscut -Sociedade Concessionária da Scut do Algarve, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v)	77,00	38.934	Portugal	-2	5.414
AUSTRALIA						
Ferrovial Sydney, Airport Investment Trust (b) (c.1)	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00	192.159	Sydney	-6.836	-363
Ferrovial Aeropuertos Australia Ltd.	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00		Sydney	0	
HOLANDA						
Algarve International B.V. (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v)	77,00	14	Holanda	424	236
407 Toronto Highway B.V	Autopista de Toronto S.L	100,00	244.968	Holanda	0	-77
CHILE						
Cintra Chile Limitada (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A (i)	99,99	263.540	Chile	-3.251	-1.897
Ruta de la Araucanía sociedad concesionaria, S.A (c.1)	Cintra Chile Limitada (vii)	99,99	85.878	Chile	3.728	2.508
Ruta de los Ríos sociedad concesionaria, S.A (c.1)	Cintra Chile Limitada	75,00	41.200	Chile	5.419	3.015
Autopista del Maipo, S.A (c.1)	Cintra Chile Limitada	99,99	125.873	Chile	13.582	7.596
Aeropuerto Cerro Moreno Sociedad Concesionaria, S.A (c.1)	Ferrovial Aeropuertos, S.L (3)	99,99	2.374	Chile	6	407
POLONIA						
Autostrada Poludnie, S.A	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (ii)	50,00	2.747	Polonia	2.830	
REINO UNIDO						
Cintra Airports UK Limited (c.4)	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00	13.785	Reino Unido	312	1.472
Tidefast Limited (b) (c.4) (IP) (G)	Cintra Airports UK Limited	50,00	56	Reino Unido	-41.257	-15.119
Bristol Int. Airport PLC. (b) (c.4) (IP) (G)	Tidefast Limited	100,00	10.831	Reino Unido	29.672	12.840
Belfast City Airport	Aeropuerto de Belfast, S.L	100,00	30.803	Reino Unido	53	-882
CANADÁ						
407 International Inc. (c.1 y c.2)	Cintra Canada Inc.	52,23	136.854	Canadá	9.788	27.627
407 ETR Concession Company Limited (c.1 y c.2)	407 Internacional Inc.	100,00	993.613	Canadá		
IRLANDA						
Eurolink Motorway Operation, Ltd.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A	93,00		Reino Unido	0	0
PUERTO RICO						
Estacionamientos Río Piedras Inc.	Cintra Aparcamientos, S.A	75,00	356	Puerto Rico	-47	0
TOTAL					830.836	288.257

(i) El resto del capital pertenece en 0,01% a Grupo Ferrovial, S.A
(ii) El resto del capital pertenece en un 37,5% a Budimex, S.A y en 12,5 a Ferrovial Agromán, S.A
(iii) El resto del capital pertenece en 99,5% a Domier, S.A con C.N.P de 1.405
(iv) El resto del capital pertenece en 50% a Domier, S.A con C.N.P de 1.385
(v) Otro 8% pertenece a Ferrovial Agromán, S.A
(vi) Otro 10% pertenece a Europlata C.E.S.A
(vii) Resto Ferrovial Agromán sucursal Chile
(viii) Otro 25% pertenece a Europlata C.E.S.A
(ix) Otro 3,58% a través de Cintra Colombia, Limitada

(E) 50 % de Abertis
(F) 25 % Construcciones Lauki y 25% Construcciones Bazola
(G) 50 % Macquarie Airports Limited

Información individual				Información consolidada		
SERVICIOS						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Servicios, S.A. (a) (c.3)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,88	572.501	Madrid	25.833	1.084
Eurolimp, S.A. (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	100,00	7.968	Madrid	-2.280	329
Grupos Infraestructuras, S.A. (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	100,00	18.624	Madrid	6.379	9.018
Viales de Castilla y León, S.A. (a)	Grupos Infraestructuras, S.A.	100,00	189	Ávila	310	77
Andaluz de Señalizaciones, S.A. (a)	Grupos Infraestructuras, S.A.	100,00	825	Málaga	1.989	482
Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A. (a)	Ferrovial Servicios, S.A.	100,00	553.923	Bilbao	1.820	8.963
Sikol, S.A. (a)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	98,00	4.831	Madrid	653	26
Empresa Mixta de Limpieza de Alameda de S. A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	51,00	132	Badajoz	25	41
Cespa Inversiones Ambientales, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Bilbao		
Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Bilbao		
Cespa Ingeniería Urbana, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Barcelona		
Cespa Gestión de Residuos, S.A. (a)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Barcelona		
Contenedores de Reus, S.A. (a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	75,50		Reus		
Cespa Contem, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Bilbao		
Ecocin, S.L. (a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Granada		
Corcon, S.L. Sdad. Unipersonal	Cespa Contem, S.A.	100,00		La Coruña		
Cespa Gestión y Tratamientos de Residuos, S.A. (a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Madrid		
Ingeniería Ambiental Granadina, S.A.	Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	85,60		Granada		
Recuperaciones Siderúrgicas y Papel, S.L. Sociedad Unipersonal	Cespa Contem, S.A.	100,00		Córdoba		
Servicio de Recogida Selectiva, S.L. Sociedad Unipersonal	Cespa Contem, S.A.	100,00		Córdoba		
Residuales y Valorizaciones, S.L. Sociedad Unipersonal (a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Barcelona		
Ecocergía Con Meta, A.L.E.(IP)	Cespa Gestión y Tratamientos de Residuos, S.A.	70,00		Barcelona		
Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	55,00		Valencia		
Ecocat, S.L.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	25,00		Martorell		
Ecocat, S.L.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	25,00		Martorell		
Sogaris S.A.	Ecocat, S.L.	50,00		La Coruña		
Ecocem S.A.	Ecocat, S.L.	50,00		Barcelona		
Gestió de Residus Especials de Catalunya, S.A.	Ecocat S.L.	33,33		Taragona		
MARRUECOS						
Cespa Nadafa, S.A.R.L.(NCSD)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	75,00		Marruecos		
PORTUGAL						
Novipav Investimentos SGES, S.A. (c.8)	Grupos Infraestructuras, S.A. (B)	100,00	4.540	Portugal	-120	-8.986
Sopovico Soc. Port. Vias de com., S.A. (c.8)	Novipav	100,00	10.211	Portugal	-763	-8.147
Ferrovial Construção, Gestão e Manutenção, S.A. (c.3)	Ferrovial Serviços, S.A. (1)	97,50	382	Portugal	518	299
Resin Resíduos Industriais, S.A.	Cespa Inversiones Ambientales, S.A.	83,00		Portugal		
Resin Resíduos Industriais, S.A.	Cespa Ingeniería Urbana, S.A.	37,00		Portugal		
Citup, Lda	Resin Resíduos Industriais, S.A.	70,00		Portugal		
BZA, Lda	Resin Resíduos Industriais, S.A.	100,00		Portugal		
Valorhospital, S.A.	Resin Resíduos Industriais, S.A.	84,89		Portugal		
CHILE						
Inversiones Grupos Chile, S.A	Grupos Infraestructuras, S.A. (vi)	100,00	0	Chile		
Grupos Chile, S.A.	Inversiones Grupos Chile, S.A.	80,00	0	Chile	-971	-44
REINO UNIDO						
Amey UK Plc (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A.	99,90	308.983	Reino Unido	-5.740	4.876
AHL Holdings (Manchester) Limited	Amey Ventures Investments Limited	50,00		Reino Unido		
AHL Holdings (Wakefield) Limited	Amey Ventures Investments Limited	50,00		Reino Unido		
Arrowcroft	Arrowcroft Property Services Ltd / Amey plc / CBRE Ltd	33,33		Reino Unido		
Amey 1321 Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Autolink (A19) Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Autolink (M6) Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey BPO Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Building Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Business Services (Ireland) Ltd	Amey BPO Services Ltd	100,00		Irlanda		
Amey Construction Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Data Group Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Data Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Data Security And Communications Ltd	Amey Data Group Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Data Technology Ltd	Amey Data Group Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Fleet Services Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Group Information Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Group Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Highways Lighting (Manchester) Limited	AHL Holdings (Manchester) Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Highways Lighting (Wakefield) Limited	AHL Holdings (Wakefield) Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Holdings Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Information Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Infrastructure Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Insurance Company PCC Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Irish Facility Managers Ltd	Amey Business Services (Ireland) Ltd	25,00		Irlanda		
Amey IT Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey LUL 2 Limited	Amey Tube Limited	100,00		Reino Unido		
Amey LUL Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Procurement Solutions Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Programme Management Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Projects Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Properties Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Quest Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Rail Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Railtech Limited	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Railways Holding Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Roads (North Lanarkshire) Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	66,67		Reino Unido		
Amey Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Technology Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Tramlink Ltd	Treasurepark Limited	100,00		Reino Unido		
Amey Tube Limited	JNP Ventures Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Ventures Investments Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Ventures Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Ameyasis Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Basemarit Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
BCN Data Systems Limited (IP)	Amey Information Services Ltd	50,00		Reino Unido		
Bushclose Ltd	Treasurepark Ltd	100,00		Reino Unido		
Comax Holdings Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Comax Secure Business Services Ltd	Comax Holdings Ltd	100,00		Reino Unido		
Comax Services Ltd	Comax Holdings Ltd	100,00		Reino Unido		
Compactors Engineering (Hire) Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Compactors Engineering (Hire) Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Crown Business Communications Ltd	MNN Holdings Limited	100,00		Reino Unido		
Crown Business Travel Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido		
Crown Digital Broadcasting Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido		
Crown Digital Services Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido		
Crown Employee Benefit Trustee Ltd	MNN Holdings Ltd	100,00		Reino Unido		
Crown Multimedia Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido		
EduAction (Waltham Forest) Limited (IP)	Amey plc	50,00		Reino Unido		
Firstpush Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
J F Donelon & Co (Ireland) Ltd	Amey 1321 Ltd	100,00		Irlanda		
JNP Ventures 2 Limited	Amey Tube Limited	100,00		Reino Unido		
JNP Ventures Limited	Amey Ventures Ltd	100,00		Reino Unido		
Jubilee Rail Ltd	Amey LUL Ltd	50,00		Reino Unido		
Local Leisure Partnership Limited	Private company limited by guarantee without shares.	100,00		Reino Unido		
MNN Holdings Limited	Amey plc	51,00		Reino Unido		
Services Support (Avon & Somerset) Holdings Limited	Amey Ventures Investments Limited	20,00		Reino Unido		
Services Support (Avon & Somerset) Limited	Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd	100,00		Reino Unido		
Tramtrack Croydon Limited	Amey Tramlink Ltd	10,00		Reino Unido		
Tramtrack Leasing Limited	Tramtrack Croydon Limited	100,00		Reino Unido		
Treasurepark Ltd	Amey Ventures Investments Limited	100,00		Reino Unido		
Tube Lines Limited (IP)	JNP Ventures 2 Limited	33,33		Reino Unido	740	17.960
Unity City Academy Trust	Company limited by guarantee	100,00		Reino Unido		
Wimco Ltd	Amey Railways Holding Ltd	100,00		Reino Unido		
Yarls Wood Immigration Limited	Amey Programme Management Ltd	50,00		Reino Unido		
TOTAL					28.214	27.979

(1) 2,5% restante pertenece a Grupo Ferrovial, S.A.

(B) Un 2,97% restante pertenece a Ferrovial Servicios, S.A. y un 0,03% a Can em, S.A.

(vi) El 25% restante a través de Seguridad Vial, S.A.

(iv) el 60% restante pertenece a Sopovico por un C.N.P. de 197

(v) el 98,68% restante pertenece a Sopovico con C.N.P. 385

(vi) Resto pertenece a Seguridad Vial, S.A.

(NCSD) No Consolidada, sin datos de dicha sociedad

INMOBILIARIA

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Inmobiliaria, S.A (a) (c.2)	Grupo Ferrovial, S.A (1)	99,92	133.238	Madrid	83.403	32.706
Lar 2000, S.A (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (1)	99,99	22.156	Madrid	33.079	9.453
Nueva Marymontaña, S.A	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	55,01	2.942	Madrid	-3.393	2.143
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (1)	99,00	8.699	Madrid	9.219	2.319
Domovial, S.L	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	150	Madrid	-68	3.938
Malilla 2000, S.A (IP) (I)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (II)	48,00	642	Valencia	-101	-34
Mairena Desarrollo Inmobiliario, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (III)	95,00	3.060	Madrid	999	1.978
Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	22.246	Madrid	4.250	2.637
Ferrovial Inmobiliaria Canarias, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (IV)	99,00	28.599	Canarias	8.426	15.485
Fuenteberri, S.L	Ferrovial Inmobiliaria S.L.(V)	37,23	52.439	San Sebastián	4.154	-34
Promociones Bislar, S.A (a) (c.2)	Lar 2000, S.A (VI)	70,00	60	Madrid	14.789	590
Bislar, S.A (a) (c.2)	Lar 2000, S.A (1)	90,00	68	Madrid	1.702	1.690
Don Piso S.L (a) (c.2)	Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (IX)	99,74	1.158	Barcelona	3.918	1.578
Inmofema S.L.	Fuenteberri, S.L (X)	99,23	12.130	San Sebastián	4.381	-472
Sector La Pilarica, S.L. (L)	Fuenteberri, S.L	100,00	10.842	Valladolid	-10.842	-121
Inmoherria, S.L.	Fuenteberri, S.L (VIII)	50,00	3.313	San Sebastián	-2.640	-1.089
MSF Recoletos 5, S.L. (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	139	Madrid	-385	-3
Atridaria, S.L.	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	50,00	1.941	Madrid	0	-392
PORTUGAL						
Ferrovial 2000 Ltda. (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	18.583	Portugal	322	-455
Setecampos, S.A (IP) (H)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	50,00	6.146	Portugal	1.190	-4.241
HOLANDA						
Ferrovial Holding Holland, B.V	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	19.468	Holanda	12.247	114
F.L.G Omega B.V (IP) (J)	Ferrovial Holding Holland B.V.	50,00	9.868	Holanda	-214	-27
Bendijar, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	50,00	1.691	Madrid	-456	-105
FGLG Omega 2, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.240	Madrid	-331	-104
FGLG Omega 3, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	922	Madrid	-245	-75
FGLG Omega 4, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.193	Madrid	-319	-124
FGLG Omega 5, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.193	Madrid	-316	-100
FGLG Omega 6, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	922	Madrid	-268	-88
FGLG Omega 7, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.240	Madrid	-163	-104
FGLG Omega 8, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.252	Madrid	-177	-130
CHILE						
Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda. (c.5)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (I)	99,00	8.477	Chile	-3.044	-121
Habitaria, S.A (c.5) (IP) (K)	Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda.	50,00	11.666	Chile	-447	-759
Barrioverde S.A (c.5) (IP) (K)	Habitaria, S.A (VII)	99,99	743	Chile	1	36

TOTAL

158.671 66.006

- (I) El 1% restante pertenece a Grupo Ferrovial, S.A
(ii) Otro 7% pertenece a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L
(iii) El 5% restante a través de Promociones Bislar, S.A
(iv) El 0,1% restante pertenece a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L
(v) El resto del capital de esta sociedad pertenece en un 23,38 % a Ferrovial Holding Holland BV, en un 19,13 % a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L y en un 20,26 % a Inmofema, S.L
(vi) El resto del capital pertenece en un 30 % a Bislar S.A con C.N.P de 18
(vii) El 0,005 % pertenece a Ferrovial Inmobiliaria Chile
(viii) El 50 % restante pertenece a Inmofema, S.L con C.N.P de 1.655
(IX) Resto a Ferrovial Inmobiliaria, S.A
(X) El resto del capital de esta sociedad pertenece en un 0,006 % a Ferrovial Holding Holland BV, en un 0,749 % a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L y en un 0,016 % a ferrovial inmobiliaria
(H) 50 % de Realla Business, S.A.
(I) 11,25 % de Edificios de Valencia, S.A. 11,25 % de Cabilga, S.A., 11,25 % de Actura, S.L. Y 11,25 % de Maderas J.M. Ferrero Vidal, S.A.
(J) 50 % de Donizzeti Offices, B.V.
(K) 50 % de Grupo Lucksic
(L) Fusiónada con Fuenteberri en Enero

TELECOMUNICACIONES

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	34.398	Madrid	28.065	121
TOTAL						
					28.065	121

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

- (a) Sociedades incluidas en el perímetro fiscal
(b) Todas las sociedades formulan sus cuentas anuales a 31/12/2003 excepto las reseñadas con esta nota
(IP) Sociedades que consolidan por el Método de Integración Proporcional

- (c.1) Price Waterhouse Coopers
(c.2) Deloitte&Touche
(c.3) BDO Audíberia
(c.4) KPMG
(c.5) Ernst&Young
(c.6) Otros Auditores

EMPRESAS ASOCIADAS

Información Individual				Información consolidada		
CONSTRUCCIÓN						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Gebo Kaia	Ferrovial Agromán, S.A	18,75	0	Bilbao		
Build2Edifica, S.A	Ferrovial Agromán, S.A	15,48	120	Madrid		
Bocagua, S.A (NCC)	Cadagua, S.A	49,00	0	Canarias		
Urbs Iudex Et Causi, S.A.	Ferrovial Agromán, S.A	22,00	2.064	Barcelona		
CHILE						
Talca-Chillán, Sociedad Concesionaria S.A	Constructora Delta Ferrovial Ltda.	13,14	1.885	Chile		
Talca-Chillán, Sociedad Concesionaria S.A	Ferrovial Agroman Empresa Constructora Limitada	0,14	32	Chile		
Autopista del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	Ferrovial Agroman Chile S.A.	0,000001	0	Chile		
POLONIA						
Electromontanz Poznan	Budimex, S.A	30,78	3.100	Polonia		
Autostrada Poludnie, S.A	Budimex, S.A	37,50	5.022	Polonia		
ZRE Kraków Sp z.o.o	Budimex Dromex, S.A	28,81	605	Polonia		
PPHU Promos Sp z.o.o.	Budimex Dromex, S.A	25,53	215	Polonia		
Montin S.A	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	81,88	10.018	Polonia		
TOTAL						

Información Individual				Información consolidada		
INFRAESTRUCTURAS						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Europistas, C.E.S.A (c.1)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A	32,48	23.779	Madrid	6.081	2.234
Túneles de Arbanda, S.A (c.2)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A (I)	50,00	8.136	Bilbao	-299	-156
Inversora de Autopista del Sur, S.L (c.1)	Europistas, C.E.S.A	25,00	37.930	Madrid		
Autopista del Sol, C.E.S.A (c.1)	Europistas, C.E.S.A	10,00	14.216	Madrid		
Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios	Cintra Aparcamientos S.A	24,50	3.757	Málaga	-98	497
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A	Cintra Aparcamientos S.A	25,00	90	Badajoz	10	3
Infoser Estacionamientos A.I.E.	Domier, S.A	33,33	60	Madrid	-5	17
Estacionamientos Urbanos de León, S.A	Domier, S.A	43,00	452	León	135	215
CHILE						
Talca-Chillán, sociedad concesionaria S.A	Cintra Chile Ltda. (B)	43,42	20.053	Chile	-3.981	1.584
AUSTRALIA						
Southern Cross Airports Corporation Holding (c.2)	Ferrovial Sydney Airport Investment Trust	19,60	235.278	Sydney	-59.755	-3.881
Southern Cross Airports Corporation (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney		
Sydney Airport Corporation Ltd. (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney		
(I) Otro 20% pertenece a Europistas, C.E.S.A						
(II) Otro 8,6% pertenece a Domier						
(B) Constructora Delta Ferrovial Limitada posee 13,1%, y Ferrovial Agromán E.C 0,07%						
TOTAL					57.912	513

Información Individual					Información consolidada			
INMOBILIARIA								
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido		
HOLANDA								
MSF Madrid Holding B.V	Ferrovial Holding Holland B.V.	25,00	2.102	Holanda	-3.510	-9		
MSF Lista 22, B.V	MSF Madrid Holding B.V	100,00	31	Holanda	184			
Recoletos 7-9, BV	MSF Madrid Holding B.V	25,00	24	Holanda	1.025			
PORTUGAL								
Promovial, Promoção Imobiliaria Ltda.	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	40,00	27	Portugal	-10	-1		
CHILE								
Inmobiliaria Urbecentro Dos S.A (c.5)(d)	Habitaria, S.A	37,37	644	Chile	-1	-56		
TOTAL					-	2.332	-	66

Información Individual				Información consolidada		
SERVICIOS						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Asoc. Estudio Tecnologías Equipamientos de Carreteras, S.A	Grupisa, S.A	9,23	57	Madrid	2	-5
Necrópolis de Valladolid	Sitkol, S.A	49,00	3.064	Valladolid		
Recollida de Residus D'Olsona, S.L.	Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	45,00		Vic		
Ingeniería Urbana, S.A.	Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	35,00		Alicante		
Reciclados y Compostaje Piedra Negra, S.A.	Cespa Ingeniería Urbana, S.A.	48,99		Alicante		
Companya Especial de Recuperacions i Recondicionaments, S.L.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	42,11		Barcelona		
Ecoparc del Medterrani, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	40,00		Barcelona		
Valdemingomez S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	20,00		Madrid		
Centre de Tractament de Residus d'Andorra	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	18,00		Andorra		
Centre de Tractament de Residus d'Andorra	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	11,00		Andorra		
TOTAL					2	5

Información Individual					Información consolidada	
TELECOMUNICACIONES						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
Grupo Corporativo ONO, S.A	Ferrovial Telecomunicaciones	10,65	44.831	Madrid		
TOTAL						

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

- (a) Sociedades incluidas en el perímetro fiscal
(b) Todas las sociedades formulan sus cuentas anuales a 31/12/2003 excepto las reseñadas con esta nota

- (c.1) Price Waterhouse Coopers
(c.2) Deloitte&Touche
(c.3) BDO Audibérica
(c.4) KPMG
(c.5) Ernst&Young
(c.6) Otros Auditores
(d) La participación directa es 18,19%
(NCC) No consolida, Consolida dentro de Cadagua, S.A.

GRUPO FERROVIAL, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2004

Consejo de Administración
25 de febrero de 2005



GRUPO FERROVIAL, S.A.
INFORME DE GESTION 2004

Las magnitudes económicas de resultados están expresadas en millones de euros salvo expresión en contrario.

I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 2004

Dado que la principal actividad de Grupo Ferrovial, S.A. es la gestión y dirección de las actividades de sociedades participadas, el presente informe de gestión, se realiza analizando la evolución consolidada de todas las actividades en las que Grupo Ferrovial participa.

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

El resultado neto de Ferrovial alcanzó los 556,8 millones de euros, un 63,5% superior al de 2003.

Sin incluir el efecto de los extraordinarios y gastos asociados de la salida a bolsa de Cintra en 2004 y la reversión de provisiones realizada en 2003, el resultado neto registra un crecimiento del 16,1% hasta los 344,0 millones de euros.

El resultado de explotación crece un 24,5%, hasta los 765,8 millones de euros.

La evolución de las principales variables financieras y operativas ha sido la siguiente:

Financieras	dic-04	dic-03	Var (%)
Resultado neto	556,8	340,6	63,5
Resultado neto ex Op. Cintra	344,0	296,2	16,1
BPA ex Op. Cintra	2,45	2,11	16,1
EBITDA	1.069,0	885,8	20,7
Resultado Explotación	765,8	614,9	24,5
INCN	7.268,2	6.025,9	20,6
Deuda Financiera Neta/(Caja)	(139)	591	
Apalancamiento	-	34%	
Inversiones Brutas	389	862	

Operativas	dic-04	dic-03	Var (%)
Cartera de Construcción	6.721	6.106	10,1
OEPC	258	254	1,8
OEPC en días de facturación	26	26	
Preventas Inmobiliarias	694	720	-3,6
Cartera Inmobiliaria	999	1.036	-3,6
Cartera de Servicios	4.973	5.177	-3,9
Evolución Tráfico autopistas			
Autema	18.326	16.962	8,0
Ausol I	19.340	18.199	6,3
Ausol II	16.565	14.915	11,1

ETR 407	271.892	258.125	5,3
M-45	80.280	80.296	0,0
Evolución Tráfico aeropuertos (miles de pasajeros)			
Sidney	27.617	24.572	12,4
Bristol	4.607	3.841	19,9
Belfast	2.064	1.943	6,2
Plazas de aparcamiento	207.447	181.150	14,5

2. ANALISIS DE LOS RESULTADOS

2.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias "Pro-forma"

Nota: Con el fin de evitar efectos distorsionadores y obtener cifras homogéneas y comparables, se han detraído el efecto de los extraordinarios y gastos asociados de la salida a bolsa de Cintra en 2004 y la reversión de provisiones realizada en 2003. En el Anexo II se adjunta la cuenta de pérdidas y ganancias mercantil comparativa de los dos ejercicios sin eliminar dichos efectos.

	dic-04	dic-03	Var (%)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	7.268,2	6.025,9	20,6
Otros Ingresos	69,9	39,1	78,8
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	235,5	226,7	3,9
Total Ingresos de Explotación	7.573,6	6.291,7	20,4
Gastos Externos y de Explotación	4.965,5	4.322,1	14,9
Gastos de Personal	1.539,1	1.083,8	42,0
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.069,0	885,8	20,7
Margen de Explotación	14,7%	14,7%	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	166,7	121,0	37,8
Dotaciones al Fondo de Reversión	33,7	23,3	44,9
Variación Provisiones de Circulante	102,8	126,7	-18,8
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	765,8	614,9	24,5
Margen de Explotación	10,5%	10,2%	
Ingresos Financieros	140,1	76,2	83,8
Gastos Financieros	-223,3	-148,0	50,9
Resultado Financiero	-83,2	-71,8	15,9
Resultados por Puesta en Equivalencia	11,0	4,8	130,9
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-76,4	-44,2	72,6
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	617,2	503,6	22,6
Resultado Extraordinario	21,5	27,3	-21,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	638,7	530,9	20,3
Impuesto sobre Beneficios	-206,8	-156,6	32,1
RESULTADO CONSOLIDADO	431,9	374,3	15,4
Resultado Atribuido a Socios Externos	-87,9	-78,1	12,5
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	344,0	296,2	16,1

2.2 Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas

Presenta un incremento del 20,6%. Excluido el efecto de la integración de Amey y Cespa, el crecimiento habría sido de un 3,3%.

La evolución de esta magnitud por actividades es la siguiente:

Ventas	dic-04	dic-03	Var (%)
Construcción	3.583,0	3.601,3	-0,5
Inmobiliaria	768,1	728,7	5,4
Infraestructuras	614,0	523,6	17,3
Servicios	2.458,7	1.358,1	81,0
Ajustes (*)	-155,6	-185,8	
Total	7.268,2	6.025,9	20,6

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo

Las principales razones que explican las variaciones son:

- Construcción: ralentización del crecimiento de la actividad doméstica, compensado por las mejoras de la actividad en el exterior y Budimex;
- Infraestructuras: positiva evolución de tráfico e ingresos en todas las autopistas; la apertura de Scut Algarve (enero 2004) y R-4 (abril 2004), así como la incorporación del Aeropuerto de Belfast durante un ejercicio completo;
- Servicios: incorporación durante un ejercicio completo de Amey y Cespa (frente a los 7 y 3 meses de 2003, respectivamente).

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

	dic-04		dic-03		Var (%)
España	4.576	63%	4.055	67%	12,9
Internacional	2.692	37%	1.971	33%	36,6
TOTAL	7.268	100%	6.026	100%	20,6

Las ventas internacionales crecen un 37% debido, principalmente, a la inclusión de la facturación de Amey, compañía que representa un 50% del total internacional.

Los países con mayor aportación a la facturación internacional del grupo son Reino Unido (54%), Polonia (19%), Canadá (9%), Portugal (8%) y Chile (6%).

2.3 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

Registra un incremento del 21% derivado principalmente del aumento de la cifra de negocios con mantenimiento de margen EBITDA. Excluido el efecto de la integración de Amey y Cespa, el crecimiento habría sido de un 9,4%.

	dic-04	dic-03	Var (%)
Construcción	292,6	323,2	-9,5
Inmobiliaria	150,8	136,6	10,3
Infraestructuras	381,4	316,7	20,4
Servicios	242,7	109,8	121,0
Otros	1,5	-0,5	
Total	1.069,0	885,8	20,7

2.4 Amortizaciones y Provisiones

Presentan un incremento del 12% frente al ejercicio anterior. Se produce el efecto combinado de un aumento en las amortizaciones y unas menores provisiones en la actividad de construcción.

2.5 Resultado de Explotación

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

	dic-04	dic-03	Var (%)
Construcción	169,5	167,9	1,0
Inmobiliaria	146,0	132,7	10,0
Infraestructuras	290,1	245,4	18,2
Servicios	161,4	71,2	126,7
Otros	-1,3	-2,4	
Total	765,8	614,9	24,5

Importante aumento porcentual (24,5%) -superior al crecimiento de las ventas (20,6%)-, motivado por la mejora de márgenes en las diferentes divisiones. Excluido el efecto de la integración de Amey y Cespa, el crecimiento habría sido de un 11,2%.

El margen de explotación se sitúa en un 10,5%, frente al 10,2% de diciembre de 2003.

La aportación por divisiones al resultado de explotación:

	dic-04	dic-03
Construcción	22%	27%
Inmobiliaria	19%	21%
Infraestructuras	38%	40%
Servicios	21%	12%
Grupo Consolidado	100%	100%

La aportación de las actividades recurrentes (concesiones de infraestructuras y servicios) es el 59% del resultado de explotación total.

2.6 Resultado Financiero

	dic-04	dic-03
Concesionarias	-73,7	-49,4
Resto del grupo	-9,6	-22,4
Resultado por financiación	-23,7	-10,9
Otro resultado financiero	14,1	-11,5
Total	-83,2	-71,8

Concesionarias

El gasto financiero neto de las concesionarias aumenta respecto al año anterior, debido principalmente al aumento gastos financieros del Metro de Londres (11,8 millones frente a 8,3); la plena operatividad durante todo el ejercicio de la autopista Euroscut Algarve (Portugal); y el incremento de los gastos financieros en la Autopista 407 ETR, por la revisión de las previsiones de inflación aplicadas al coste de los bonos indexados a la inflación (RRBs) y el adelanto en la refinanciación de las emisiones de bonos con vencimiento en 2006.

Resto de Grupo

El epígrafe "Resultado por financiación" aumenta hasta los -23,7 millones, respecto a diciembre de 2003, debido a una mayor posición de deuda neta media durante el ejercicio.

El epígrafe "Otro resultado financiero" cambia de signo y representa un ingreso (recoge conceptos como cobro de intereses de demora, gasto por avales, hipotecas, etc.). La partida que experimenta un mayor cambio es la de ingresos por intereses de demora y otros intereses repercutidos al cliente, al haberse cobrado 26 millones de euros en 2004 frente a 12 millones en 2003.

2.7 Resultados por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia se sitúa en 11,0 millones de euros, frente a 4,8 millones de 2003. La diferencia se explica, principalmente, por el mejor resultado del Aeropuerto de Sidney que de aportar -8 millones pasa a -4 millones, junto a la positiva contribución de la Autopista Talca Chillán (2,4 millones) y la mejora en el resultado de Europistas (9,3 millones frente a 6,8 millones en 2003).

2.8 Fondo de Comercio

	dic-04	dic-03
Construcción	4,6	4,5
Inmobiliaria	2,6	2,6
Infraestructuras	14,7	13,3
Servicios	54,5	23,9
Amey	27,0	15,8
Resto	27,4	8,0
Total	76,4	44,2

La amortización de Fondo de Comercio pasa de 44,2 a 76,4 millones de euros por la amortización, durante todo el ejercicio, de los fondos de comercio generados con la incorporación de Amey y Cespa. Dichos fondos se amortizaron en 2003 durante siete y tres meses, respectivamente.

2.9 Resultados Extraordinarios

El resultado extraordinario asciende a 21,5 millones. Durante el ejercicio se han generado plusvalías en la venta del negocio de abastecimiento y distribución de agua a Aguas de Barcelona, por importe de 35,3 millones de euros, así como 16,0 millones por venta de autocartera. Estos resultados se han visto, en parte, minorados por la regularización del Fondo de Comercio de Novipav (Portugal), por importe de 12,6 millones; provisiones por saldos históricos de clientes en Cespa por 6,2 millones y provisiones por regularización del valor de activos en Portugal y Chile en la actividad inmobiliaria.

En la cuenta recogida en el Anexo II, los resultados extraordinarios ascienden a 295,1 millones. El aumento, frente a 21,5 millones comentados en el párrafo anterior, se explica por las plusvalías generadas en la salida a bolsa de Cintra, que a su vez se pueden desglosar fundamentalmente en tres conceptos:

- El primero, el relativo al aumento en los Fondos Propios experimentado a nivel consolidado de Grupo Ferrovial por la diferencia entre el valor contable de los activos recibidos (fundamentalmente la caja generada por la venta de autocartera y ampliación de capital en Cintra S.A.) y el valor contable de los activos en los que Grupo Ferrovial ha reducido su participación, que alcanza los 245,7 millones de euros.
- El segundo, el importe de los gastos asociado a dicha operación, soportados por Cintra, S.A., que alcanzan los 22,2 millones de euros.
- El tercero, es la reversión de una provisión dotada por Grupo Ferrovial en 2002 (año de la entrada de MIG en el capital de Cintra), en relación con las inversiones en Latinoamérica por importe de 50 millones de euros.

El impacto neto en la cuenta de resultados de estos tres conceptos, una vez minorado el impacto fiscal y de minoritarios es de 212,8 millones de euros.

2.10 Impuestos

El gasto contable por impuestos asciende a 206,8 millones de euros, que representa una tasa impositiva del 32,4%, tres puntos porcentuales por encima de la tasa de 2003 (29,5%).

2.11 Resultado Neto

El resultado neto pro-forma asciende a 344 millones de euros y representa un incremento del 16,1%, a pesar del aumento en tres puntos porcentuales, de la tasa impositiva mencionada.

El resultado neto 2004 mercantil asciende a 557 millones y es un 63,5% superior al registrado en 2003, al incluir el impacto del resultado extraordinario generado con motivo de la salida a bolsa de Cintra.

3. ANÁLISIS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO

3.1 Construcción

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ventas	3.583,0	3.601,3	-0,5
Resultado Bruto de Explotación	292,6	323,2	-9,5
Margen bruto	8,2%	9,0%	
Resultado explotación	169,5	167,9	1,0
Margen explotación	4,7%	4,7%	
BAI	224,7	216,6	3,7
Margen BAI	6,3%	6,0%	
Cartera	6.721	6.106	10,1
Inversión	31	26	
OEPC	258	254	1,8
OEPC en días de facturación	26	26	

Durante el ejercicio se ha mantenido el nivel de actividad. El crecimiento del 7% en negocio desarrollado en el exterior compensa la caída del 3% de la actividad nacional a causa del retraso en la ejecución de obras.

La cartera se ha incrementado un 10,1% y supone 23 meses de actividad. Eliminando el efecto del tipo de cambio, ésta habría crecido un 8,8%. La cartera interior representa un 75% del total, mientras que la pendiente de ejecutar en el exterior supone el 25% restante, que se eleva a 1.684 millones de euros. Por segmentos, un 60% del total es obra civil, un 10% es construcción industrial, en tanto que la obra residencial y la edificación no residencial se reparten, a partes iguales, el 30% restante.

Distribución de las ventas por áreas geográficas:

	dic-04		dic-03		Var (%)
España	2.720	76%	2.794	78%	-2,6
Internacional	863	24%	807	22%	6,9
Budimex	489	14%	478	13%	2,3
Resto Internacional	373	10%	329	9%	13,6
Total	3.583	100%	3.601	100%	

Distribución de la cartera por áreas geográficas:

	dic-04		dic-03		Var (%)
Doméstica	5.037	75%	4.842	79%	4,0
Internacional	1.684	25%	1.263	21%	33,3
Budimex	617	9%	407	7%	51,7
Resto Internacional	1.067	16%	856	14%	24,6
Total	6.721	100%	6.106	100%	

Datos de construcción Ex-Budimex

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ventas	3.093,7	3.123,0	-0,9%
Resultado bruto de Explotación	257,6	308,5	-16,5%
Margen bruto	8,3%	9,9%	
Resultado explotación	173,0	165,4	4,6%
Margen explotación	5,6%	5,3%	
BAI	225,5	208,2	8,3%
Margen BAI	7,3%	6,7%	
Cartera	6.104	5.699	7,1%

Datos de Budimex

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ventas	489,3	478,3	2,3%
Resultado bruto de Explotación	35,0	14,7	138,1%
Margen bruto	7,1%	3,1%	
Resultado explotación	-3,5	2,5	-240,0%
Margen explotación	-0,7%	0,5%	
BAI	-0,8	8,4	-109,5%
Margen BAI	-0,2%	1,8%	
Cartera	617	407	51,7%

La caída en el BAI es consecuencia de los extraordinarios contabilizados en 2003, tras la venta de la Sede Central de la constructora en Varsovia.

En moneda local, las ventas presentan una subida del 0,6% y la cartera aumenta un 32%, respecto a diciembre 2003.

En los últimos doce meses, el Zloty Polaco se ha apreciado un 12,9% frente al euro.

3.2 Inmobiliaria

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ventas	768,1	728,7	5,4
Resultado Bruto de Explotación	150,8	136,6	10,3
Margen bruto	19,6%	18,7%	
Resultado explotación	146,0	132,7	10,0
Margen explotación	19,0%	18,2%	
BAI	102,3	92,9	10,1
Margen BAI	13,3%	12,7%	
Preventas	694	720	-3,6
Cartera	999	1.036	-3,6
Compra de suelo	213	378	

Las ventas aumentan un 5,4% con respecto a 2003.

El resultado de explotación presenta un crecimiento porcentual muy superior a las ventas, por registrarse en 2004 unos menores costes directos de publicidad y comercialización.

El Beneficio Antes de Impuestos (BAI) crece un 10% fruto de la mayor actividad. Se produce una mejora en el gasto financiero (30,7 millones frente a 38,5) que no se traduce en un mayor crecimiento del BAI por la existencia de extraordinarios negativos (-10,3 millones), por provisiones en Portugal y Chile.

La cartera asciende a 999 millones de euros, cifra que garantiza aproximadamente las ventas de los próximos 16 meses. Asimismo, se registra una suave ralentización en la actividad comercial que ha llevado, por primera vez en los últimos seis años, a una ligera disminución en las preventas.

La inversión en suelo descende un 44%, respecto a la realizada en 2003.

La inflación en los precios del suelo ha llevado a la compañía a la compra de suelo con mayores períodos de desarrollo. A pesar de ello, el importante volumen de la cartera garantiza el mantenimiento del nivel de actividad.

El desglose por actividades es el siguiente:

	dic-04	dic-03	Var (%)
Total Promoción			
Ventas	571,3	553,0	3
Resultado bruto	145,3	132,9	9
% ventas	25,4%	24,0%	
Venta de suelo			
Ventas	61,7	84,3	-27
Resultado bruto	13,1	18,6	-30
% ventas	21,2%	22,1%	
Intermediación (D. Piso)			
Ventas	108,4	91,4	19
Resultado bruto	14,4	15,1	-5
% ventas	13,3%	16,5%	
Terciario			
Ventas	26,8	12,8	109
Resultado bruto	6,8	4,0	70
% ventas	25,4%	31,3%	
Ajustes intragrupo			
Ventas	-0,1	-12,8	
Resultado bruto	0,0	-3,8	
Gastos de explotación	-33,6	-34,1	
Resultado de explotación	146,0	132,7	10
% margen de explotación	19,0%	18,2%	

3.3 Infraestructuras

Entre los hechos más destacados durante el ejercicio se encuentran:

- la salida a bolsa de Cintra en octubre
- los dos fallos (arbitral y judicial) a favor de la 407 ETR que reconocen el derecho de la autopista a fijar las tarifas sin necesidad de obtener autorización por parte de la administración;
- la entrada en el mercado concesional estadounidense a través de dos importantes actuaciones:
 - la concesión de Chicago Skyway
 - la selección como 'socio estratégico' del Estado de Texas para el desarrollo de un corredor de infraestructuras de transporte de 1.300 km;
- la adjudicación de la Autopista de peaje Ocaña-La Roda;
- aumento de la participación en Eguisa, pasando del 42,96% al 100%
- aumento de la participación en Ausol del 75% al 85%.
- el incremento de participación en el Aeropuerto de Sidney, hasta el 20,90%.

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ventas	614,0	523,6	17,3
Resultado Bruto de Explotación	381,4	316,7	20,4
Margen bruto	62,1%	60,5%	
Resultado explotación	290,1	245,4	18,2
Margen explotación	47,2%	46,9%	
BAI	225,0	190,4	18,2
Margen BAI	36,6%	36,4%	
Inversión en capital de proyectos	193	130	

Mejoran todas las líneas, por el incremento de actividad en todas las áreas. Destacan el comienzo de cobros de peajes en la Scut Algarve (Portugal) y la R-4 (España); la incorporación del Aeropuerto de Belfast durante 12 meses (fueron 6 meses en 2003), y el fuerte aumento del tráfico de las principales autopistas.

Autopistas

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ingresos	452,6	388,6	16,5
Resultado Bruto de Explotación	325,5	272,6	19,4
Margen bruto	71,9%	70,1%	
Resultado explotación	256,6	217,6	17,9
Margen explotación	56,7%	56,0%	

El fuerte aumento en los ingresos (+ 17%) se explica por la buena evolución de todas las autopistas, así como la integración de la Scut Algarve (30 millones).

Durante el año, las autopistas españolas registran fuertes crecimientos de tráfico: Ausol I (6%), Ausol II (11%) y Autema (9%).

Notable incremento del margen EBITDA del ejercicio en moneda local de la 407ETR, que crece un 16% y alcanza el 72,4%. Se trata del mayor margen obtenido hasta la fecha, basado en la contención de los gastos generales (-4%) y el aumento de ingresos (+10%).

La evolución de las principales autopistas es la siguiente:

407 ETR				
	dic-04	dic-03	Var.	Var. moneda local
Ventas	237,2	220,8	7,4%	+11,6%
Resultado de Explotación	142,5	131,1	8,7%	
Margen de Explotación	60,1%	59,4%		
Tipo de cambio CAD/EUR	1,6147	1,5832	2,0%	
Tráfico				
Viajes diarios	271.892	258.125	5,3%	
Km Recorridos (mill)	1.959,5	1.823,6	7,5%	
Ausol				
Ausol Total	dic-04	dic-03	Var.	
Ventas	52,8	47,7	10,7%	
Resultado de Explotación	35,9	31,9	12,7%	
Margen de Explotación	68,1%	66,9%		
Ausol I				
Ventas	43,0	39,3	9,4%	
Resultado de Explotación	30,8	27,8	10,7%	
Margen de Explotación	71,6%	70,7%		
IMD	19.340	18.199	6,3%	
Ausol II				
Ventas	9,8	8,4	17,0%	
Resultado de Explotación	5,2	4,1	26,3%	
Margen de Explotación	52,7%	48,8%		
IMD	16.565	14.915	11,1%	
Autema				
	dic-04	dic-03	Var.	
Ventas	33,7	29,8	13,1%	
Resultado de Explotación	22,9	20,6	11,2%	
Margen de Explotación	68,0%	69,1%		
IMD	18.326	16.962	8,0%	

Autopistas chilenas

	dic-04	dic-03	Var.
Ventas	76,0	68,0	11,8%
Resultado de Explotación	40,6	33,8	20,1%
Margen de Explotación	53,4%	49,7%	

M-45

	dic-04	dic-03	Var.
Ventas	21,1	19,1	10,5%
Resultado de Explotación	14,4	12,4	16,1%
Margen de Explotación	68,2%	64,9%	
IMD	80.280	80.296	0,0%

Scut Algarve

	dic-04
Ventas	30,2
Resultado de Explotación	19,4
Margen de Explotación	64,3%
IMD	17.959

R-4

	dic-04
Ventas	8,4
Resultado de Explotación	-0,7
Margen de Explotación	-8,5%
IMD	6.419

Aeropuertos

Las cuentas de esta división resultan de la integración global del 100% de los aeropuertos de Belfast y Cerro Moreno, la integración proporcional del 50% del Aeropuerto de Bristol y la puesta en equivalencia del Aeropuerto de Sidney.

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ingresos	60,0	46,1	30,2
Resultado Bruto de Explotación	22,8	17,8	28,2
Margen bruto	38,1%	38,7%	
Resultado explotación	13,1	11,6	12,9
Margen explotación	21,8%	25,2%	

Importante mejora en las cifras absolutas, tanto de ventas como de resultados, por la integración del Aeropuerto de Belfast durante 12 meses (fueron 6 meses en 2003) y el crecimiento de Bristol (+7%)

La actividad de aeropuertos aporta un resultado neto negativo de 8,4 millones de euros, frente a 9,8 millones del ejercicio 2003.

Evolución de los principales aeropuertos:

Sidney				
	dic-04	dic-03	Var.	Var. moneda local
Ventas	337,6	297,4	14%	11%
Rdo. Bruto de Explotación	272,5	228,0	20%	
Margen Bruto	81%	75%		
Resultado de Explotación	186,2	143,2	30%	
Margen de Explotación	55%	48%		
Tipo de cambio EUR/AUD	1,6905	1,7332	-2,5%	
Pasajeros (000)				
Internacionales	9.381	8.327	12%	
Doméstico	18.235	16.245	13%	
Total	27.617	24.572	12%	

Bristol				
	dic-04	dic-03	Var.	Var. moneda local
Ventas	66,6	60,8	10%	7%
Rdo. Bruto de Explotación	39,2	35,9	9%	
Margen Bruto	59%	60%		
Resultado de Explotación	34,3	31,7	8%	
Margen de Explotación	52%	38%		
Tipo de cambio GBP/EUR	0,6793	0,6931	-2,0%	
Pasajeros (000)				
Internacional	3.300	2.783	19%	
Doméstico	1.306	1.139	15%	
Total	4.607	3.922	17%	

Belfast City Airport (en 2003, desde 1 de junio)				
	dic-04	dic-03	Var.	
Ventas	24,6	13,6	81%	
Rdo. Bruto de Explotación	5,5	2,8	96%	
Margen Bruto	22%	27%		
Resultado de Explotación	0,5	0,9	-44%	
Margen de Explotación	2%	14%		
Tipo de cambio GBP/EUR	0,6793	0,6931	-2,0%	
Pasajeros (000)				
Internacional	-	-	-	
Doméstico	2.064	1.943	6,2%	
Total	2.064	1.943	6,2%	

Aparcamientos

En septiembre se aumentó la participación en la sociedad Estacionamientos Guipuzcoanos (Eguisa), pasando del 42,96% de participación al 100% a través de Cintra. Este cambio de participación, así como el cambio de método de consolidación de puesta en equivalencia a integración global, se hizo efectivo en el mes de octubre de 2004.

	dic-04	dic-03	Var. (%)
Ingresos	101,4	88,9	14,1
Resultado Bruto de Explotación	33,1	26,3	25,9
Margen bruto	32,6%	29,5%	
Resultado explotación	20,4	16,2	25,9
Margen explotación	20,1%	18,2%	
Plazas de aparcamiento	207.447	181.150	14,5

El fuerte crecimiento de los ingresos (+14,1%) se explica, fundamentalmente, por la mejora del servicio de ORA y la integración global de los aparcamientos de Estacionamientos Guipuzcoanos (Eguisa).

3.4. Servicios

En el mes de julio 2004 se firmó la venta del negocio de agua al Grupo Aguas de Barcelona por un importe de 43,3 millones de euros. Esta venta se formalizó definitivamente en septiembre.

En diciembre 2004 se anunció la adquisición del 33% de Tubelines (Metro de Londres) formalizado en enero 2005.

	dic-04	dic-03	Var. (%)
Ventas	2.458,7	1.358,1	81,0
Resultado Bruto de Explotación	242,7	109,8	121,0
Margen bruto	9,9%	8,1%	
Resultado explotación	161,4	71,2	126,7
Margen explotación	6,6%	5,2%	
BAI	85,2	18,0	373,3
Margen BAI	3,5%	1,3%	
Cartera	4.973	5.177	-3,9
Inversión	120	669	

La cifra de ventas y el resultado de explotación crecen un 81% y un 127%, respectivamente, debido fundamentalmente a las adquisiciones realizadas durante el ejercicio anterior.

La rentabilidad operativa de la división en su conjunto aumenta por la buena evolución en todas las actividades.

El ligero descenso de la cartera se produce por la salida de la actividad de agua, vendida durante el ejercicio, y el efecto del traspaso de los contratos de mantenimiento de ferrocarril a Network Rail a partir de junio 2004.

La cifra de inversión disminuye si se comparan con las del ejercicio anterior en el que se produjeron las adquisiciones de las compañías Arney y Cespa.

Amey

	dic-04	dic-03(*)	Var (%)
Ventas	1.382,9	800,4	72,8%
Resultado bruto de explotación	99,7	53,6	85,9%
Margen bruto	7,2%	6,7%	
Resultado explotación	74,8	35,0	113,7%
Margen explotación	5,4%	4,4%	
BAI	31,6	1,4	2157,1%
Margen BAI	2,3%	0,2%	
Cartera	2.822	2.780	1,5%

(*) Incorpora 7 meses (de junio a diciembre de 2003)

El resultado bruto de explotación (EBITDA) supera el objetivo marcado para todo el año (50 millones de libras, 70 millones de euros).

Durante el ejercicio se han generado resultados no recurrentes por un importe de 20 millones de euros, principalmente por los beneficios obtenidos en la refinanciación del Metro de Londres y la compensación recibida de Network Rail por la pérdida de los contratos de mantenimiento de ferrocarril, tras su decisión de internalizar estos servicios. Como consecuencia, los resultados no recurrentes aumentan la cifra de resultado bruto y neto de explotación.

En el BAI se incorporan 27 millones de euros, correspondientes a la amortización de fondo de comercio.

La cartera crece un 1,5%, a pesar del traspaso de los contratos de mantenimiento de ferrocarril a Network Rail a partir de junio 2004. La cartera no incluye la correspondiente al Metro de Londres (Tubelines)

Servicios ex - Amey

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ventas	1.075,8	557,7	92,9%
Resultado bruto de explotación	143,0	56,2	154,4%
Margen bruto	13,3%	10,1%	
Resultado explotación	86,6	36,2	139,2%
Margen explotación	8,0%	6,5%	
BAI	53,6	16,6	222,9%
Margen BAI	5,0%	3,0%	
Cartera	2.151	2.397	-10,3%

Destaca el aumento de la rentabilidad operativa, que se sitúa en el 13,3%.

4. BALANCE CONSOLIDADO 31-12-04 Y OTRAS MAGNITUDES FINANCIERAS

	dic-04	dic-03
Accionistas por desembolsos no exigidos	0,2	5,1
INMOVILIZADO	7.600,9	6.919,7
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.237,4	1.270,5
GASTOS A DISTRIBUIR	1.377,5	1.193,6
ACTIVO CIRCULANTE	6.429,6	5.163,0
Existencias	1.577,6	1.442,3
Deudores	2.742,2	2.560,8
Inversiones Financieras Temporales+Tesoreria	2.031,5	1.098,5
Sociedades Concesionarias	609,9	421,0
Resto de sociedades	1.421,6	677,5
Ajustes por Periodificación	77,8	60,8
TOTAL ACTIVO	16.645,7	14.551,7
FONDOS PROPIOS	2.253,1	1.753,9
SOCIOS EXTERNOS	1.236,7	907,6
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	7,9	9,4
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	233,7	145,2
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	486,3	423,8
ACREEDORES A LARGO PLAZO	7.496,0	6.016,5
Deuda a largo	6.917,4	5.487,7
Concesionarias de Autopistas	5.956,8	5.038,5
Resto de sociedades	960,6	449,2
Acreedores por Operaciones de Tráfico	578,6	528,7
ACREEDORES A CORTO PLAZO	4.617,1	5.040,6
Deuda a corto	538,1	1.130,3
Sociedades Concesionarias	215,1	312,0
Resto de sociedades	323,0	818,3
Acreedores Comerciales	3.339,2	3.197,9
Otras Deudas a Corto	691,9	677,8
Ajustes por Periodificación	47,9	34,7
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	314,9	254,7
TOTAL PASIVO	16.645,7	14.551,7

El principal impacto del año en el Balance se produce por la operación de salida a bolsa de Cintra, que implica una mayor tesorería, por la ampliación de capital realizada (348 millones), y por la venta de autocartera de Cintra (153 millones). Como consecuencia, se produce también un fuerte incremento de la partida de Socios Externos.

El inmovilizado en Balance ha aumentado un 10%, debido fundamentalmente a las nuevas inversiones llevadas a cabo en las autopistas en construcción.

El aumento del 28% en los Fondos Propios se produce principalmente por los resultados contabilizados en el ejercicio (556,8 millones), minorados por el pago de los dividendos (88,7 millones).

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

	2004	2003
Ausol	487,2	488,8
Autema	283,9	280,5
M-45	76,1	79,2
Autopista del Sur (R4)	518,4	404,5
407ETR	2.661,4	2.516,0
Temuco- Rio Bueno	127,3	127,3
Collipulli-Temuco	183,0	181,0
Santiago Talca	474,4	360,3
Norte Litoral	142,1	1,8
Algarve	266,7	256,5
Eurolink (N4/N6)	124,5	85,5
Tidefast (Bristol)	141,0	140,4
Belfast	54,1	52,9
Aeropuerto Cerro Moreno	3,5	4,1
Amey (metro de Londres)	627,6	371,8
Total	6.171,9	5.350,6

4.1 Posición neta de tesorería a 31-12-04

	Ferrovial	Conces.	Total
Deuda	1.283,6	6.171,9	7.455,5
Largo Plazo	960,6	5.956,8	6.917,4
Corto Plazo	323,0	215,1	538,1
Tesorería+ IFT	1.422,6	609,9	2.032,5
Posición Neta	139,0	-5.561,9	-5.422,9
% del total	-3%	103%	100%

Apalancamiento

El ejercicio cierra con una caja neta de 139 millones. Durante el primer trimestre de 2005 se han realizado los pagos por la participación en la concesión de la Autopista Chicago Skyway (375 millones) y la compra de un 33% adicional en Tube Lines. Con estas adquisiciones el apalancamiento se sitúa cerca del 20%.

Evolución de la tesorería:

Deuda Inicio año 2004	-590,5
Flujo de operaciones	650,4
Flujo de Inversión	-313,2
Inversiones	-433,8
Desinversiones	120,6
Flujo de Capital (Salida a bolsa Cintra)	481,5
Pago de dividendos	-88,7
Otros	-0,5
Caja a final año 2004	139,0

La posición neta de tesorería pasa de una deuda de 591 millones en 2003 a una caja neta de 139 millones, debido al elevado flujo de operaciones de 2004 que alcanza los 650 millones y un menor nivel de inversiones respecto al ejercicio 2003.

Entre las desinversiones destacar la venta de la actividad de agua por 43,3 millones de euros, la venta de la participación en ITA, sociedad concesionaria de los aeropuertos del sureste de México, por 23,7 millones de euros.

Adicionalmente, la salida a bolsa de Cintra ha supuesto una entrada de fondos netos de 481 millones.

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

	2004	2003	2002
Flujo de Operaciones	650,4	516,4	292,2
Construcción	269,8	380,4	355,3
Infraestructuras	135,6	152,4	121,4
Inmobiliaria	17,0	2,2	-184,8
Servicios	187,1	-8	0
Corporación/ Resto	40,9	-10,5	0,3
Flujo Neto de Inversión	-313,2	-792,5	324,1
Construcción	-23,6	-29,1	-43,3
Infraestructuras	-229,9	-113,7	370,4
Inmobiliaria	4,5	-7,8	-1,6
Servicios	-52,7	-664,7	-10,9
Corporación/ Resto	-11,4	22,7	9,5
Flujo de la Actividad	337,2	-276,1	616,3

El flujo de operaciones es neto de impuestos.

El flujo de operaciones de la actividad de infraestructuras recoge los importes recibidos en concepto de dividendos y devoluciones de capital.

El desglose de las partidas más importantes es el siguiente:

	2004	2003	2002
ETR-407	31,0	29,7	25,3
Europistas	18,0	39,3	43,9
Autema	5,5	7,6	3,4
Ausol	5,3	6,4	5,3
M-45	3,5	-	-
Aparcamientos	1,3	1,0	1,6
Sidney	33,7	14,5	4,7
Bristol	4,6	3,2	4,1
ITA	-	1,2	1,7
TOTAL	102,9	102,9	90,0

La actividad de promoción de aparcamientos genera, además, un flujo de operaciones de 21 millones de euros.

4.3 Inversiones brutas del período

	dic-04
Construcción	30,5
Inmobiliaria (sin suelo)	3,8
Infraestructuras	192,8
Servicios	119,9
Telecomunicaciones y Otros	42,3
Total	389,3

En el área de infraestructuras destacar la inversión realizada en la compra del 10% adicional de Ausol (50 millones); la adquisición del 57,1% adicional de Eguisa, por 35 millones; la compra del 0,21% adicional del Aeropuerto de Sidney (3,1 millones) y desembolsos pendientes en la R-4, Scut Norte Litoral y Ocaña-La Roda.

En el área inmobiliaria, la compra de suelo se eleva a 213 millones de euros.

4.4 - Activación gastos financieros de Infraestructuras en explotación según Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998

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

Dicho criterio no está regulado actualmente de manera expresa en la Normas Internacionales de Contabilidad, que serán de obligado cumplimiento a partir del 2005 para los grupos consolidados que cotizan en Bolsa. El objeto de esta nota, por lo tanto, es informar sobre el impacto que tendría en la cuenta de resultados de 2004 del grupo la no activación de los gastos financieros devengados tras la finalización del período de construcción.

	dic-04 a	Activ. gasto finan b	dic-04 (a+b)
Importe neto cifra negocios	7.268,2		7.268,2
Resultado de explotación	765,8		765,8
Resultado financiero autopistas	-73,7	-254,6	-328,3
Resultado financiero resto de sociedades	-9,6		-9,6
Resultado financiero	-83,1	-254,6	-337,8
Resultado puesta en equivalencia	11,0	-11,6	-0,6
Amort. Fondo de comercio	-76,4		-76,4
Resultado de la actividad	617,2	-266,2	351,0
Resultado extraordinario	295,1		295,1
Resultado antes de impuestos	912,2	-266,2	646,0
Impuesto de sociedades	-267,2	81,4	-185,8
Resultado después de impuestos	645,0	-184,8	460,2
Rtdo. Atribuido a minoritarios	-88,2	105,9	17,7
Beneficio neto	556,8	-78,9	477,9

II. EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

La economía internacional en el año 2004 se ha caracterizado por una evolución moderada y con numerosas incertidumbres en la segunda mitad del ejercicio. El motor del crecimiento continúa centrado en EE.UU. y Japón, con tasas superiores al 4% que doblan las tasas de crecimiento de la zona euro; así como China e India, que han continuado creciendo vigorosamente, con tasas por encima del 8%.

En la zona Euro, la economía se ha ido recuperando gradualmente, con un crecimiento en 2004 en el entorno del 1,8%; crecimiento menor del esperado debido fundamentalmente al elevado precio del petróleo, la evolución del euro frente al dólar y la atonía en el consumo interno de los principales motores de la eurozona (Alemania, Francia e Italia). De cara al 2005, se prevé se mantengan en la Unión Europea los actuales niveles de crecimiento o algo superiores, con tasas en el entorno del 1,9 o 2%.

El crecimiento de la economía española ha sido ligeramente superior al del pasado año, alcanzando un 2,6% en términos de crecimiento del PIB. España continúa creciendo y creando empleo por encima de sus socios comunitarios y prolongando su inercia de convergencia real, aunque no exenta de incertidumbres. De cara al 2005, se prevé una cierta ralentización del ritmo de actividad, aunque apoyada en un crecimiento más equilibrado. En línea con lo ocurrido en 2004, el sector de construcción contribuirá de manera decisiva al crecimiento del país en 2005, aunque con mayor moderación, debido al previsible debilitamiento del ciclo inmobiliario tras un largo periodo de fuerte crecimiento.

En este contexto europeo e internacional, Ferrovial ha mantenido a lo largo del año su estrategia de expansión y diversificación en todos los sectores donde desarrolla sus actividades, comenzando un nuevo ejercicio en posición de mantener su liderazgo y trayectoria de crecimiento y rentabilidad.

En la División de Construcción, la cifra de licitación ha continuado creciendo, y a cierre de 2004 la cartera de Construcción registraba un nuevo récord, superando la cifra de 6.700 millones de euros, lo que representa alrededor de 22 meses de facturación garantizada.

En el mercado doméstico, el nuevo Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes permite estimar una inversión anual para los Ministerios de Fomento y Medio Ambiente que rondaría los 15.000 millones de euros, niveles muy similares a los actuales y que aseguran un crecimiento del sector en línea con el PIB. Es previsible que a partir del 2006, cuando se pierdan gran parte de los fondos de cohesión en favor de los nuevos países incorporados a la UE, estos proyectos se financien a través de iniciativas privadas.

En los mercados extranjeros, la creciente experiencia de diversificación internacional desarrollada por Ferrovial Agromán y el negocio que pueden aportar en su expansión el resto de divisiones del grupo, especialmente en mercados desarrollados de países OCDE y de difícil entrada, como es el caso de Estados Unidos, son igualmente garantía de crecimiento. La entrada de fondos europeos en Polonia, por su parte, donde Ferrovial está presente a través de Budimex, una de las empresas líder del sector, contribuirá a animar sin duda la actividad licitadora en ese país.

En Infraestructuras, la salida a bolsa de Cintra en octubre del 2004 ha supuesto la apuesta del mercado por su modelo de negocio y la obtención de importantes fondos para futuros proyectos. De los recientemente

adjudicados, destaca por su importancia Chicago Skyway, que abre puertas al mercado estadounidense. La situación en fase inicial de muchos proyectos importantes del área y la buena marcha de aquéllos más maduros que la división tiene en su cartera suponen un notable potencial de creación de valor en esta área. En 2004 han destacado las aperturas al tráfico de la autopista radial de Madrid R4 y la Euroscut Algarve, en Portugal.

El sector de las Infraestructuras de transporte está en un buen momento. Si bien en España el cambio de gobierno parece haber retrasado la adjudicación de algunos concursos, en los países de la OCDE el número de proyectos en licitación, así como el número de países que abren nuevos concursos, va en paulatino aumento. De éstos, posiblemente la irrupción más importante en el panorama mundial de los proyectos de Infraestructuras de Transportes sea la de Estados Unidos, que ante la necesidad de renovar sus infraestructuras comienza a abrir la puerta al sector privado.

A este respecto debe reseñarse la reciente firma por Ferrovial del contrato de concesión por 99 años de la autopista Chicago Skyway, así como su designación como socio estratégico durante los próximos 50 años para el diseño y planificación de un proyecto de corredor multimodal en Texas, el mayor promovido en el país; logros con los que Ferrovial fortalece su estrategia de diversificación y presencia en estos países y, concretamente, en el mercado norteamericano.

En cuanto a las previsiones del sector aéreo, donde Ferrovial también tiene destacada presencia internacional a través de su filial de Aeropuertos, tras unos años complicados en cuestión de tráficos, el 2004 ha experimentado un crecimiento del número de pasajeros de un 11% y de un 10% para el tráfico de carga con respecto al año anterior, según cifras de IATA. Las previsiones son de un crecimiento anual del 6% para los próximos cuatro años.

Reforzada el área de Servicios con las adquisiciones en 2003 del Grupo Cespa, en España, y Amey, en el Reino Unido, debe mencionarse la buena marcha del proceso de absorción de estos negocios, integrados ya en la filosofía y estrategia del Grupo, que en este primer año completo de gestión se ha visto favorecido por la importante aportación de estas áreas tanto a sus resultados como a la generación de flujos de caja; aportación que se prevé creciente en los próximos ejercicios.

En un breve repaso del sector por actividades, el área de servicios urbanos continúa en una fase expansiva, dado el volumen creciente de concesiones a las empresas privadas, con tasas de crecimiento anual medio que se prevén superiores al 10% durante 2005. Por otro lado, el área de tratamiento y eliminación de residuos seguirá mostrando mayor dinamismo, impulsado por el Plan Nacional de Residuos Urbanos, y en el ámbito de la limpieza viaria se esperan unos crecimientos anuales de un 6% en los próximos años.

En el Reino Unido, el sector de los PFI / PPP o proyectos de promoción y financiación privada de infraestructuras y servicios se consolida en una fase de madurez. Las perspectivas de crecimiento, aún

significativas, y el natural proceso de mejora y selección de los competidores, donde es indicativa la marcha del proceso de saneamiento de la propia Amey frente a las dificultades que atraviesan otros operadores, hacen el futuro halagüeño para aquéllos que sean capaces de aportar valor con su gestión.

Buena muestra de la apuesta de Ferrovial por este mercado es el acuerdo alcanzado con la compañía Jarvis para la adquisición de un 33% adicional de Tube Lines, la compañía que gestiona el mantenimiento y renovación del Metro de Londres, operación que permite su control, alcanzándose una participación del 66%, y que tendrá un efecto positivo inmediato en todas las cifras de la división.

En el sector inmobiliario, el año 2004 se ha caracterizado por el continuismo en la tendencia de crecimiento a pesar de los mensajes pesimistas respecto a la saturación del sector y la discutida razonabilidad de los precios de la vivienda. Es, no obstante, previsible que en 2005 se atenúe esta tendencia y el sector se encamine hacia un aterrizaje suave, al que contribuirían tanto un repunte de la inflación, como una eventual subida de los tipos de interés por parte del BCE a mediados de año.

La estrategia de Ferrovial, centrada en potenciar su actividad de promoción residencial bajo una concepción industrial del negocio, el control del riesgo y la selección eficaz de suelo, unido a una gestión comercial integral y a la diversificación en los canales de comercialización, donde destaca la extensa red de ventas de Don Piso, a través de la que se ha continuado profundizando también en la actividad de intermediación, sitúan a Ferrovial Inmobiliaria en condiciones muy favorables para afrontar los nuevos retos y vientos menos favorables que pueda albergar el próximo ejercicio.

La cartera de ventas comprometidas a cierre del ejercicio 2004, próxima a los 1.000 millones de euros, continúa constituyendo buena base para asegurar a corto plazo una evolución favorable de esta división.

Todo lo apuntado respecto a los distintos negocios y mercados en los que Ferrovial se halla presente, confirma aún más su vocación de grupo multinacional y altamente diversificado, consagrando su estrategia y la gestión hasta ahora realizada como buenas líneas de actuación en las que continuar profundizando; así como permite augurar buenas perspectivas para el recién iniciado ejercicio 2005, cuyos previsibles resultados y la calidad de los mismos vienen en buena medida garantizados por las elevadas carteras de contratos logrados y de ventas realizadas ya existentes.

Para finalizar, y respecto a su capacidad futura de inversión, el grupo acaba el año en posición de tesorería neta, sin considerar la deuda adscrita a los procesos concesionales, lo que unido a los flujos esperados en las actividades de sus negocios en curso, continuará permitiendo el aprovechamiento de oportunidades de inversión y crecimiento sin necesidad de recurrir a niveles elevados de apalancamiento.

III ACTIVIDADES TECNOLOGICAS

Ferrovial, a lo largo del ejercicio 2004, ha continuado desarrollando sus actividades tecnológicas en las diferentes áreas de actividad en las que opera:

- En el área de Infraestructuras, y en concreto dentro de la gestión de Autopistas de peaje, ha continuado trabajando en el desarrollo de distintas modalidades de telepeaje y participando en proyectos internacionales al respecto. En concreto en 2004 ha implantado un nuevo sistema de telepeaje denominado VIA-T, en las concesiones de Ausol, Autema y Autopista Madrid-Sur (R-4).
- También dentro del área de Infraestructuras, pero en este caso en la actividad de Aparcamientos, ha introducido un nuevo sistema basado en aplicaciones de movilidad (GPRS) para la gestión del contrato de aparcamientos en Superficie de Madrid, así como, por otro lado, un nuevo sistema de telecontrol para aparcamientos en Rotación.
- En el área de Construcción, sus oficinas técnicas han seguido trabajando en el desarrollo de nuevas técnicas constructivas, así como en temas relativos al tratamiento de aguas, en concreto a través del área de I+D de Cadagua S.A.
- Finalmente, en el área de Servicios, y en concreto en la parte relativa a gestión y tratamiento de residuos, Cespa ha realizado diversos proyectos relativos a nuevas tecnologías informáticas para la gestión de contratos en sus áreas de actividad, valoración biológica de residuos y aprovechamiento de residuos tóxicos banales.

IV. INFORMACIÓN BURSÁTIL, AUTOCARTERA Y ACCIONISTAS PRINCIPALES

El Ibex-35 ha cerrado el ejercicio 2004 con un avance del 17%, superando la cota de los 9.000 puntos (9.080,8 puntos), un nivel que no alcanzaba desde mediados de 2001. De esta forma, después de tres ejercicios con descensos, concluye su segundo año consecutivo al alza y se sitúa como el índice más rentable de Europa, tras sortear innumerables obstáculos: en el mundo, las incertidumbres sobre la recuperación de la economía y el alza del precio del barril de crudo; en Europa, la fortaleza del euro, que llegó a intercambiarse por más de 1,36 dólares; y en España el atentado del 11M.

Ferrovial ha concluido el año con una revalorización bursátil del 42%, la mayor del sector. La acción ha mantenido durante todo el ejercicio una evolución positiva, apenas rota por los acontecimientos macroeconómicos comentados anteriormente y la volatilidad durante el proceso de salida a bolsa de su filial de concesiones de autopistas y aparcamientos Cintra. El valor bursátil al cierre del ejercicio se situó en 5.515 millones de euros, una cifra que posiciona a Ferrovial como el segundo grupo constructor español y tercero europeo por capitalización bursátil. En febrero de 2005 Ferrovial fue galardonada por el diario económico Expansión con el premio Salmón al mejor valor de bolsa en 2004. Es la segunda ocasión en la que Ferrovial recibe este premio, obtenido también en 2002.

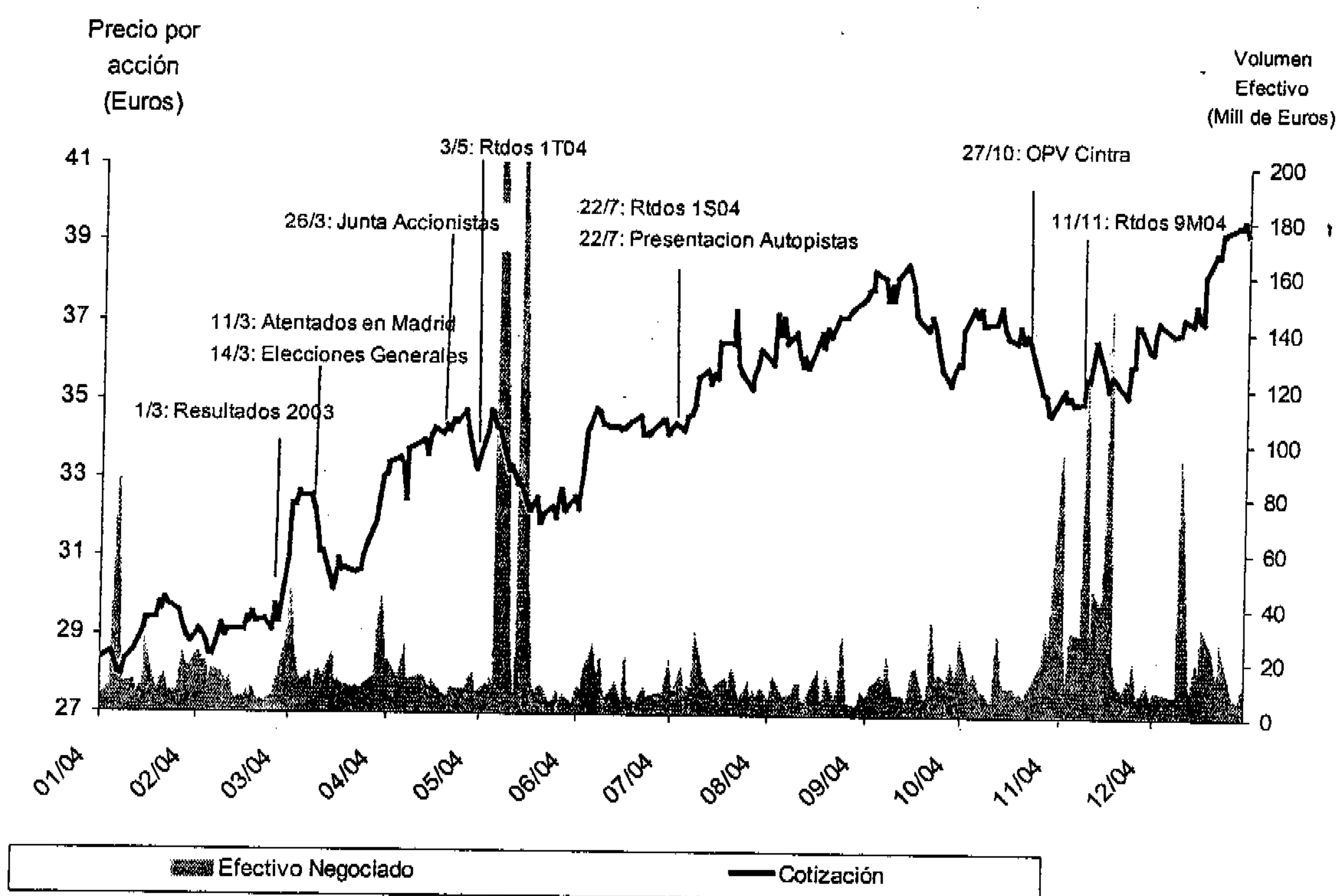
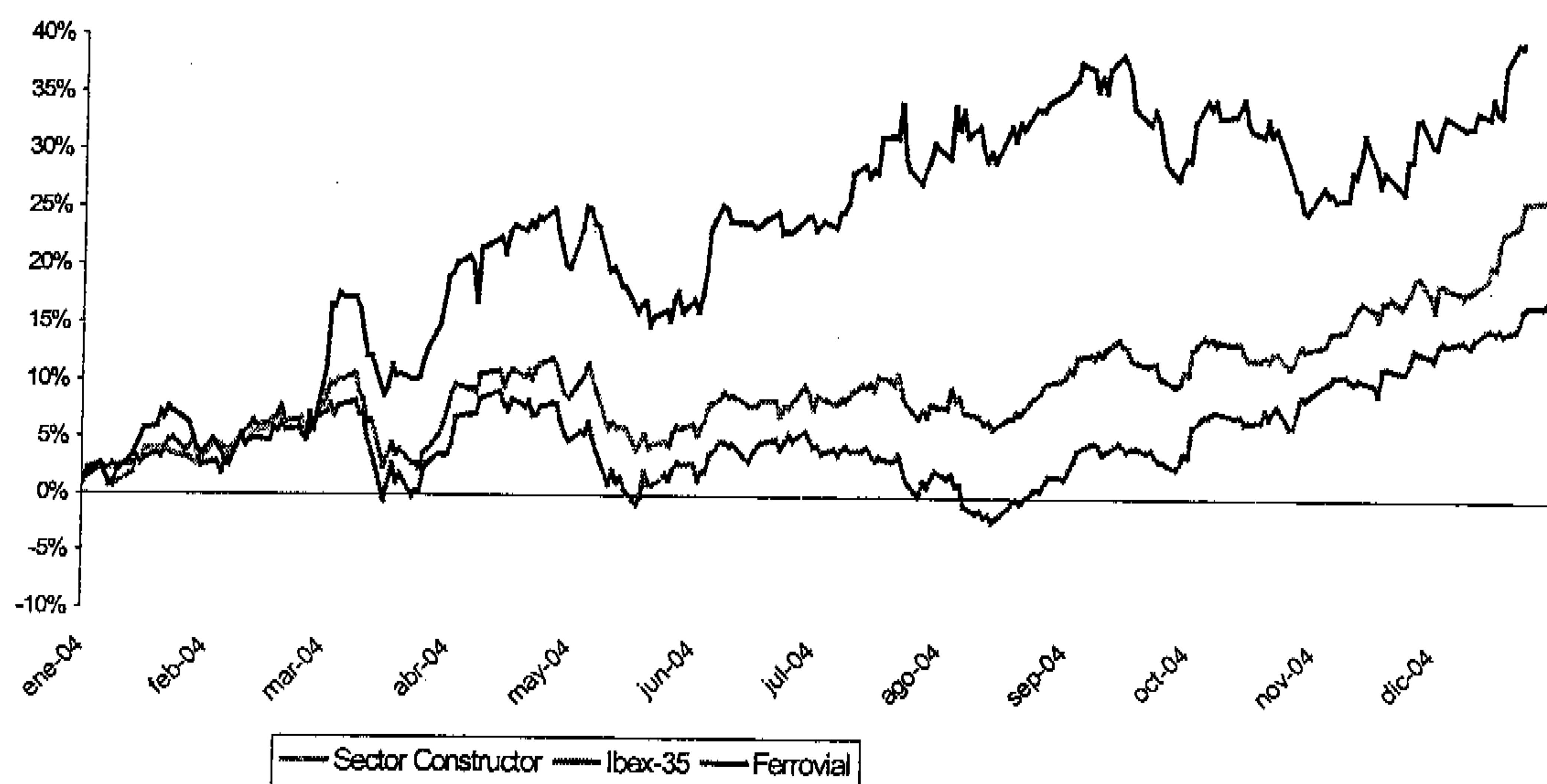
Desde su salida a bolsa, en mayo de 1999, la cotización se ha revalorizado un 71%, frente a una caída del 9% del Ibex-35.

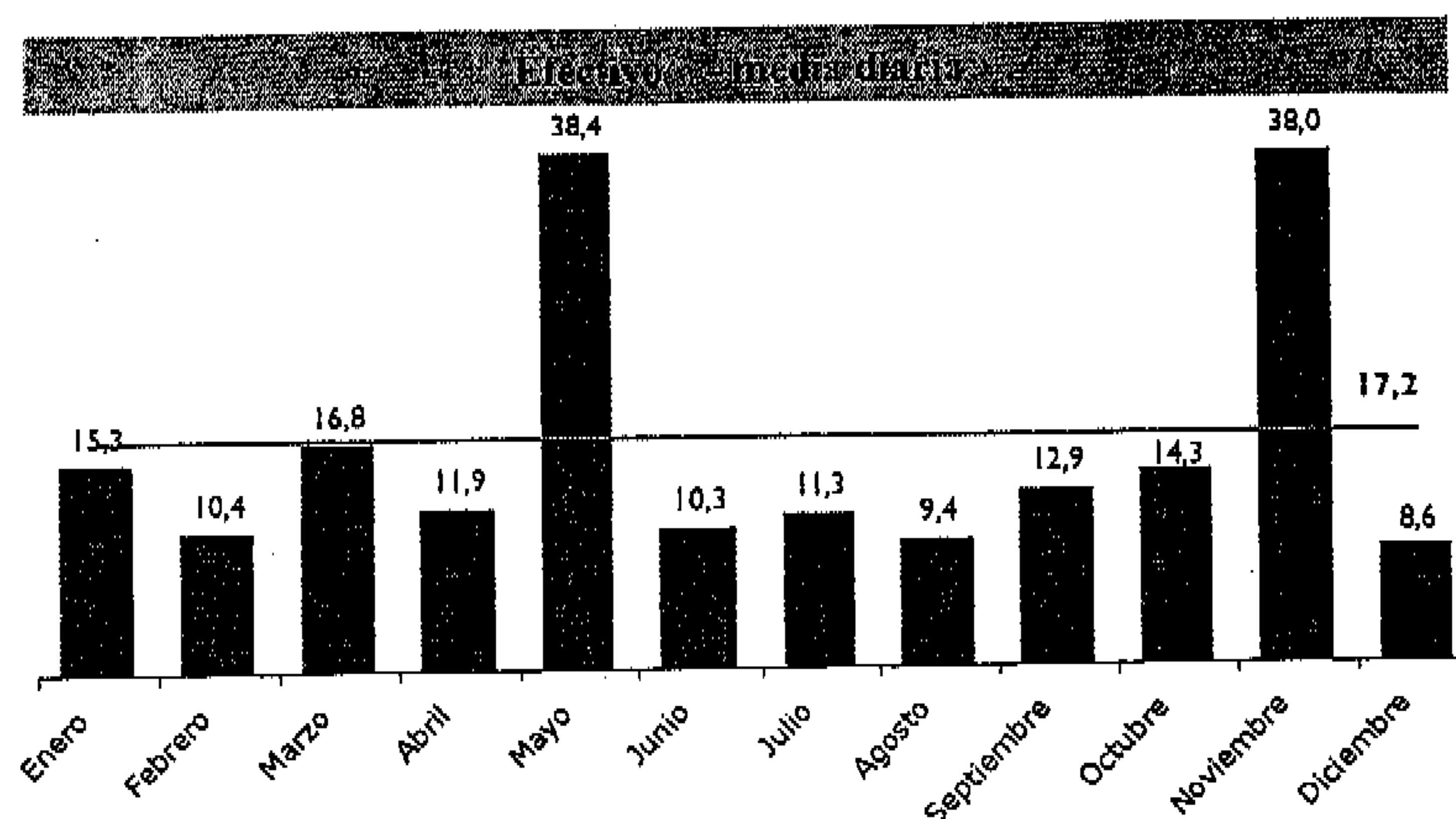
Evolución anual 1999 - 2004

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	1999-2004
Ferrovial	-37%	-6%	45%	23%	15%	42%	71%
Ibex-35	18%	22%	-8%	-28%	28%	17%	-9%
Sector	-26%	-7%	26%	4%	25%	27%	42%

(*) Ferrovial desde mayo de 1999, fecha de su salida a Bolsa

Evolución de Ferrovial, Ibex-35 e Índice Sectorial en 2004





Datos bursátiles (datos en euros)

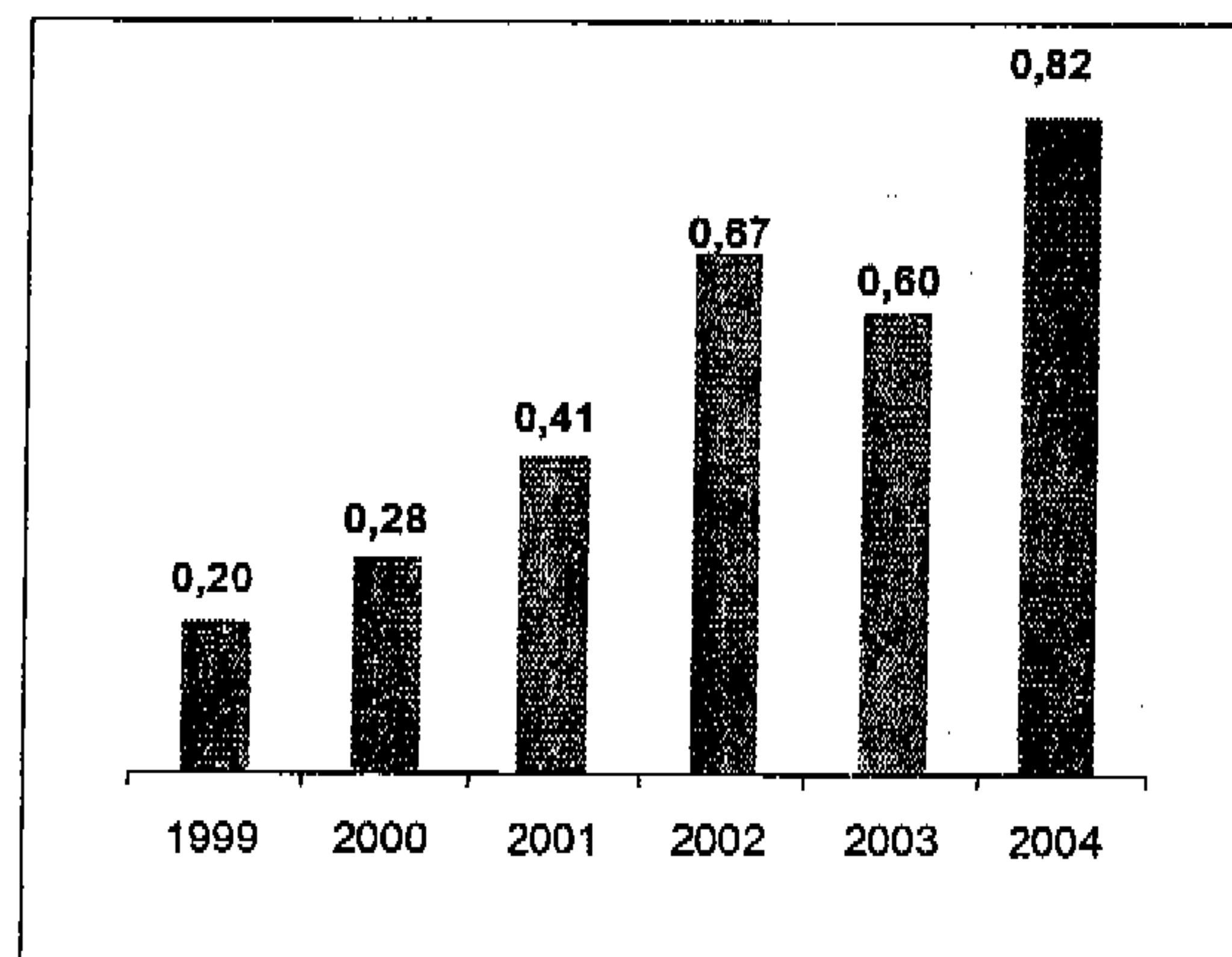
Histórico Ferroviario	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Cierre	39,32	27,78	24,15	19,69	13,60	14,40
Máximo	39,80	28,29	28,95	22,00	18,35	23,55
Mínimo	27,60	21,91	19,70	13,53	11,75	14,20
Medio ponderado	34,02	24,62	24,70	18,58	14,23	20,17
Efectivo negociado año (millones de euros)	4.307,48	3.007,60	2.539,49	1.587,50	1.144,80	1.143,90
Nº acciones negociadas (año)	126.599.317	122.158.971	102.641.026	85.425.146	80.475.919	56.710.300
Volumen medio diario (millones de euros)	17,2	12,0	10,2	6,3	4,6	6,8
Rotación de capital	90%	87%	73%	61%	57%	40%
Capitalización (millones de euros)	5.515	3.897	3.387	2.762	1.908	2.047
Nº acciones capital social	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743	142.132.147
Valor nominal acción	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro
Dividendo bruto por acción*	0,82	0,60	0,67	0,41	0,28	0,20
Ratios bursátiles						
Beneficio neto por acción (BPA)*	3,97	2,43	3,25	1,56	1,14	0,78
Valor contable por acción	16,06	12,50	10,66	8,54	7,48	6,53
Precio /valor contable	2,45	2,22	2,27	2,31	1,82	2,21
PER (cotización / BPA)*	9,90	11,44	7,43	12,62	11,93	18,41
Rentabilidad total accionista (%)	44,5%	17,5%	26,1%	47,8%	-3,6%	-36,4%

* Estos valores se han visto influenciados significativamente en 2002, 2003 y 2004 por resultados extraordinarios generados.

Política de Dividendos

El dividendo en Ferrovial se determina en función de la posición financiera y las posibilidades de crecimiento de la compañía. Al completar el ciclo normal del negocio, el dividendo por acción se situará alrededor del 25% de los beneficios por acción, calculado en base al beneficio neto del año.

Desde la salida a bolsa en 1999, el dividendo ha pasado de 0,20 euros brutos por acción hasta los 0,82 euros brutos, correspondientes a este último ejercicio. Esto supone haber multiplicado por 4,1 veces la retribución al accionista desde 1999.



Autocartera

La situación de autocartera a 31 de diciembre en la siguiente:

	2004	2003	2002
Nº de acciones:	207.008	1.161.637	3.104.917
% del capital:	0,15%	0,83%	2,22%
coste libros:	3.209 miles de euros	14.949 miles de euros	47.234 miles de euros
coste por acción:	15,50euros	15,15 euros	15,21 euros

Durante 2004 se han vendido 954.629 acciones propias, que generaron 16,0 millones de euros de plusvalías.

Accionariado*

Accionista	País	Titulos	% Capital
Accionistas control	España	81.785.989	58,3%
Autocartera	España	207.008	0,1%
Scottish Widows Investment Partnership Ltd.	Reino Unido	2.653.687	1,9%
Fidelity Management and Research Company	EEUU	2.444.842	1,7%
Schroder Investment Management Ltd.	Reino Unido	1.107.787	0,8%
SG Asset Management Ltd. (UK)	Reino Unido	1.068.597	0,8%
William Blair & Company, L.L.C.	EEUU	1.039.450	0,7%
American Century Investment Management Inc.	EEUU	945.761	0,7%
Axiom International Investors, L.L.C.	EEUU	891.300	0,6%
Julius Baer Investment Management, LLC	EEUU	688.240	0,5%
AIM Management Group, Inc.	EEUU	680.500	0,5%
BlackRock International, Ltd.	Reino Unido	656.353	0,5%
Barclays Global Investors, N.A.	EEUU	627.226	0,4%
Santiago Bergareche Busquets	España	604.285	0,4%
Total		95.401.025	68,0%

*Datos suministrados por Ilios (Enero 2005)

Distribución del Capital – Gráfico -

Acc de Control	58%
Autocartera	0,1%
Minoristas	12%
Institucional Español	10%
Institucional Extranjero	20%
Total acciones Ferrovial	100,0%

Códigos bursátiles

Bloomberg: FER SM
Reuters: FER.MC

Índices a los que pertenece Ferrovial

IGBM

Indice Construcción Bolsa de Madrid

IBEX-35
IBEX Industrial y Varios
Bloomberg European 500
Bloomberg European 500 Construction and Engineering
Bloomberg European Industrials Index
DJ Euro Stoxx Price Index
DJ Euro Stoxx Construction
DJ Stoxx 600
DJ Stoxx 600 Construction
Morgan Stanley Capital International (MSCI)
Ftse Eurotop 300
S&P 350

Índices de Responsabilidad Corporativa

DJSI - Dow Jones Sustainability World Index
DJSI - Dow Jones Sustainability Stoxx Index
Ethibel
ASPI Eurozone®

V. INFORME DE LA COMISIÓN DE AUDITORIA Y CONTROL

COMPOSICION Y FUNCIONES.

En 2004 la Comisión de Auditoría y Control no ha sufrido variaciones en su composición, estando integrada en su totalidad por Consejeros Externos.

Por lo que respecta a sus funciones, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 28 de mayo de 2004, acordó modificar el Reglamento del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial S.A., aprobado el 25 de julio de 2003, con objeto de unificar en la Comisión de Auditoría y Control la totalidad de competencias en materia de gobierno corporativo, excepto las que se refieran a nombramientos o aspectos retributivos.

Así, se han asignado a ésta Comisión aquellas facultades que hasta entonces ostentaba la Comisión de Nombramientos y Retribuciones relativas al conocimiento e informe del régimen de autorizaciones y dispensas en materia de gobierno corporativo y, en particular, relativo a los deberes de los Consejeros.

En 2004, la Comisión ha celebrado seis reuniones.

ACTIVIDADES REALIZADAS.

Información económico financiera.

Entre las funciones de la Comisión de Auditoría y Control está la de auxiliar al Consejo de Administración en su labor de velar por la corrección y fiabilidad de la información financiera que la Sociedad deba suministrar periódicamente.

A lo largo del ejercicio, la Comisión ha analizado esta información con carácter previo a su conocimiento por el Consejo de Administración y a su remisión a las autoridades o mercados, disponiendo para este análisis de la colaboración de la Dirección General Económico Financiera y a la de Auditoría Interna.

La Comisión también ha tenido ocasión de contar con la comparecencia de los auditores externos.

Normas Internacionales de Contabilidad

La Comisión ha conocido los planes de implantación en la compañía y en su grupo de las nuevas normas de contabilidad, de obligado seguimiento para los grupos consolidados cotizados en 2005 y facultativo para grupos consolidados no cotizados y para empresas individuales. Se ha informado a la Comisión de las principales diferencias con el Plan General de Contabilidad y las Normas Internacionales en lo que afecta a Ferrovial.

Reglamento de la Junta General

La Comisión tuvo la oportunidad de conocer el proyecto de Reglamento de Junta General que aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada en 2004.

En lo que a materias propias de la Comisión se refiere, el Reglamento establece la presencia necesaria de los auditores en la Junta General y contempla el informe de su Presidente en las Juntas Generales de carácter ordinario.

Análisis de riesgos y sistemas para su control.

En 2004 se ha dado continuidad a los trabajos de análisis de riesgos y de los sistemas para su control que ya se iniciaran en 2003. Entre otros aspectos, se ha conocido el resultado del análisis efectuado por la compañía de sus sistemas de cobertura de riesgos mediante contratos de seguro.

La Dirección de Calidad y Medio Ambiente ha comparecido ante la Comisión y ha actualizado la información sobre riesgos y sus sistemas de control, detallando las actuaciones de gestión más importantes desarrolladas en cada uno de los ámbitos de negocio y en el corporativo.

En 2004, y en dependencia de la Dirección de Calidad y Medio ambiente, se ha constituido una unidad responsable en materia de seguros.

Reglamento del Consejo de Administración

Como se ha mencionado anteriormente, el Reglamento del Consejo de Administración fue modificado en 2004. Con carácter previo a ésta modificación, como es preceptivo según el propio Reglamento, la Comisión informó favorablemente, a la vista de la memoria justificativa y del proyecto de reforma que se efectuaron con tal fin.

Gobierno corporativo

Consecuencia de la reforma del Reglamento orientada a atribuir a esta Comisión las competencias en esta materia, se ha informado, con carácter previo a su consideración por el Consejo de Administración, sobre materias relativas a los deberes de los Consejeros, como son transacciones con la compañía.

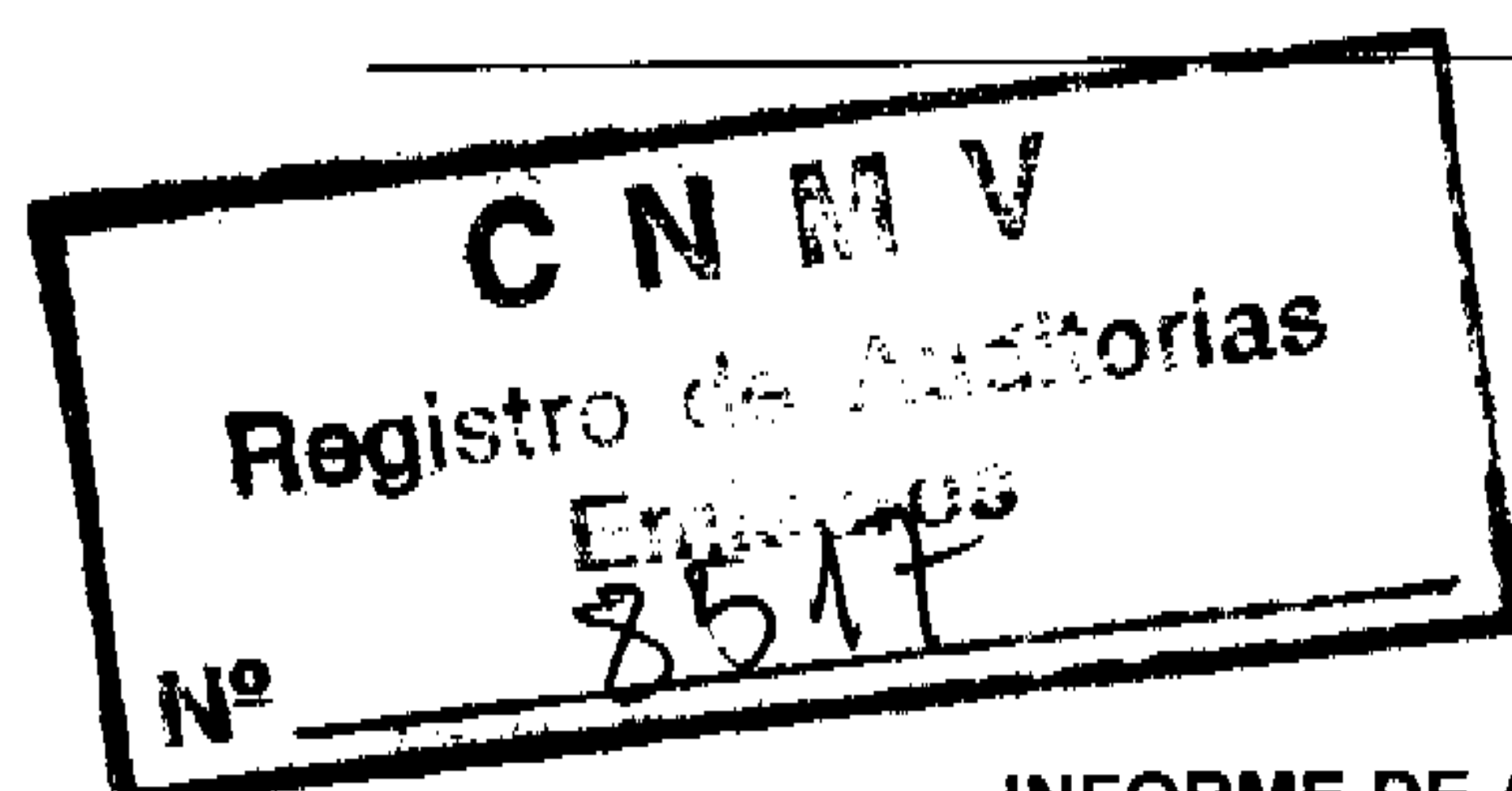
También se han efectuado propuestas al Consejo de Administración para la delegación de la concesión de autorizaciones para la compra de Valores, en el ámbito de la operación de salida a Bolsa de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A., de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.

Seguimiento de proyectos o compañías

Fruto de la sugerencia de la Comisión de realizar trabajos de seguimiento de nuevos proyectos o compañías incorporada al Grupo Ferrovial, se han conocido, a través de los integrantes de la Alta Dirección responsables del área correspondiente, los procesos de incorporación e integración al Grupo Ferrovial de estas adquisiciones o proyectos más recientes.

Auditoría interna

La Dirección de Auditoría Interna ha informado a la Comisión de su trabajo, consistente en funciones de auditoría, consultoría y arbitraje; de la organización de su Dirección y de las funciones en ella desarrolladas, con detalle de los programas de actuación en cada uno de los campos de sus funciones para 2004.



Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Grupo Ferrovial, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes (Grupo consolidado), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 28% y 22% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ferrovial se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores. En el anexo V de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la Sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 27 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.

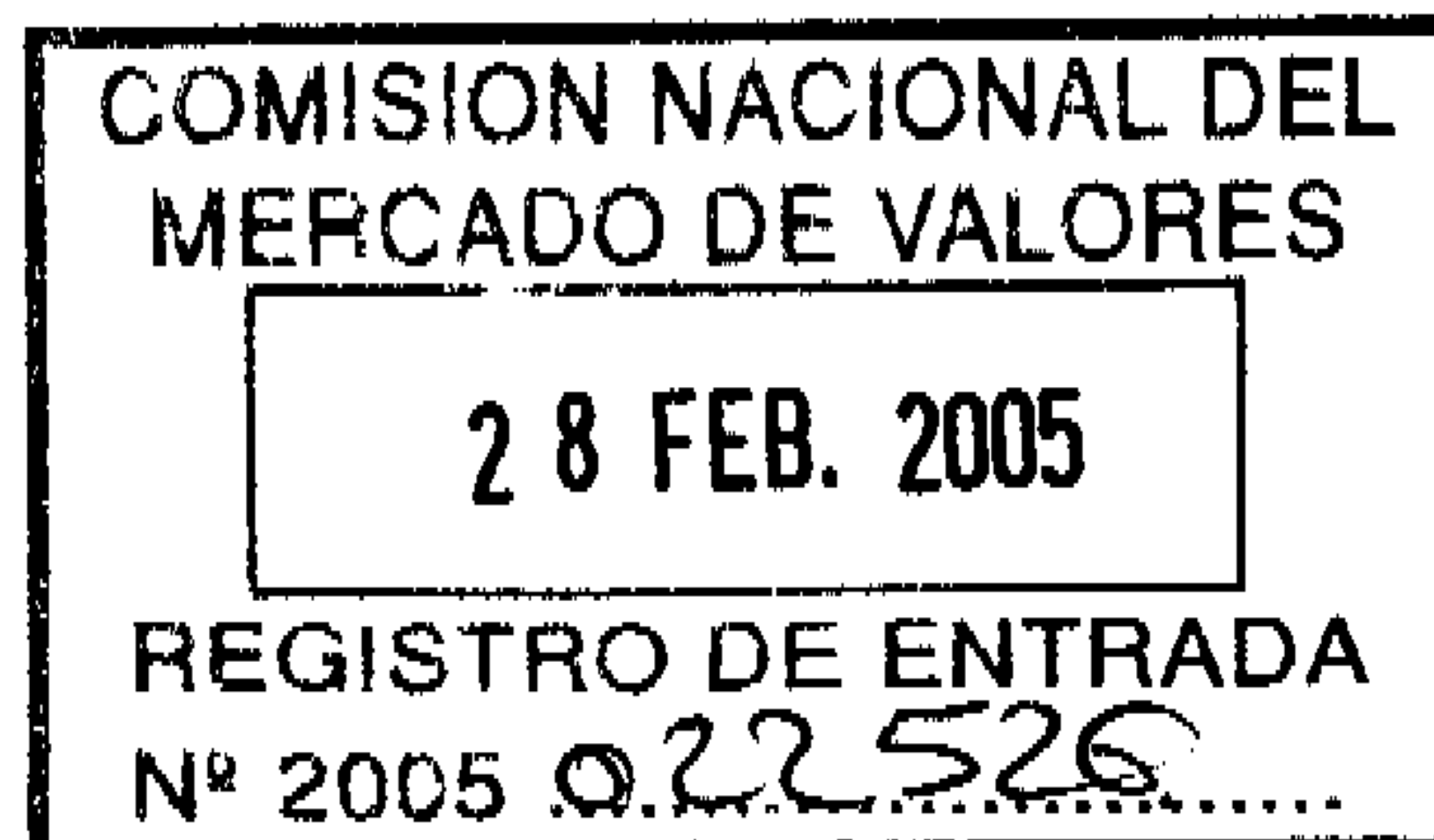
En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004, contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Lorenzo López Álvarez
Socio - Auditor de Cuentas

25 de febrero de 2005



GRUPO FERROVIAL

Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

**Cuentas Anuales Consolidadas
Ejercicio 2004**

Consejo de Administración
25 Febrero de 2005



GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

- Miles de euros -

ACTIVO		2004	2003
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS		179	5.054
INMOVILIZADO		7.600.898	6.919.696
Gastos de establecimiento (Nota 7)		9.185	10.988
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)		184.361	202.018
Bienes y derechos inmateriales		222.199	247.928
Provisiones y amortizaciones		(37.837)	(45.910)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)		602.782	561.001
Terrenos y construcciones		295.220	240.159
Instalaciones técnicas y maquinaria		618.615	554.048
Otro inmovilizado		337.754	355.568
Provisiones y amortizaciones		(648.807)	(588.775)
Inversiones en activos concesionales (Nota 10)		5.835.647	5.257.218
Inversiones en activos concesionales		5.943.226	5.322.314
Amortización de Inversiones en activos concesionales		(107.579)	(65.096)
Inmovilizaciones financieras (Nota 11)		965.781	873.522
Participaciones puestas en equivalencia		237.531	331.724
Cartera de Valores a largo plazo		193.817	156.223
Créditos a sociedades puestas en equivalencia		354	1.170
Otros créditos		548.802	399.824
Créditos E.G. a largo plazo (Nota 22)		1.019	1.019
Otros		547.784	398.805
Provisiones		(14.724)	(15.418)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 17)		3.141	14.949
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 11)		1.237.411	1.270.465
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)		1.377.534	1.193.575
ACTIVO CIRCULANTE		6.429.646	5.162.956
Accionistas por desembolsos exigidos		560	556
Existencias (Nota 13)		1.577.562	1.442.324
Deudores		2.742.209	2.562.274
Cientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)		2.295.892	2.121.161
Empresas puestas en equivalencia		800	1.231
Otros deudores (Nota 15)		600.916	578.074
Provisiones (Nota 16)		(155.400)	(138.193)
Tesorería y Equivalentes (Nota 22)		2.031.506	1.097.022
Concesionarias		609.939	420.955
Resto de sociedades		1.421.567	676.067
Ajustes por periodificación		77.809	60.780
TOTAL ACTIVO		16.645.668	14.551.747
PASIVO		2004	2003
FONDOS PROPIOS (Nota 17)		2.253.119	1.753.943
Capital suscrito		140.265	140.265
Prima de emisión de acciones		193.192	193.192
Reservas para acciones propias		3.141	14.949
Otras reservas de la sociedad dominante		602.159	536.675
Reservas distribuibles		572.158	506.674
Reservas no distribuibles		30.001	30.001
Reservas en sociedades consolidadas por integración global		909.879	647.686
Reservas en sociedades puestas en equivalencia		(61.832)	(20.608)
Diferencias de conversión		(55.481)	(68.153)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio		(35.045)	(30.646)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (B°)		556.841	348.584
Pérdidas y ganancia consolidadas		645.039	449.494
Pérdidas y ganancia atribuidas a socios externos		88.199	108.910
SOCIOS EXTERNOS (Nota 18)		1.236.666	907.567
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 19)		7.908	9.401
De sociedades por integración global		5.662	4.166
De sociedades por PEE		2.245	5.235
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 20)		233.745	145.206
Subvenciones en capital		111.688	35.914
Diferencias positivas de cambio		21.037	18.668
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		101.020	90.624
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 21)		486.256	423.812
Fondo de reversión		117.560	70.936
Otras provisiones		368.696	352.876
ACREEDORES A LARGO PLAZO		7.495.973	6.016.459
Deuda Financiera (Nota 22)		6.917.374	5.487.714
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos		3.602.894	2.949.311
Deudas financieras con entidades de crédito		3.314.480	2.538.402
Deudas con entidades de crédito Concesionarias		2.353.899	2.089.193
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		958.916	443.882
Otras deudas financieras resto de sociedades		1.665	5.327
Deudas no financieras (Nota 23)		578.599	528.746
Otros acreedores largo plazo		521.214	447.813
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos		7.500	6.613
En sociedades asociadas		6.404	6.419
En otras empresas		1.096	194
Deudas representadas por efectos a pagar		49.885	74.319
ACREEDORES A CORTO PLAZO		4.932.002	5.295.358
Deuda Financiera (Nota 22)		538.090	1.130.293
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos		80.047	202.433
Deudas financieras con entidades de crédito		458.043	927.860
Deudas con entidades de crédito Concesionarias		135.019	109.587
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		316.870	815.229
Otras deudas financieras resto de sociedades		6.154	3.045
Deuda por operaciones de tráfico		4.031.139	3.873.645
Deudas con empresas asociadas (Nota 24)		97.449	45.174
Acreedores comerciales (Nota 24)		3.241.753	3.152.694
Otras deudas no comerciales (Nota 24)		691.937	677.777
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 16)		314.920	254.748
Ajustes por periodificación (Nota 24)		47.853	34.672
TOTAL PASIVO		16.645.668	14.551.747

Las notas 1 a 43 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidada del ejercicio 2004.

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2003

- Miles de euros -

	2004	2003
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 27)	7.268.249	6.025.899
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	235.524	226.671
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	12.732	32.495
Existencias incorporadas al inmovilizado	828	165
Otros ingresos de explotación	56.310	6.425
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	7.573.644	6.291.655
Consumo y otros gastos externos	4.118.072	3.534.094
Gastos de personal	1.539.132	1.083.769
a) Sueldos, salarios y asimilados	1.253.070	913.994
b) Cargas sociales	286.063	169.774
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y fondo de reversión	200.452	144.282
Variación de las provisiones de tráfico	102.839	126.653
Otros gastos de explotación	847.397	787.992
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	6.807.892	5.676.790
RESULTADOS DE EXPLOTACION (NOTA 28)	765.752	614.866
Resultado financiero de concesionarias	(73.653)	(49.380)
Resultado financiero del resto de sociedades	(9.576)	(22.416)
Resultado financiero por financiación	(23.690)	(10.950)
Resultado financiero por otros conceptos	14.113	(11.466)
RESULTADOS FINANCIEROS (NOTA 29)	(82.806)	(83.796)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 11.a)	11.003	4.765
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 11.e)	76.358	44.247
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	617.167	503.588
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 20)	3.187	225
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 30)	61.036	25.629
Ingresos o beneficios extraordinarios	316.299	110.357
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	380.522	136.212
Variación de provisiones de inmovilizado (Nota 11.b)	3.875	3.888
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 30)	7.360	4.030
Gastos y pérdidas extraordinarios	74.221	25.777
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	85.457	33.695
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 30)	295.065	102.517
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (NOTA 31)	912.232	606.104
Impuesto sobre sociedades (Nota 25)	267.193	156.611
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	645.039	449.493
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (NOTA 18)	88.199	108.910
RESULTADO DE EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) (NOTA 24)	556.841	340.583

Las notas 1a 43 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004.

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2004

(1) ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

a) Sociedades que forman el Grupo y actividades realizadas

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

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

- a) **Construcción** y ejecución de toda clase de obras, públicas y privadas, tanto en el territorio nacional como en el exterior, operando fundamentalmente a través de Ferrovial Agromán, S.A., sociedad cabecera de esta división de negocio. Destaca dentro de la actividad internacional, la realizada en Polonia, a través de Budimex, S.A. y sus sociedades participadas, primer grupo constructor en dicho mercado, en el cual el Grupo ostenta una participación del 59,06 %. Las acciones de Budimex cotizan en la Bolsa de Varsovia.
- b) **Infraestructuras.** Esta actividad se realiza mediante el desarrollo y gestión de concesiones de autopistas, aparcamientos y aeropuertos, tanto en España como en el exterior.

Con fecha 27 de Octubre de 2004, la sociedad Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A. (Cintra, S.A.) empezó a cotizar en la Bolsa de Madrid, dicha sociedad estaba participada hasta ese momento en un 60 % por Grupo Ferrovial a través de su filial Ferrovial Infraestructuras, S.A.

El porcentaje efectivo de participación de Grupo Ferrovial en la sociedad Cintra, S.A., a través de su filial Ferrovial Infraestructuras, S.A, después de la salida a bolsa de dicha sociedad, pasa a ser un 62,03% en lugar del 60,00 %, tal como se comenta posteriormente en las variaciones del perímetro de consolidación.

Actualmente y después de la reorganización de esta área de actividad, con motivo de la mencionada salida a bolsa, Cintra, S.A. actúa como cabecera tanto del negocio de autopistas como del negocio de aparcamientos, quedando Ferrovial Aeropuertos, S.A. como cabecera del negocio de aeropuertos.

- 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.** Esta división está dividida en las siguientes áreas:

- Conservación de infraestructuras. Realizada a través de Grupisa, S.A. en España y Amey, Plc. en el Reino Unido.
- Mantenimiento y gestión integral de edificios e instalaciones. Realizada fundamentalmente a través de Ferrovial Servicios, S.A. en España y Amey, Plc. en el Reino Unido.
- Servicios urbanos y tratamiento de residuos. Actividad realizada fundamentalmente a través de Cespa, S.A., sociedad en la que Grupo Ferrovial ha integrado la actividad que históricamente venía desarrollando Ferrovial Servicios.

- Dentro de la actividad realizada por Amey, Plc, destaca por su relevancia, la participación en el 33% del capital de Tube Lines, Ltd empresa titular de una concesión administrativa para la conservación, mantenimiento y renovación de tres líneas de la red del metro de Londres por 30 años. Dicha participación se integra por consolidación proporcional. Todas las notas de la presente memoria que hacen referencia a dicha participación integran por lo tanto el 33% de los saldos de la sociedad.

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2004 los principales cambios en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

Infraestructuras

Con fecha 27 de Octubre de 2004, la sociedad Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. empezó a cotizar en la Bolsa de Madrid, dicha sociedad estaba participada hasta ese momento en un 60 % por Grupo Ferrovial a través de su filial Ferrovial Infraestructuras, S.A.

En el marco de dicha operación se produjeron las siguientes operaciones societarias que han motivado modificaciones en el perímetro de consolidación de Grupo Ferrovial:

De forma previa a la mencionada salida a Bolsa, Cintra, S.A. acordó con Grupo Macquarie la permuta de un 13,87% de participación en la sociedad 407 ETR International Inc. recibiendo Cintra, S.A. como contraprestación un 11,99% de acciones de su propio capital, por lo que Cintra S.A. pasa de controlar un 67,10 % de porcentaje efectivo de participación en la mencionada sociedad a un 53,23%.

Adicionalmente Cintra, S.A. acordó con Ferrovial Infraestructuras, S.A. la permuta de un 7,72 % y un 0,15% de acciones propias recibiendo como contraprestación el 99,92 % de Cintra Aparcamientos, S.A. y sociedades dependientes (Grupo Cintra Aparcamientos) y el 50% de la sociedad Inversora de Autopistas del Levante, S.L. (Autopista Ocaña- La Roda) respectivamente.

Cintra, S.A. realizó la venta del restante 4,12 % de acciones propias, provenientes de las operaciones anteriores a través de una Oferta Pública de Valores, así como una Oferta Pública de Suscripción equivalente al 8,60 % de su capital social.

Como conclusión, la salida a Bolsa de Cintra ha motivado los siguientes cambios en el perímetro de consolidación de Grupo Ferrovial:

- Grupo Ferrovial ha aumentado la participación en Cintra, S.A., pasando de un 60% a un 62,03%.
- El porcentaje de participación de Grupo Ferrovial en Cintra Aparcamientos, S.A., se ha reducido pasando de controlar un 100% del 99,92% de dicha sociedad a través de Ferrovial Infraestructuras, S.A., a controlar un 62,03% del 99,92% a través de Cintra, S.A.
- El porcentaje de control en la sociedad 407 Internacional, Inc. se ha disminuido al reducirse el porcentaje controlado por Cintra, S.A. de un 67,10% a un 52,23%.

Adicionalmente, en esta división se han producido los siguientes cambios en el perímetro de consolidación:

Se ha consolidado por primera vez la sociedad Autopista Madrid Levante, C.E.S.A. sociedad adjudicataria de la concesión de la autopista de peaje Ocaña-La Roda. Grupo Ferrovial controla a través de Cintra, S.A. un 63,70 % de participación en dicha sociedad.

En el mes de abril de este año, se aumentó la participación en el aeropuerto de Sidney en un 0,22 %, por un importe de 3.026 miles de euros, quedando la participación total de grupo sobre el aeropuerto en 20,89 %.

También en ese mismo mes, se procedió a la enajenación de la participación de Grupo Ferrovial del 24,5 % en la sociedad Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A., sociedad concesionaria de los aeropuertos del sudeste de México, por un importe de 23.660 miles de euros.

En el mes de julio de 2004 Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. adquirió a Europistas, S.A. una participación del 10% del capital social de la Autopista del Sol, C.E.S.A. El precio de compra ascendió a 50 millones de euros más el 30 % que Cintra, S.A. ostentaba en Túneles de Artxanda, S.A.

En el mes de septiembre de 2004 Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. aumentó la participación en la sociedad Estacionamientos Guipuzcoanos, pasando del 42,96 % de participación al 100 %. Este cambio de participación, así como el cambio de método de consolidación de puesta en equivalencia a integración global, se hizo efectivo en el mes de octubre de 2004.

Servicios

En el mes de enero de 2004 se formalizó la adquisición de la sociedad Trasa, S.A. por un importe de 14.561 miles de euros como continuación del proceso de adquisición del Grupo Cespa. Dicha compañía es tenedora de un 25% del capital de la sociedad Ecocat, S.L., dedicada al tratamiento de residuos industriales especiales. Con ello la participación directa e indirecta de Grupo Ferrovial en dicha sociedad pasa a ser del 50 %, cambiando por este motivo el método de consolidación de la mencionada filial de puesta en equivalencia a integración proporcional.

En el mes de julio de 2004 se firmó la venta del negocio de abastecimiento y distribución de aguas (Helguina, S.A. y Aguanorbe, S.L.) al Grupo Aguas de Barcelona, S.A. por un importe de 43.303 miles de euros. Esta venta se formalizó definitivamente en el mes de septiembre de 2004, con la consecuente salida del perímetro de consolidación de dichas sociedades.

Durante 2004, se ha producido una reestructuración societaria en esta división por la que el negocio de servicios urbanos histórico de Ferrovial Servicios, S.A. ha pasado a formar parte de la estructura de Cespa con la consiguiente fusión por absorción, con fecha 22 de junio de 2004 de la sociedad Marliara, S.A. dentro del Grupo Cespa.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

a) Principios contables

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

Como ya se hizo en la memoria de ejercicios anteriores, en la presente memoria se han ampliado los detalles de información suministrados respecto a los exigidos por la normativa mercantil española, con el objeto de suministrar información sobre determinados datos y políticas que se consideran de utilidad para ayudar a una mejor comprensión de las presentes cuentas anuales.

En esta información destaca:

- Detalle por segmentos de negocio y zonas geográficas que se complementa en las presentes Cuentas Anuales adjuntando un balance y una cuenta de pérdidas y ganancias por división de negocio, y presentando detalle por divisiones de negocio en las notas de la presente memoria relativas a los epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias más significativos, así como en la nota 33 relativa a flujo de caja. Igualmente se realiza una explicación detallada de los criterios seguidos en el reconocimiento de ingresos y gastos en cada una de las divisiones de negocio en las que el Grupo opera (ver nota 4.w.).
- Estado de Flujo de Caja que se presenta en nota 33 de la memoria.
- Estado de variación de fondos propios, que se presenta en la nota 17 de la memoria.

- Información relativa a riesgos de tipo financiero y coberturas, que se presenta en las notas 5 y 22 de la memoria.
- Información sobre los sistemas retributivos vinculados a la evolución del precio por acción y planes de opciones sobre acciones que se presentan en nota 36 y 37 respectivamente.
- Información sobre operaciones realizadas con entidades vinculadas que se presenta en la nota 39 de la memoria. Así mismo, se incluye en la nota 40 la información exigida por el artículo 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas relativa a participación de consejeros en sociedades con actividad similar a la de Ferrovial.
- Información sobre planes de Pensiones existentes que se incluye en la nota 21 "Provisiones para Riesgos y Gastos".

b) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2004 de Grupo Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes, y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

Estas cuentas anuales han sido aprobadas por el Consejo de Administración de 25 de febrero de 2005 y se espera su aprobación por la Junta General de Accionistas de 18 de marzo de 2005 sin modificación alguna.

c) Principios de consolidación

La elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas se ha efectuado en base a los siguientes criterios:

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

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

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

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

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

Por último, aquellas sociedades en las que se tiene una inversión minoritaria, se estima que no se ejerce influencia significativa en la gestión, aquéllas no significativas, o las que la inversión no tiene un carácter de permanencia (nota 11) se valoran al coste, constituyéndose la provisión por depreciación de cartera correspondiente en base a su valor teórico contable, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsisten en el de la valoración posterior. En el supuesto de que el valor estimado de realización de dichas participaciones sea inferior a su coste en libros, se dota la oportuna provisión por dicha diferencia.

Los saldos y transacciones entre empresas del Grupo son eliminadas en el proceso de consolidación, conforme a lo establecido en el Real Decreto 1815/91 de 20 de Diciembre sobre Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas.

No obstante, los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por la división de construcción a las sociedades concesionarias de infraestructuras, no son eliminados en el proceso de consolidación ya que se considera que conforme a lo indicado en el artículo 38 del Decreto de Consolidación dichas transacciones se han realizado frente a terceros a medida que las obras están siendo ejecutadas.

Dicha consideración, se basa en el hecho de calificar a nivel consolidado, tal y como se indica en la nota 4.g) de esta memoria, este tipo de contratos como contratos de construcción en los que el grupo realiza una obra para la administración concedente recibiendo a cambio un derecho de explotación de la infraestructura conforme a las condiciones prefijadas por la administración concedente. De esta forma, la administración tiene el control del activo desde el momento inicial, entregando a cambio de la realización de la obra el derecho anteriormente mencionado, de tal manera que se puede concluir que a nivel de grupo la obra ha sido realizada para la administración por lo cual se ha realizado frente a terceros.

Dicho criterio es el actualmente defendido por el IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee), órgano interpretativo del IASB, en el borrador de interpretación sobre el negocio concesional que actualmente está discutiendo.

En relación con las transacciones comentadas anteriormente en el ejercicio 2004, el área de construcción de Grupo Ferrovial ha facturado a la división de infraestructuras por las obras realizadas y por anticipos relacionados con las mismas, la suma de 465.970 miles de euros, reconociendo como ventas por dichas obras un importe de 444.774 miles de euros.

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones, asignable al porcentaje de participación que Grupo Ferrovial ostenta en las sociedades concesionarias que han recibido los servicios, y neto de impuestos y de minoritarios, ha sido de 13.982 miles de euros.

Las cuentas anuales individuales de 2004 de las sociedades consolidadas y las presentes cuentas anuales consolidadas se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de las sociedades esperan que las cuentas anuales sean aprobadas sin modificación alguna.

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

d) Comparabilidad de la información

A efectos comparativos en la presente memoria se presentan las cifras relativas al ejercicio 2003. Sobre las mismas se han realizado aquellas reclasificaciones necesarias para adecuarlas y hacerlas comparables con las del presente ejercicio, en concreto se han diferenciado en un epígrafe concreto los activos concesionales en el balance de situación, según lo comentado en la nota 4.g) de la presente memoria.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de 29 de octubre de 2004, acordó la distribución de 0,25 euros por acción a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio social de 2004. Este dividendo se hizo efectivo el 15 de noviembre de 2004 y ascendió a 35.045 miles de euros, una vez excluidas las acciones existentes en autocartera a la fecha de distribución. A tales efectos, se formuló el estado de liquidez exigido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2004 incluye además:

- El reparto de un dividendo complementario de 0,57 euros por acción, excluidas las acciones existentes en autocartera en el momento de celebración de la Junta General de Accionistas.
- El resto del importe hasta llegar al Resultado total se aplicará a Reservas voluntarias.
- No se realiza dotación a la Reserva legal por haber alcanzado esta el 20% del Capital de la sociedad.

De este modo, el dividendo total distribuido ascendería a 0,82 euros por acción.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

4.a) Fondo de Comercio de consolidación

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

4.b) Diferencia negativa de consolidación

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

Dicha diferencia negativa de consolidación es aplicada a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de realización de la plusvalía que dio origen a la misma.

4.c) Homogeneización de partidas.

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

Los principales ajustes de homogeneización corresponden a la adaptación de las sociedades concesionarias de autopistas en el exterior a la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las sociedades concesionarias de autopistas. El efecto de la aplicación de la mencionada orden ministerial se desglosa en la nota correspondiente de la presente memoria cuando resulta significativa.

4.d) Gastos de establecimiento

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

4.e) Inmovilizado inmaterial

El epígrafe "Concesiones, licencias, marcas y similares" del balance de situación consolidado recoge principalmente los pagos realizados por la sociedad Cintra Chile por bienes y derechos derivados de los contratos de concesión de sus sociedades dependientes, que se amortizan aplicando el porcentaje resultante del cociente entre el ingreso real de la autopista de ese ejercicio y el ingreso total estimado para el período concesional.

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

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

4.f) Inmovilizado material

Algunos activos del Grupo pueden estar actualizados, en su caso, tanto por el Real Decreto - Ley 7/1996 como por la Norma Foral de Vizcaya 3/1991, de 21 de marzo, por la que se adapta el sistema tributario vizcaíno al Nuevo Concierto Económico entre el Estado y la Comunidad Autónoma del país Vasco, y con la Norma Foral de Vizcaya 6/96, de 21 de noviembre de 1996, de Actualización de Balances.

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

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

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

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

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

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

4.g) Inversiones en activos concesionales

Dentro de este epígrafe se incluyen las inversiones realizadas por las sociedades concesionarias, en relación con las infraestructuras objeto de explotación (fundamentalmente Autopistas y Aeropuertos) incorporando en el valor de las mismas tanto el coste de construcción, como costes vinculados a la misma (estudios técnicos, expropiaciones y gastos financieros devengados durante el periodo de construcción).

Dichas inversiones se clasifican en el Balance de Situación adjunto de forma diferenciada ya que cuentan con una serie de características especiales que las diferencian de otro tipo de activos fijos:

- Dichos activos en la mayoría de las ocasiones son propiedad de la autoridad concedente desde el momento de la construcción.
- En principio es la autoridad concedente la que controla o regula qué servicio la sociedad concesionaria debe prestar en relación con la infraestructura, a quien se le puede prestar el servicio, y en que condiciones (fundamentalmente precio) se debe prestar el servicio.
- Los activos son explotados por la entidad concesionaria conforme a los criterios establecidos por la entidad concedente durante el periodo de explotación, finalizado el cual, los activos mantienen un valor significativo, valor que es controlado por la entidad concedente, sin que el concesionario tenga ningún derecho sobre los mismos.

En base a dichas características, en muchas ocasiones puede considerarse que en este tipo de contratos el concesionario realiza una obra para la entidad concedente, recibiendo a cambio un derecho de explotación del mismo conforme a unas condiciones prefijadas por la administración concedente.

Esta consideración es la que está llevando al IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee), órgano interpretativo del IASB, a calificar este tipo de activos como activos intangibles, en el borrador de interpretación sobre el negocio concesional que actualmente está discutiendo.

Por otro lado, otro punto a considerar para identificar estos activos de forma separada en el Balance, es su vinculación como fuente generadora de los flujos de caja de la deuda vinculada a proyectos que se identifican de forma separada en el balance (ver nota 22 relativa a la posición de tesorería).

4.h) Inmovilizado Financiero

Este epígrafe recoge principalmente la valoración de aquellas participaciones integradas por el método de puesta en equivalencia según lo descrito en la nota 2.c) de la memoria adjunta y las participaciones financieras en las sociedades no consolidadas que no cotizan en Bolsa que se hallan valoradas al coste de adquisición. Las minusvalías experimentadas en estas inversiones, que se ponen de manifiesto por la diferencia entre

el coste de adquisición y su valor teórico contable, una vez consideradas las plusvalías tácitas existentes, o bien su valor de realización estimado si éste fuera menor, se contabilizan como gastos del ejercicio y su contrapartida se registra en el epígrafe "Provisiones del inmovilizado financiero" en el balance de situación consolidado.

Así como, aquellos créditos existentes con vencimiento superior a 12 meses principalmente los correspondientes a garantías de emisión de bonos de determinadas sociedades concesionarias.

4.i) Gastos a distribuir

En este epígrafe se incluyen también:

- El exceso de los intereses devengados por la financiación de la inversión en autopistas en explotación, sobre los efectivamente imputados a resultados de acuerdo con lo indicado en el mencionado apartado 4.w.2.1.
- Los gastos financieros diferidos en la emisión de bonos al descuento. Estos se valoran por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor recibido en la emisión de las citadas deudas y se imputan a resultados, en el caso de las sociedades concesionarias de autopistas, conforme al criterio indicado en el apartado 4.w.2.1. de esta misma nota.
- Gastos de formalización y refinanciación de deuda que se imputa a resultados en función del periodo de vigencia de las concesiones de acuerdo con las normas detalladas en la nota 4.w.2.1.

4.j) Tesorería y equivalentes

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

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

Así mismo, se diferencian los saldos en concesionarias de aquellos existentes en el resto de sociedades del Grupo, ya que los primeros normalmente están sujetos a ciertas restricciones de disponibilidad.

4.k) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

4.l) Existencias

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

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

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

Solares y terrenos

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

Construcción

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

Gastos financieros

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

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

Gastos comerciales

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

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

4.m) Acciones de la Sociedad dominante

Las acciones de la Sociedad dominante están valoradas al coste de adquisición o valor de mercado, el menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, o la cotización al cierre, la que resulte menor. Se ha creado dentro del epígrafe de "Fondos Propios" la correspondiente reserva indisponible (véase nota 17).

Así mismo, según lo establecido en la consulta número 9 de BOICAC número 48 emitido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en Diciembre 2001, se dota la oportuna provisión con cargo a reservas en el caso en que dicho valor de coste de

adquisición se encuentre por encima del valor teórico contable del Grupo Consolidado como cobertura del efecto derivado de una posible reducción de capital.

El resultado de las operaciones de venta de acciones de la Sociedad dominante se registra en la cuenta de Pérdidas y Ganancias como Resultado Extraordinario del ejercicio (véase nota 30).

4.n) Subvenciones e Ingresos a distribuir

Bajo este epígrafe se registran principalmente ingresos financieros por diferencias de cambio de la financiación de determinadas sociedades concesionarias, que se llevarán a la cuenta de resultados de acuerdo al periodo de vigencia del activo o del pasivo correspondiente.

Asimismo, en la división de infraestructuras se registran dentro de este epígrafe ingresos de áreas de servicio percibidos por las concesiones que se imputan a resultado en el periodo de vigencia de las mismas.

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

4.ñ) Obligaciones con el personal

De acuerdo con la normativa vigente, las sociedades consolidadas están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados en contratos celebrados en determinadas condiciones cuando se rescindan las relaciones laborales. En dichos casos dichas sociedades dotan la provisión oportuna para cubrir dichos pagos.

4.o) Provisiones para riesgos y gastos.

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

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

4.p) Provisiones para Fondos de Pensiones.

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

En los planes de aportación definida se reconoce anualmente como gasto los importes devengados, mientras que en los planes de prestación definida además de reconocer los gastos devengados en el año, se reconoce una partida dentro del epígrafe provisiones para riesgos y gastos, con el objeto de cubrir la diferencia entre el valor actual de los activos invertidos en el plan y el valor actual de las obligaciones definidas en el plan.

Las diferencias ocasionadas por la variación de esta provisión se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de una forma sistemática en función de la vida activa laboral remanente estimada de los partícipes en el plan.

4.q) Fondo de reversión

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

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

A diferencia de lo comentado en el párrafo anterior, señalar que, en el caso de las sociedades de Aparcamientos, la amortización del fondo de reversión se hace de forma lineal.

4.r) 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, que incluyen los intereses devengados pendientes no vencidos, los cuales tienen su contrapartida en las cuentas de activo, y se clasifican con el mismo criterio que la deuda principal. Los intereses se registran en el ejercicio en el que se devengan.

4.s) Impuesto sobre beneficios

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

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades para las compañías del perímetro de consolidación individualmente consideradas, se calcula a partir de su resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes que surgen por la aplicación de los criterios fiscales, y por la eliminación, en su caso, de los ajustes de consolidación fiscal; y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones en la cuota.

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades reflejado en las cuentas consolidadas se calcula mediante la agregación del gasto registrado por cada una de las sociedades que forman el perímetro de consolidación, aumentado o disminuido, según corresponda, por la eliminación de los ajustes de consolidación contable.

El Balance de Situación del Grupo refleja el impuesto diferido o anticipado que surge como resultado de la aplicación de los criterios fiscales de imputación temporal.

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

4.u) Derivados financieros

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

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

- Coste de la transacción: Se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el que momento en el que se incurran.
- Resultado de la cobertura: En general se reconoce en la cuenta de resultados cuando se produce la transacción, recogiendo dicho impacto en la misma partida de la cuenta de resultados donde se registra el riesgo cubierto.

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

4.v) 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	202.673.403
Activo fijo	826.141
Activo circulante	201.847.262
Total Pasivos	202.673.403
Pasivo exigible	440.257
Pasivo circulante	202.232.876
Importe Neto cifra negocios	196.263.052
Resultado Neto	95.696

4.w) 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.

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

4.w.1 Actividad de Construcción

Criterio general en el reconocimiento del resultado

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

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

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

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

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

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

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

En aquellos casos excepcionales, que no sea posible estimar el margen para la totalidad del contrato se reconocerán el total de los costes incurridos en el mismo y como ingreso de dicho contrato las ventas razonablemente aseguradas relativas a la obra realizada.

Reconocimiento de modificaciones al contrato principal

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

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

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

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

Intereses de demora

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

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

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

Amortización de maquinaria

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

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

Otras provisiones

Entre éstas cabe destacar:

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

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

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

El criterio para la dotación de provisiones de clientes consiste en:

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

4.w.2 Actividad de Concesiones

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

4.w.2.1. Autopistas

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

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

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

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

Gastos financieros

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

Gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción:

Se activan como mayor valor del activo concesional, del mismo modo que se haría con cualquier gasto financiero relacionado con la financiación de un inmovilizado mientras está en construcción o montaje.

Gastos financieros incurridos tras la finalización de la construcción:

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

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

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

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

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

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

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

que el importe pendiente de imputar a resultado por los gastos financieros activados debe formar parte del total de gastos financieros previstos.

Amortización de activos concesionales y Fondo de Reversión

Otra característica básica de estas sociedades es que deben realizar grandes inversiones en inmovilizado, que está sujeto a una reversión futura a la Administración concedente (ver Nota 4.g).

Dentro del coste del inmovilizado, el principal componente es el coste de las infraestructuras, que en algunos casos tiene una vida útil superior al periodo concesional, y en determinados componentes de la inversión se trata de activos no depreciables. Todo el importe de la inversión en la autopista al finalizar la concesión debe de estar totalmente amortizado, en tanto en cuanto al final de la misma debe ser entregada a la Administración concedente sin contraprestación.

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

- La amortización del valor de los activos depreciables, se realiza de forma lineal en función de la vida útil del activo.
- Aquella inversión en elementos cuya vida útil es superior a la concesión, aquellos activos no depreciables, o aquellos cuya vida útil es inferior al periodo de la concesión pero ha de renovarse durante el mismo. En este caso al finalizar la concesión debe estar recogido en el pasivo del balance, como Fondo de reversión, el importe de la inversión neta, es decir una vez descontado el valor de las amortizaciones realizada conforme al criterio anterior, prevista al finalizar el periodo concesional. Este Fondo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida de la concesión en la proporción que representan los ingresos de cada ejercicio respecto a la totalidad de los ingresos que se espera obtener en periodo concesional, siguiendo el mismo método que se ha comentado anteriormente para los gastos financieros. Dicho criterio, intenta reflejar de la forma más correcta, el patrón de consumo de los beneficios económicos de un activo, que como se indica en la nota 4.g de esta memoria consiste fundamentalmente en el derecho de poder cobrar una cantidad por usuario de la infraestructura durante un periodo determinado.

4.w.2.2. Aeropuertos

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

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

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

4.w.2.3. Aparcamientos

Dentro del negocio de aparcamientos cabe distinguir:

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

Aparcamientos para residentes

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

El registro contable de la venta y sus costes no se realiza hasta que la plaza de garaje está entregada, que suele coincidir con la formalización de la escritura pública.

Aparcamientos en superficie (ORA)

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

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

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

Aparcamientos en rotación y mixtos

En este último caso los ingresos provienen por la utilización de plazas de garaje propiedad de la sociedad o en régimen de concesión administrativa. Los ingresos de aparcamientos en rotación se registran en el momento de la venta de tickets por horas y cuando se trata de abonados se realizan las oportunas periodificaciones.

Los aparcamientos que contienen plazas de rotación y de residentes, denominados mixtos, registran su ingreso, en cuanto a las plazas de rotación, tal y como se ha descrito en el párrafo anterior, y en cuanto a las plazas de residentes, los cobros recibidos por plazas entregadas se registran como ingresos a distribuir y se imputan a resultado de forma lineal durante los plazos de las respectivas concesiones.

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

4.w.3. Actividad inmobiliaria

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

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

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

Dicha norma establece un límite mínimo a partir del cual se puede reconocer el resultado de las ventas realizadas en contrato privado que es el 80% de finalización de las obras de construcción. Por encima de ese 80% de terminación, el Plan General de Contabilidad permite a la empresa que pueda decidir el momento de reconocimiento pudiendo llegar a reconocer el resultado cuando el 100% de la obra se ha finalizado y se

produce la entrega al propietario (regla general aplicable a cualquier compra-venta de bienes en virtud del principio del devengo).

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

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

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

4.w.4 Actividades de Servicios

Reconocimiento de ingresos

Desde el punto de vista del resultado, el momento del registro como ingreso varía en función de los servicios prestados a terceros.

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

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

Provisiones y Amortizaciones

- En el caso específico de contratos de mantenimiento que incorporan una garantía total de las instalaciones del edificio, se realiza una estimación del riesgo potencial existente al principio del contrato y se realiza una dotación mensual a la provisión por garantía, con el objeto de cubrir el importe total estimado al finalizar el contrato. Estas estimaciones se revisan periódicamente adaptándose la dotación mensual.

- En el caso de provisiones para riesgos y gastos y provisiones de clientes se sigue el mismo criterio que el seguido en la actividad de Construcción.
- En provisiones para riesgos y gastos incluimos las provisiones de contratos en pérdidas y las provisiones para clausura y post- clausura de vertederos relevantes en la actividad de recogida de residuos sólidos urbanos.
- Algunas sociedades del Grupo Cespa amortizan determinados elementos de su inmovilizado material adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1999 siguiendo el método degresivo. El resto del inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal.
- La amortización lineal correspondiente a instalaciones asociadas a vertederos se compara, al cierre de ejercicio, con la depreciación real en función del grado de llenado. Si la depreciación real es superior a la amortización lineal, se corrige la diferencia registrando una amortización adicional hasta recoger dicha depreciación real.
- El criterio para la dotación de provisiones de clientes es el mismo que el comentado anteriormente para la actividad de construcción.

(5) **POLÍTICAS DE COBERTURA DE RIESGOS DE TIPO DE CAMBIO Y TIPO DE INTERÉS**

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

Exposición a variaciones en los tipos de interés

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

Respecto a la financiación de proyectos de concesiones de infraestructuras, la financiación de los mismos se caracteriza por estar vinculada a los flujos de los proyectos. En este contexto, el objetivo es intentar, en la medida de lo posible, y una vez que el proyecto entra en funcionamiento, cerrar un tipo de interés fijo, o asegurarlo mediante coberturas sobre las posibles variaciones del tipo de interés, evitando potenciales modificaciones posteriores en la rentabilidad del proyecto provocadas por la variación de los tipos de interés. Dichos mecanismos de cobertura se incardinan dentro de las obligaciones impuestas frecuentemente por las entidades financieras; el desglose de los mismos se presenta en la Nota 22 relativa a la Posición Neta de Tesorería.

Exposición a variaciones de tipo de cambio

A continuación se desglosan clasificándolos en función de su naturaleza los contratos de cobertura de este tipo existentes a 31 de diciembre de 2004. En relación con todos los importes indicados en divisas distintas del euro, es necesario aclarar que el valor equivalente en euros que se menciona corresponde a su conversión conforme al tipo de cambio contratado.

Cobertura de riesgos sobre elementos patrimoniales de la empresa

El riesgo a cubrir es la exposición a cambios en el valor de un activo a un pasivo reconocido en el balance o de una parte de dicho activo o pasivo que sea atribuible a un riesgo concreto.

- En 2004 Cintra S.A. ha realizado diversas operaciones de cobertura para cubrir las posibles fluctuaciones del euro frente al zloty polaco, por un importe total de 8.995

miles de zlotys (2.167 miles de euros), todas con vencimiento en 2005. El objeto de dicha cobertura es asegurar el tipo de cambio sobre el préstamo recibido de su filial Autoestrada Poludnie, S.A.

Cobertura de riesgos sobre flujos de tesorería futuros por transacciones a realizar en base a compromisos en firme o altamente probables:

El riesgo a cubrir es la exposición a cambios en el valor de transacciones a realizar en base a compromisos en firme o altamente probables de tal forma que exista sobre las mismas una evidencia razonable sobre el cumplimiento en el futuro, atribuible a un riesgo concreto.

- Cintra ha contratado en el mes de Noviembre una serie de coberturas representadas a través de forwards y collars, asegurando 475 millones de dólares americanos para cubrir la inversión prevista a realizar en el mes de Enero del 2005 en relación con la compra de la autopista Skyway en Chicago (Estados Unidos).
- Cadagua S.A. tiene en vigor a 31 de diciembre de 2004 dos contratos forwards para cubrir las fluctuaciones del euro frente al dólar americano, divisas en las están denominados los flujos de cobros y pagos de un contrato para la construcción de una planta desaladora en Arabia Saudita. Los importes cubiertos son de 3.904 miles de dólares americanos (3.491 miles de euros) los cuales vencen en diciembre de 2005.
- Cadagua ha realizado operaciones de cobertura por la probable adjudicación de un contrato en Polonia, cubriendo parcialmente con forwards las posibles fluctuaciones del euro frente al zloty. Los importes cubiertos son de 5.378 miles de euros (23.424 miles de zlotys).
- Por último, Cadagua cubre el pago a proveedores en dólares con un forward contratado en Diciembre de 2004, cuya fecha de vencimiento es Septiembre de 2006. Dicho contrato cubre 6.200 miles de dólares (4.637 miles de euros).
- Adicionalmente existen forwards contratados en el consorcio Ferrovial Agromán – Budimex para los cobros previstos para la concesión de la autopista Expressway S1 en Polonia por un importe total de 8.634 miles de Euros (denominación de los cobros) contra Zloty.
- Grupo Budimex ha realizado contratos de cobertura para cubrir posibles fluctuaciones del zloty contra el euro y contra el dólar vinculados a determinados contratos nominados en dicha divisa. Se han realizado contratos de compra-venta de monedas extranjeras, euros/zloty, por importe de 166.798 miles de euros. Los contratos principalmente se han realizado durante el año 2004, y la mayoría vencen en el año 2005.
- Ferrovial Agromán, S.A. y Budimex, S.A. tienen en proporción a su participación en la obra del Aeropuerto de Varsovia en Polonia (60% y 40% respectivamente) contratados forwards por un importe total de 35.746 miles de Euros y 122.635 miles de Zlotys contra USD para cubrir el riesgo existente en dicho contrato, derivado de la denominación en dicha divisa de los flujos de cobro y pago en USD y Zloty respectivamente. La fecha de vencimiento de dichas coberturas se establece en enero y marzo de 2005.

Cobertura de riesgos en flujos provenientes en inversiones en entidades extranjeras consolidadas

El riesgo a cubrir es la exposición a cambios en el valor de los flujos provenientes de inversiones en entidades extranjeras consolidadas atribuible a oscilaciones en el tipo de cambio de divisa en que se encuentren nominadas.

- Mediante contratos de venta a plazo Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., tiene cubiertos parcialmente, frente al dólar canadiense, el importe de las transferencias que prevé percibir hasta el ejercicio 2006 de la sociedad concesionaria 407 ETR International Inc. en concepto de devolución de Fondos Propios. El importe asegurado al 31 de diciembre de 2004 asciende a 60.744 miles de dólares canadienses (38.180 miles de euros). De dicho importe, 40.744 miles de dólares canadienses (25.586 miles de euros) tienen vencimiento en 2005 y 20.000 miles de dólares canadienses (12.594 miles de euros) en 2006.
- Ferrovial Infraestructuras S.A. ha establecido una política de cobertura con el objeto de asegurar el tipo de cambio de los dividendos futuros procedentes de Sydney Airport Corporation Ltd. A diciembre de 2004 están vigentes 7.582 miles de dólares australianos (4.382 miles de euros) como cobertura parcial del dividendo esperado para 2005, con vencimiento a principios de dicho año.

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

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

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

Sociedad	Actividad	% Participación	Divisa
407 International, Inc (a)	Infraestructuras	53,23%	Dólar Canadiense
Grupo Budimex	Construcción	59,06%	Zloty Polaco
Autoestrada Poludnie, S.A (a)	Infraestructuras	50,98%	Zloty Polaco
Cintra Chile, Ltda (a)	Infraestructuras	100%	Peso Chileno
Autopista Collipulli Temuco (a)/(b)	Infraestructuras	100%	Peso Chileno
Autopista Temuco Río Bueno. (a)/(b)	Infraestructuras	75%	Peso Chileno
Autopista Santiago Talca (a)/(b)	Infraestructuras	100%	Peso Chileno
Talca Chillán, S.A (a)	Infraestructuras	33,55%	Peso Chileno
Aeropuerto Cerro Moreno	Infraestructuras	100%	Peso Chileno
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltd	Inmobiliaria	100%	Peso Chileno
Ferrovial Agromán EC, Ltda	Construcción	100%	Peso Chileno
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	Construcción	100%	Peso Chileno
Delta Ferrovial Limitada	Construcción	50%	Peso Chileno
Grupisa, S.A Chile	Servicios	69,23%	Peso Chileno
Sydney Airport	Infraestructuras	21,74%	Dólar Australiano
Ferr Sydney Airport Inv.Trust	Infraestructuras	100%	Dólar Australiano
Cintra Airports Limited (CAL)	Infraestructuras	100%	Libra Esterlina
TIDEFAST	Infraestructuras	50%	Libra Esterlina
Bristol International Airport	Infraestructuras	50%	Libra Esterlina
Belfast City Airport	Infraestructuras	100%	Libra Esterlina
Grupo Amey	Servicios	100%	Libra Esterlina
Estacionamientos Ríos Piedras, Inc	Infraestructuras	74,94%	Dólar americano

(a) Participación correspondiente a Cintra, S.A., de la cual Grupo Ferrovial tiene un 62,03%.

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

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

Tipo de cambio de cierre 1 Euro=Divisa			
	31/12/04	31/12/03	variaciones
Dólar Canadiense	1,6296	1,6280	0,10%
Peso Chileno	753,0700	745,0610	1,07%
Zloty Polaco	4,0622	4,6869	-13,29%
Libra Esterlina	0,7076	0,7024	0,74%
Dólar americano	1,3556	1,2563	7,90%
Dólar Australiano	1,7316	1,6705	3,66%

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

El impacto neto de la variación de los activos y pasivos, minorado por el impacto en socios minoritarios, se recoge en los fondos propios, en concreto en la partida "Diferencias de conversión" (ver nota 17). Dicha evolución ha supuesto un aumento en los fondos propios en el año por un importe de 12.672 miles de euros.

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

	FFPP CONSOLIDADOS	% s/TOTAL RRPP GRUPO
Dólar Canadiense	222.611	9,9%
Peso Chileno	119.549	5,3%
Zloty Polaco	66.817	3,0%
Libra Esterlina	-267.945	-11,9%
Dólar Australiano	172.327	7,6%
Total	313.359	13,9%

(7) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos correspondientes al ejercicio 2004 son los siguientes:

Miles de euros						
CONCEPTO	Saldo al 31/12/03	Variaciones perímetro	Adiciones/ retiros	Amortización	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Gastos de establecimiento y ampliación de capital	10.988	73	2.433	-4.313	4	9.185

Las principales adiciones del ejercicio corresponden a los "Gastos de ampliación de capital" llevadas a cabo por Autopista R-4 Madrid - Sur, C.E.S.A. por un importe de 1.583 miles de euros, y por Inversora de Autopista del Sur, S.L. por un importe de 617 miles de euros.

Las variaciones del perímetro se deben a la salida de la sociedad Aguanorbe, S.L. como parte del acuerdo de venta del negocio de Gestión Integral de Aguas así como por el cambio de método de integración de la sociedad Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A. que pasa de integrarse por el método de puesta en equivalencia a consolidar mediante integración global.

(8) INMOVILIZADO INMATERIAL

El movimiento de los saldos que componen el epígrafe de Inmovilizado Inmaterial del balance consolidado durante el ejercicio 2004 ha sido:

Miles de euros						
	Saldo al 31/12/03	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Infraestructuras	128.266	31.866	4.671	-1.549	-1.000	162.254
Servicios	43.084	-37.261	7.009	0	0	12.832
Resto	3.269	0	121	-86	144	3.448
Concesiones Administrativas	174.619	-5.395	11.800	-1.635	-856	178.534
Servicios	44.308	0	114	-34.160	11.805	22.067
Resto	1.720	0	0	-1.141	0	579
Dchos. S/ Bienes Arrendamiento Fro.	46.028	0	114	-35.301	11.805	22.646
Gastos I+D	1.395	0	527	-28	0	1.893
Aplicaciones informáticas y otro inmov.	25.886	98	1.911	-3.916	-4.854	19.126
Total Inversión	247.928	-5.297	14.353	-40.880	6.095	222.199
Amortización	-45.910	9.802	-6.101	4.153	218	-37.838
Total	202.018	4.505	8.252	-36.728	6.314	184.361

Las variaciones de perímetro se deben, por una parte, a la salida de perímetro del negocio de abastecimiento y distribución de aguas (Helguina, S.A. y Aguanorbe, S.L.) por importe de 37.261 miles de euros debido a la venta producida en el mes de julio de 2004 de dichas sociedades al Grupo Aguas de Barcelona, S.A. Esta venta se formalizó en el mes de septiembre de 2004, tal y como se comenta en la nota 1.b. En sentido contrario, el cambio de método de integración de la sociedad Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A., que pasa de integrarse por el método de puesta en equivalencia en el ejercicio 2003 a consolidar mediante integración global en 2004, ha supuesto un incremento de 31.866 miles de euros.

Por otra parte, se ha producido un incremento total de 4.671 miles de euros en las sociedades Cintra Aparcamientos, S.A. y Estacionamientos Alhóndiga, S.A. debido a los pagos realizados por dichas sociedades como contraprestación a la obtención de determinados contratos de concesiones administrativas. El principal saldo incluido dentro de Concesiones Administrativas corresponde a los Bienes y Derechos asociados a las concesiones de autopistas en Chile, cuyo coste neto de amortizaciones a 31 de diciembre de 2004 asciende a 90.311 miles de euros.

En el caso del área de servicios, la principal adición de Concesiones administrativas se ubica en la sociedad Helguina, S.A. por importe de 4.352 miles de euros, incremento que se produce durante los primeros nueve meses del ejercicio, antes de la fecha de su salida de perímetro de consolidación.

En el epígrafe "Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero", cabe señalar, como retiros, el producido en Amey por importe de 27.981 miles de euros debido a la actualización de los importes de los contratos de leasing de esta sociedad.

(9) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 Diciembre del ejercicio 2004 es la siguiente:

Miles de euros							
	Saldo al 31/12/03	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Terrenos y construcciones	240.159	39.090	26.190	-13.740		3.521	295.220
Instalaciones técnicas y maquinaria	554.048	4.945	59.387	-3.213		3.448	618.615
Otras insta., utillaje y mobiliario	355.568		22.288	-41.504		1.402	337.754
Total inversión	1.149.775	44.035	107.865	-58.459		8.371	1.251.589
Amortización	-576.951	-9.355	-99.771	56.313		-4.886	-634.650
Provisiones	-11.822	1.852	-4.186				-14.156
Total	561.002	36.532	3.908	-2.144		3.485	602.782

La siguiente tabla muestra, para el Inmovilizado Material, los saldos y movimientos del ejercicio por área de negocio, y el movimiento de la amortización:

Miles de euros							
	Saldo al 31/12/03	Variaciones /Cambios perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Construcción	315.287		8.511	-57.277		11.262	277.783
Infraestructuras	185.277	44.035	14.883				244.195
Inmobiliaria	26.820			-1.182			25.638
Servicios	602.554		82.768			-2.891	682.431
Resto	19.837		1.702				21.540
Inmov. Material	1.149.775	44.035	107.865	-58.459		8.371	1.251.587
Amortización	-588.773	-7.503	-103.957	56.315		-4.886	-648.804
Total Neto	561.002	36.532	3.908	-2.144		3.485	602.782

Las variaciones en el ejercicio son debidas a las siguientes razones:

- Variaciones de perímetro:

Las variaciones en el perímetro corresponden a los activos incorporados de Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A que hasta el mes de Septiembre de 2004 integraba por puesta en equivalencia y en este mes Cintra, S.A. compra el 57,1% adicional de la sociedad pasando a consolidar por integración global.

- Adiciones:

Las adiciones en infraestructuras se deben fundamentalmente a nuevas inversiones en aparcamientos de rotación y maquinaria relativa a aparcamientos en superficie.

Las adiciones en la división de servicios se deben fundamentalmente al Grupo Cespa por inversiones realizadas en plantas de residuos, vertederos y maquinaria relacionada con la actividad realizada por dicho Grupo.

Por último, en el área de construcción las adiciones son debidas a la adquisición durante el ejercicio de maquinaria de obra relacionada con el desarrollo de su actividad.

- Retiros

En la división de construcción los principales retiros se deben fundamentalmente a elementos adscritos a obra que durante el ejercicio 2004 se han dado de baja y que se encontraban totalmente amortizados por importe de 30.690 miles de euros y a la clasificación como inmovilizado financiero de plantas construidas por cuenta de la administración por importe de 9.682 miles de euros.

El importe a que ascienden los bienes totalmente amortizados es de 260.536 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 99.325 miles de euros.

(10) INVERSIONES EN ACTIVOS CONCESIONALES

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

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

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

Miles de euros							
	Saldo al 31/12/03	Variación perímetro	Adiciones	Retiro	Reclas.	Efecto tipo cambio	Saldo al 31/12/04
407 ETR International, Inc.	2.455.055		32.958			-2.712	2.485.301
Autopista del Sol, C.E.S.A.	668.276		1.468				669.744
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	216.432		1.662				218.094
Autopista Temuco Río Bueno.	161.773		243			-1.718	160.298
Autopista Collipulli Temuco.	185.145		8.181			-1.882	191.444
Autopista Santiago Talca.	355.510		76.509			-2.974	429.045
Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A.(a)	513.610		133.452				647.062
Euroscut Norte Litoral, S.A.	65.116		164.740				229.856
Autopista Trados M-45, S.A.	97.203		59				97.262
Euroscut-Soc. Conces. Da Escut do Algarve, S.A.	272.194		2.608				274.802
Eurolink Motorway Operation	127.294		115.557				242.851
Bristol International Airport, Plc (b)	125.502		4.536			-1.103	128.935
Belfast City Airport	49.116		16.636			-1.026	64.726
Aeropuerto Cerro Moreno Soc Conc, S.A.	5.933		42			-63	5.912
Autopista Madrid Levante (d)			66.803				66.803
Tube Lines (c)	24.155		7.410			-474	31.091
Total Inversión	5.322.314		632.864			11.954	5.943.226
Amortización	-65.096		-43.498			-1.015	-107.579
Total Inversión Neta	5.257.218		589.366			10.939	5.835.647

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

(b) Incluye los saldos de Tidefast, Ltd.

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

(d) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas de Levante, S.L.

Las principales adiciones del período corresponden a aquellas autopistas que a lo largo de 2004 se encontraban en período de construcción. En el caso de la Autopista Madrid Levante sociedad constituida durante el 2004, las adiciones del ejercicio corresponden fundamentalmente a expropiaciones de terrenos.

Como se ha comentado en la nota 6, la evolución en 2004 del tipo de cambio del euro frente a las divisas de los países en que se encuentran saldos significativos de inmovilizado de autopistas y aeropuertos (principalmente Canadá, Chile y Reino Unido) ha supuesto una disminución de los saldos en balance de estos activos.

En el siguiente cuadro se muestra el saldo final de inversión en activos concesionales desglosado por sociedades y un detalle de los intereses activados a origen durante el período de construcción (ver notas 4.w.2.1 y 29) y los activados durante el ejercicio. Igualmente se indica el grado de avance en que dichas obras se encuentran a 31 de diciembre de 2004.

Miles de euros							
	Inversión en activos concesionales				Grado De Avance Obras	Intereses activados	
	Tramos en funcionamiento	Tramos en Construcción	Otras	Total		A origen De obra	Año 2004
407 ETR International, Inc.	2.485.301	-	-	2.485.301	-	108.829	1.683
Autopista del Sol, C.E.S.A.	669.744	-	-	669.744	-	26.147	-320
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	218.094	-	-	218.094	-	16.335	-
Autopista Temuco Río Bueno.	160.298	-	-	160.298	-	12.072	51
Autopista Collipulli Temuco.	191.444	-	-	191.444	-	17.747	75
Autopista Santiago Talca.	429.045	-	-	429.045	-	47.482	12.431
Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A. (a)	647.062	-	-	647.062	-	23.597	5.095
Euroscut Norte Litoral, S.A.	-	229.856	-	229.856	54,90%	14.225	10.058
Autopista Trados M-45, S.A.	97.262	-	-	97.262	-	4.293	666
Euroscut-Soc. Conces. Da Escut do Algarve, S.A.	274.802	-	-	274.802	-	34.436	1.231
Bristol International Airport, Plc. (b)	128.935	-	-	128.935	-	-	-
Eurolink Motorway Operation	-	242.851	-	242.851	66,50%	10.441	10.441
Belfast City Airport	64.726	-	-	64.726	-	4.529	-
Aeropuerto Cerro Moreno Soc. Concesionaria, S.A.	5.912	-	-	5.912	-	101	-
Autopista Madrid Levante (d)	-	66.803	-	66.803	0,11%	193	193
Amey, Plc (Tube Lines Ltd.) (c)	-	-	31.091	31.091	-	-	-
Total	5.372.625	539.510	31.091	5.943.226		320.427	41.604

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

(b) Incluye los saldos de Tidefast, Ltd.

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

(d) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas de Levantes, S.L.

Los activos concesionales situados fuera del territorio español asciende, neto de amortización, a 4.127.503 miles de euros corresponden a sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos.

A continuación se presenta el movimiento de los saldos que componen este epígrafe durante el ejercicio, desglosado según la naturaleza de los activos construidos para la administración:

Miles de euros							
	Saldo al 31/12/03	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Terrenos y construcciones	4.279.662		381.447		755.618	-9.855	5.406.372
Instal técnicas y maquinaria	24.690		7.502			-476	31.716
Otras Instal, utillaje y mobiliario	46.588		5.050			-515	51.123
Anticipos e Inmov material en curso	918.934		221.929		-755.618	-74	385.170
Otro inmovilizado	52.440		16.936			-1.034	68.342
Amortización en activos concesionales	-65.096		-43.498			1.015	-107.579
Inversiones netas en activos concesionales	5.257.218		589.366			-10.939	5.835.645

(11) INMOVILIZADO FINANCIERO**a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia**

En este epígrafe se incluyen las sociedades en las que el Grupo posee influencia significativa, es decir tiene poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de dichas sociedades, sin llegar a tener el control sobre las mismas.

A 31 de diciembre de 2004 el detalle de las participaciones de las sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

Miles de euros								
SOCIEDADES	Saldo 31/12/03	Variaciones Perímetro	Adiciones (Aumento % Part.)	Retiros (Dism. % Part.)	Rtdo. del ejercicio	Dividendo/ Dist.Fond. Propios	Efecto tipo cambio	Saldo 31/12/04
Infraestructuras								
Europistas Concesionaria Española, S.A.	20.323		6.888		4.507	-17.982		13.736
Túneles de Artxanda, S.A.	9.396			-4.934	-234			4.228
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	7.431	-8.908			1.477			0
S. Munic. de Aparc. y Serv. De Málaga, S.A.	3.969				534	-295		4.208
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	30.892	-30.892						0
Talca Chillán, Sociedad Concesionaria, S.A.	15.082			-1.624	2.092		-293	15.257
Infoser Estacionamientos, A.I.E.	55				16			71
Est. Urbanos de León, S.A.	745				234	-158		821
Sydney Airport Corporation, Ltd.	215.046		3.026		-3.881	-33.641	-7.835	172.715
Inmobiliaria								
Lusivial Promoção e Gestao Imobiliaria, S.A.	5.256	-5.256						0
Inmobiliaria Urbecentro Dos, S.A.	329				-56		-7	266
MSF Madrid Holding Holanda, B.V.	-226				-9			-235
Promovial, Promoção Imobiliaria, Ltda	17				-1			16
Servicios								
Necrópolis Valladolid, S.A.	3.194			-126	-71			2.997
Sociedades filiales de Amey Plc.	69			-43				26
Sociedades filiales de Cespa, S.A.	11.527			-1.995	246			9.778
Construcción								
Urbs. Iudex Et Causi, S.A. (Ciudad de la justicia de Barcelona)	8.451				31			8.482
Sociedades filiales de Budimex.		4.632			365			4.997
Resto sociedades puesta en equivalencia	168							168
Total	331.724	-40.424	9.914	-8.722	5.250	-52.076	-8.128	237.531

La participación en resultados se presenta en este cuadro neta de impuestos. El importe del Impuesto de Sociedades asciende a 5.753 miles de euros y se halla registrado en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta.

Las principales variaciones en el ejercicio han sido:

- Infraestructuras:

- Aumento de la participación en Sydney Airport Corporation, Ltd. que pasa de un 20,68% a un 20,90% lo que supone un aumento de la participación por puesta en equivalencia de 3.026 miles de euros. Adicionalmente, esta sociedad ha distribuido dividendos por importe de 33.641 miles de euros.
- Disminución de la participación en Túneles de Artxanda, S.A. que pasa de un 21,90 % a un 10,08 % lo que supone una disminución de la participación por puesta en equivalencia de 4.934 miles de euros.
- Distribución de dividendos de Europistas, Concesionaria Española, S.A. por importe de 17.982 miles de euros.
- Salida de Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A. por importe de 30.892 miles de euros, siendo su valor de venta de 23.660 miles de euros, según se comenta en la nota 1 apartado b de variaciones de perímetro.
- Cambio de método de consolidación desde Puesta en equivalencia a Integración Global de Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A., ya que el porcentaje de participación pasa del 42,86 % al 61,98 %, lo que supone una disminución en esta partida de 8.908 miles de euros, incluyendo el resultado del año.

- Inmobiliaria:

- Venta de Lusivial Promoçao e Gestao Inmobiliaria, S.A. por importe de 5.256 miles de euros.

- Construcción:

- Variación en el perímetro de consolidación en la participación de las filiales del Grupo Budimex S.A., por importe de 4.997 miles de euros.

b) Cartera de Valores a Largo Plazo

El movimiento del valor neto en libros de la cartera de valores a largo plazo a 31 de Diciembre de 2004 es:

	% part.	Saldo 31/12/03	Adiciones	Variaciones de perímetro	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo 31/12/04
Telecomunicaciones		94.799					94.799
Grupo Corporativo ONO, S.A.	10,41 %	94.799					94.799
Construcción		12.750	19		-1.115		11.654
Parque temático de Madrid, S.A.	2%	3.515					3.515
Build2Edifica	15,48 %	2.053					2.053
Terra Mítica-Parque Temático de Benidorm, S.A.	0,64%	1.352					1.352
Participaciones Budimex		5.399			-1.887	796	4.308
Resto construcción		431	19		-24		426
Servicios		1.062			-985		77
Sociedades filiales de Cespa, S.A.		1.062			-985		77
Otras		47.612	43.151		-1.854		88.909
* Total Cartera de Valores a L/P		156.223	43.170		-2.896	796	193.817
Total Provisiones		-15.418			694		-14.724
Coste Neto Cartera de Valores L/P		140.805	43.170		-2.202	796	179.093

La partida de otros corresponde fundamentalmente a la inversión que Grupo Ferrovial tiene en 8 Agrupaciones de Interés Económico, cuya actividad es el arrendamiento de activos y que se han acogido al régimen especial previsto en la disposición adicional decimoquinta de la ley del Impuesto sobre Sociedades (tal y como se menciona en la nota 25 relativa a situación fiscal).

Los resultados de las mismas atendiendo a su naturaleza han sido registrados en el epígrafe de impuestos sobre sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

El porcentaje de Ferrovial en dichas agrupaciones es del 49%.

Dichas participaciones son tratadas como inmovilizado financiero, ya que se considera una operación cerrada con una rentabilidad dada y en la que Ferrovial no participa en la gestión.

Las adiciones del ejercicio corresponden a la inversión en otras tres Agrupaciones de Interés Económico, además de las cinco ya existentes en el año anterior, por importe de 40.530 miles de euros.

c) Créditos a sociedades puestas en equivalencia

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

d) Otros créditos

El movimiento de este epígrafe correspondiente al ejercicio 2004 es, en miles de euros:

	Saldo al 31/12/03	Adiciones	Retiros	Reclas.	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Depósitos en garantía de emisiones de bonos	182.027	72.616	-1.199		-1.871	251.573
Créditos a largo plazo	204.564	7.896	-7.060			205.400
Impuestos anticipados	-	17.420		63.656		81.076
Créditos a largo plazo al personal	3.940	2.257	-2.222			3.975
Fianzas y depósitos constituidos a L.P.	7.179	1.255	-2.145			6.289
Otros	2.114		-1.625			489
Total	399.824	101.444	-14.251	63.656	-1.871	548.802

En la partida de Depósitos en garantía de emisiones de bonos, la cifra más importante corresponde a la sociedad 407 ETR International Inc con un importe de 250.759 miles de euros. Hay que destacar, que los saldos correspondientes a sociedades concesionarias en su mayor parte no son de libre disposición, debiendo de permanecer en el activo de las compañías como garantía de las emisiones de bonos y obligaciones realizadas por las sociedades concesionarias.

Dentro de la mencionada partida de Depósitos en garantía de emisiones de bonos, la principal adición corresponde al aumento de los depósitos a largo plazo de la sociedad 407 ETR International Inc. en garantía de las emisiones de bonos realizadas por la misma, por importe de 72.375 miles de euros.

En la partida de Créditos a largo plazo, el importe más significativo corresponde a la sociedad Tube Lines con un importe de 162.144 miles de euros. Dicho importe corresponde a cantidades a recuperar a largo plazo de la entidad concedente, con el objeto de compensar obligaciones asumidas por Tube Lines en relación con unos contratos de arrendamiento financiero para suministrar material rodante (vagones y máquinas) a las líneas de metro que son objeto de la concesión. La contrapartida de esta cuenta a cobrar a largo plazo figura en el balance dentro de deudas con entidades de crédito en concreto por arrendamiento financiero.

Por último, en el epígrafe de Impuestos anticipados, la adición del ejercicio corresponde a al reconocimiento de un impuesto anticipado relacionado con el impuesto diferido generado en año 2002 como consecuencia de la entrada de Macquarie Infrastructure Group en el capital de Cintra, S.A cuyo importe asciende a 17.420 miles de euros.

Así mismo en el mencionado epígrafe se han reclasificado impuestos anticipados de las sociedades chilenas que antes se encontraban registrados como "Gastos a distribuir en varios ejercicios", por importe de 63.012 miles de euros.

e) Fondo de comercio de consolidación

El movimiento de este epígrafe, desglosado por divisiones de negocio y sociedades, en el ejercicio 2004 ha sido el siguiente:

Miles de euros							
	Año 2003		Movimientos del año			Año 2004	
CONCEPTOS	Inversión	Amort.	Inversión / Baja	Amort.	Tipo de camb	Inversión	Amort.
Construcción	82.478	-14.552	1.378	-4.596	2.252	86.108	-19.148
Budimex, S.A.	82.478	-14.552	1.378	-4.596	2.252	86.108	-19.148
Infraestructuras	253.338	-33.784	25.675	-14.687	-711	278.302	-48.472
Cintra Aparcamientos, S.A.	36.068	-6.331		-2.089		36.068	-8.420
Dornier, S.A.	10.155	-2.520		-838		10.155	-3.359
Balsol 2001, S.A.	801	-94		-40		801	-134
Otros (Aparcamientos)	1.187	-65				1.187	-65
407 ETR International Inc.	92.110	-9.628		-4.598	-339	91.771	-14.226
Autopista Santiago Talca.	13.534	-1.618		-657	-134	13.400	-2.275
Autopista del Sol Conces. Española, S.A.	22.278	-2.265	25.675	-2.398		47.953	-4.663
Europistas, Concesionaria Española, S.A.	13.381	-2.049		-829		13.381	-2.878
Tidefast, Ltda.	57.455	-9.005		-2.936	-238	57.217	-11.941
Aeropuerto de Belfast, S.L.	5.576	-163		-279		5.576	-442
Otras	793	-46		-23		793	-69
Inmobiliaria	28.353	-4.099	0	-2.595	0	28.353	-6.694
Grupo Don Piso	20.499	-2.529		-1.025		20.499	-3.554
Lar 2000, S.A.	7.854	-1.570		-1.570		7.854	-3.140
Servicios	984.659	-25.928	14.754	-54.481	-42	999.371	-80.409
Grupisa Infraestructuras, S.A.	14.369	-2.294		-757		14.369	-3.051
Grupo Euroлимп	7.703	-769		-384		7.703	-1.153
Grupisa Chile	90	-40		-50		90	-90
Grupo Novipav	11.548	-712	-10.092	-744		1.456	-1.456
Amey	540.840	-15.775	1.180	-27.042	-42	541.978	-42.817
Cespa	410.109	-6.338	23.666	-25.504		433.775	-31.842
Total	1.348.828	-78.363	41.807	-76.359	-1.499	1.392.134	-154.723

Las principales variaciones se producen por:

— Servicios

- En el Grupo Novipav la variación corresponde fundamentalmente a la regularización del Fondo de Comercio en dicha sociedad con cargo a resultados extraordinarios tras la última valoración realizada de dicho Grupo de sociedades.

Dentro de las sociedades pertenecientes al Grupo Cespa, cabe destacar los siguientes movimientos:

- Como continuación al proceso de adquisición de la sociedad Cespa, Grupo Ferrovial, S.A. ha adquirido Trasa, S.A., sociedad tenedora de un 25% del capital de la sociedad Ecocat, S.L., dedicada al tratamiento de residuos industriales especiales lo que ha originado un Fondo de Comercio de 10.991 miles de euros.
- Recálculo del Fondo de Comercio por la compra inicial de Cespa, S.A. tras el cierre del precio definitivo durante 2004 con un impacto de -6.850 miles de euros.
- Aumento en el Fondo de Comercio generado en la sociedad Cespa GTR comprada por Cespa en 1.999, titular del Vertedero de Pierola, con motivo de la revisión del contrato de adquisición de dicha sociedad que ha generado un aumento en dicho Fondo de Comercio por importe de 18.841 miles de euros.

– Infraestructuras

La principal variación dentro de esta división de negocio ha sido:

- Compra por parte de Cintra, S.A. de un 10% adicional de Autopista del Sol Concesionaria Española, S.A., lo que origina un aumento en el Fondo de Comercio de Consolidación de 25.675 miles de euros.

(12) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos correspondientes al ejercicio 2004 son los siguientes:

Miles de euros							
	Saldo 31/12/03	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclas.	Efecto tipo de cambio	Saldo 31/12/04
			Gastos Financieros activados tras construcción	Resto			
Sociedades concesionarias	1.178.166		260.233	25.094	-43.736	-68.537	-3.605
Resto sociedades							
Construcción	128				-120		
Infraestructuras	14.268			776	-1.462		
Inmobiliaria	53				-53		
Servicios	957			15.370			
Otros	3				-3		
Saldo final	1.193.575	5.625	254.608	16.160	-45.241	-68.537	-3.605

• Sociedades concesionarias

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

- Gastos financieros activados tras la finalización del período de construcción conforme a lo establecido por la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por la que se

aprueban las normas de adaptación del P.G.C. a las sociedades concesionarias (véanse notas 4.g. y 4.w.2.1).

- Diferencias entre el nominal de determinadas emisiones de bonos realizadas al descuento y el líquido recibido en la emisión. Dicho importe recoge los gastos financieros que irán devengándose a lo largo de la duración de la emisión.
- Gastos de formalización y refinanciación de la deuda relacionados con la inversión en activos concesionales. Los saldos más significativos se encuentran en Autopista del Maipo (52.347 miles de euros) y 407 ETR (30.583 miles de euros).

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

Miles de euros									
CONCEPTOS	Saldo 31/12/03			Movimientos			Saldo 31/12/04		
	G. Fin. Activados tras construcción	G. Fin. Dcto bonos	Resto	G. Fin. Activados tras construcción	G. Fin. Dcto bonos	Resto	G. Fin. Activado Tras construcción	G. Fin. Dcto bonos	Resto
Autopistas	938.449	83.054	79.245	254.609	-68.537	-28.107	1.193.058	14.517	51.138
407 ETR International Inc.	622.213	83.054	-29.283	159.161	-68.537	-2.542	781.374	14.517	-31.824
Autopista Terrasa Manresa,	163.685		676	8.465		-198	172.150		478
Autopista del Sol, C.E.S.A.	77.387		5.106	14.855		19	92.242		5.125
Autopista Temuco Río Bueno.	18.415		13.890	5.700		-11.065	24.115		2.825
Autopista Collipulli Temuco.	25.112		38.193	14.797		-27.545	39.909		10.648
Autopista Trados M-45, S.A.	2.694		850	932		-19	3.626		831
Euroscut-Soc Conces Da Escut do Algarve, S.A.			2.598	10.135		-110	10.135		-2.497
Euroscut Norte Litoral S.A.			2.830						2.830
Autopista Santiago Talca,	28.940		36.608	20.424		22.746	49.364		59.354
Autopista R-4 Madrid- Sur, C.E.S.A			7.777	20.140		-1.673	20.140		6.104
Autopista Madrid-Levante						5.625			5.625
Aeropuertos			681			-592			89
Aeropuerto Cerro Moreno Soc Concesionaria, S.A.			681			-592			89
Servicios			76.737			-1.271			75.466
Tube Lines			76.737			-1.271			75.466
Total	938.449	83.054	254.663	254.609	-68.537	-16.625	1.193.058	14.517	40.041

Respecto a los movimientos en el año es de destacar:

- Gastos activados tras construcción: el aumento corresponde a los gastos financieros activados en el año conforme al PGC de las sociedades concesionarias, según se comenta en la nota 29.
- Gastos financieros por descuento de Bonos:

El impacto más significativo del 2004 se debe al menor gasto financiero por descuento de bonos en 407 International, Inc correspondiente a aquellos bonos que han sido emitidos al descuento.

Durante el año 2004 la disminución en dichos gastos se corresponde principalmente al efecto combinado de las nuevas emisiones de bonos con un tipo de interés más favorable y mayor plazo; y la evolución de la inflación estimada para los RRBs (bonos indexados a la inflación canadiense).

- Resto

Durante el año 2004 las variaciones de dichos gastos se corresponde principalmente a:

- El principal impacto es la disminución de los Gastos a distribuir en las sociedades chilenas debido a que se han reclasificado impuestos anticipados que se encontraban registrados en este epígrafe y que ahora se encuentran recogidos en "Otros créditos", el importe de dichos impuestos asciende a 63.012 miles de euros. En Autopista Santiago Talca este efecto queda compensado por los mayores gastos de formalización de deudas (20.239 miles de euros) que se producen en el mes de octubre por la emisión de un nuevo bono emitido con vencimiento en 2025 por importe de 139.710 miles de euros y un tipo de interés del 4,85% tal y como se comenta en la nota 22 relativa a la posición neta de tesorería.
- El saldo de Tube Lines, en el que participa Amey, Plc corresponde en su totalidad a gastos de licitación y gastos de emisión de deuda que se consideran recuperables ante el cliente. El movimiento que ha sufrido esta cuenta en el 2004 se explica fundamentalmente por el efecto del tipo de cambio de la libra por importe de (-534 miles de euros).

• Resto de sociedades

Las adiciones en resto de sociedades se debe fundamentalmente al reconocimiento del déficit de los planes de pensiones existente en Grupo Amey a 31 de Diciembre de 2004 que se imputaran a resultados en ejercicios futuros según lo descrito en la nota 4.p) relativa a normas de valoración de la presente memoria.

(13) EXISTENCIAS

El desglose de existencias al 31 de Diciembre de 2004 y su comparación con el ejercicio anterior es (en miles de euros):

CONCEPTOS	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03	Variación
Terrenos y solares	267.347	236.089	31.258
Materias primas y otros aprovisionamientos	96.645	79.088	17.557
Promociones en curso	1.021.837	910.522	111.314
Promociones terminadas y edificios	129.782	181.009	-51.227
Gastos iniciales e instalaciones de obra	42.287	25.432	16.855
Anticipos	21.327	12.098	9.229
Provisiones	-1.662	-1.914	252
Total	1.577.562	1.442.324	135.238

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

	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03	Variación
Construcción	146.191	102.802	43.389
Infraestructuras	19.376	16.765	2.611
Inmobiliaria	1.396.390	1.308.591	87.799
Suelo	909.902	866.287	43.615
Construcción	486.488	442.304	44.184
Servicios	15.256	13.653	1.603
Resto	349	513	-164
Total	1.577.562	1.442.324	135.238

El incremento del saldo de existencias en el ejercicio corresponde fundamentalmente a la actividad inmobiliaria. A este respecto, las adquisiciones de suelo realizadas en esta actividad en el año 2004 alcanzan los 212.500 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2004 se han considerado mayor coste de las existencias gastos financieros específicos de promociones por importe de 18.238 miles de euros, conforme a lo indicado en la nota 4.w.3.

(14) CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS

La composición de los clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Miles de euros			
CONCEPTOS	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03	Variación
Clientes	1.722.329	1.549.600	172.729
Efectos a cobrar	238.612	248.488	-9.876
Retenciones en garantía	76.968	69.531	7.437
Obra ejecutada pendiente de certificar	257.983	253.542	4.441
TOTAL	2.295.892	2.121.161	174.731

La composición del saldo de "clientes por ventas y prestación de servicios" por actividades de negocio al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Miles de euros			
CONCEPTOS	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03	Variación
Construcción	1.120.213	1.114.013	6.200
Infraestructuras	136.793	106.434	30.359
Inmobiliaria	68.291	82.775	-14.484
Servicios	962.510	811.678	150.832
Resto	8.085	6.261	1.824
Total	2.295.892	2.121.161	174.731

El incremento en el saldo de Servicios es debido principalmente a Tube Lines dado que el ritmo de ejecución de los trabajos realizados es superior al ritmo de los cobros acordados con la administración concedente, el saldo aportado por esta es de 139.275 miles de euros a 31 de Diciembre de 2004, siendo en el ejercicio anterior de 61.117 miles de euros. El resto del incremento de esta partida se debe a las restantes áreas de actividad de dicha división.

En clientes se hallan deducidos 114.949 miles de euros por certificaciones y otros documentos de cobro cedidos sin recurso a entidades financieras.

La distribución porcentual de los créditos comerciales por tipo de clientes correspondientes al ejercicio 2004 es como sigue:

	Administración Central	Comunidades Autónomas	Corp. Locales	Clientes privados	Otros y Exterior	Total
Construcción	28,99%	15,03%	9,93%	46,05%		100%
Infraestructuras	0,63%	0,06%	15,06%	5,78%	78,48%	100%
Inmobiliaria				92,6%	7,4%	100%
Servicios	7,77%	0,25%	31,87%	35,06%	25,05%	100%
Resto Divisiones					100%	100%
Total	6,23%	2,56%	9,48%	29,92%	51,81%	100%

La antigüedad media de la deuda total de las Administraciones Públicas en la actividad de Construcción interior cuyo saldo de clientes supone el 36,38% del Grupo Ferrovial es:

	Meses
Administración Central	4
Comunidades Autónomas	5
Corporaciones Locales	4

(15)' OTROS DEUDORES

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

Miles de euros			
	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03	Variación
Otros deudores	205.390	171.041	34.349
Deudores Administraciones Públicas	395.526	407.033	-11.507
Total	600.916	578.074	22.842

En el epígrafe "Otros deudores" se incluyen saldos a cobrar cuyo origen es distinto a la actividad habitual desarrollada por las áreas de negocio, así como Anticipos a Proveedores por importe total de 73.214 miles de euros.

En el epígrafe "Deudores Administraciones Públicas" se incluyen los saldos a cobrar de las Administraciones Públicas por distintos conceptos. Los principales saldos corresponden a "Hacienda Pública deudora por IVA" por un importe de 168.110 miles de euros, y "Hacienda Pública Deudora por Impuesto de Sociedades" por importe de 212.231 miles de euros, principalmente por pagos a cuenta de dicho impuesto realizados durante el ejercicio, así como los impuestos sobre beneficios anticipados por importe de 63.600 miles de euros.

(16) PROVISIONES DE TRÁFICO

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

Miles de euros			
	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03	Variación
ACTIVO			
Prov. Para clientes de dudoso cobro	131.878	129.962	1.916
Otras provisiones deudores	23.522	8.231	15.291
Total	155.400	138.193	17.207
PASIVO			
Prov. Terminación de Obra	232.325	230.966	1.359
Otras provisiones	82.595	23.782	58.813
Total	314.920	254.748	60.172
Saldo final	470.320	392.941	77.379

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

Miles de euros			
	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03	Variación
Construcción	375.137	305.742	69.395
Infraestructuras	50.085	42.179	7.906
Inmobiliaria	3.640	1.229	2.411
Servicios	40.405	43.537	-3.132
Resto	1.053	254	799
Total	470.320	392.941	77.379

Los principales saldos de provisiones de tráfico se encuentran en la división de Construcción, y corresponden a "provisiones de gastos para terminación de obra" por importe de 191.361 miles de euros y "provisiones de clientes de dudoso cobro" por importe de 71.267 miles de euros dotadas de acuerdo a los criterios indicados en nota 4.w.1.

Entre las variaciones destaca la correspondiente a las provisiones de tráfico de la división de Construcción comentada en la nota 4.w.1 correspondiente al criterio general en el reconocimiento del resultado de la actividad de Construcción.

(17) FONDOS PROPIOS

La composición y evolución de los Fondos Propios consolidados en el ejercicio 2004 es el siguiente:

Reservas de la Sociedad dominante											
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva acciones propias	Otras reserv.	Rvas. soc. consol.	Rvas acc. Soc. domin	Dif. De conver.	Div. a cta.	Result.	Total Fondos Propios
Saldos a 31 de diciembre de 2003	140.265	193.192	28.053	12.060	508.622	627.077	2.890	-68.154	-30.646	340.584	1.753.943
Distribución de resultados											
Dividendos									30.646	-83.907	-53.261
Reservas					52.132	204.545				-256.677	-10.000
Rva acciones Soc. dominante				-13.352	13.352	1.091	-1.091				0
Desdotación provisión por acciones propias				2.634							2.634
Diferencias en conversión								12.672		*	12.672
Otros						15.335					15.335
Dividendo activo a cuenta									-35.045		-35.045
Beneficio ejercicio 2004										556.841	556.841
Saldo a 31 de diciembre de 2004	140.265	193.192	28.053	1.342	574.106	848.048	1.799	-55.481	-35.045	556.841	2.253.119

Capital social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de Grupo Ferrovial, S.A. está representado por 140.264.743 acciones de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y de iguales derechos.

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

Al 31 de diciembre de 2004, los accionistas que poseen más de un 10% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A. son Casa Grande de Cartagena, S.L. con un 17,775 % y Portman Baela, S.L. con un 40,536%.

Reserva legal

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

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

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

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

Es una reserva indisponible que equivale al valor neto contable 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 2004, Grupo Ferrovial, S.A. posee 83.531 acciones propias que representan un 0,06% del capital social y tiene constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para lo supuestos de tenencia de acciones propias.

A lo largo del ejercicio 2004, Grupo Ferrovial, S.A. ha vendido 879.796 acciones, generando 14.709 miles de euros de plusvalía por estas ventas.

Los movimientos anteriores han generado una disminución del importe de Reserva para acciones propias por 13.352 miles de euros, y un aumento de Reservas de consolidación por el mismo importe.

Reserva para acciones de la sociedad dominante

Betonial, S.A. posee 123.477 acciones de la sociedad dominante, que representan conjuntamente un 0,09 % de su capital social y tienen constituidas las reservas que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones de la sociedad dominante. En 2004 Betonial, S.A. ha vendido 74.833 acciones de Grupo Ferrovial, S.A., generando unas plusvalías netas de gastos de 1.297 miles de euros.

Los movimientos anteriores han generado una disminución del importe de Reserva para acciones de la sociedad dominante por 1.091 miles de euros, y un aumento de Reservas de consolidación por el mismo importe.

Provisión por acciones propias

Así mismo según lo descrito en la nota 4.m de la presente memoria, durante el ejercicio se ha procedido a la desdotación parcial de 2.634 miles de euros sobre la provisión por acciones propias dotada el año anterior por un importe de 2.652 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 distribuibiles en tanto la plusvalía monetaria no se haya realizado. Se entiende que la plusvalía monetaria se realiza en la medida en que los elementos revalorizados sean amortizados, enajenados o dados de baja en libros de contabilidad.

Reservas de consolidación por integración global y puesta en equivalencia y diferencias de conversión

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

La variación más importante en el apartado de otros corresponde al incremento patrimonial que se produce en la permuta de activos entre Ferrovial Infraestructuras S.A. y Grupo Cintra, por importe de 18.590 miles de euros, según se comenta en la Nota 1 apartado b de Variaciones en el Perímetro de Consolidación.

El impacto en los Fondos Propios del Grupo de la evolución del tipo de cambio comentado en nota 6 ha supuesto un aumento de los mismos de 12.672 miles de euros (que se refleja en la variación del saldo de Diferencias de Conversión, que a diciembre de 2003 ascendían a -68.154, y en diciembre de 2004 son de -55.481 miles de euros).

En este apartado tenemos que señalar que parte de la variación de estas de diferencias de conversión se debe a cambios en el perímetro de consolidación, destacando la variación por importe de 8.395 miles de euros que se produce como consecuencia de la venta de Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A. También se produce una variación por importe de 7.373 miles de euros en la autopista 407 ETR International Inc. debida fundamentalmente al cambio en el porcentaje de participación en esta sociedad, según se comenta en la nota 1 apartado b y a las devoluciones de capital realizadas por la misma.

El desglose por sociedades y divisiones de negocio de las diferencias de conversión a 31 de Diciembre de 2004 y su comparación con el ejercicio anterior es el siguiente (miles de euros):

Sociedades	31/12/04	31/12/03	Variación
SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL			
Construcción			
Budimex, S.A.	1.681	-6.383	8.064
Ferrovial Agromán Internacional Canadá, S.A.	-299	-263	-36
Ferrovial y Agromán Empresa Constructora, Ltda.	7.618	7.094	524
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	-863	-683	-180
Ferrovial Agromán Puerto Rico, S.A.	263	369	-106
Delta Ferrovial, Ltd.	-4.224	-4.052	-172
Resto	-261	-262	1
Infraestructuras			
Autopista Collipulli Temuco.	-16.393	-15.369	-1.024
Autopista Temuco Río Bueno.	-6.584	-6.097	-487
Cintra Chile, Limitada	-2.882	-3.162	280
Autopista Santiago Talca.	-21.042	-19.631	-1.411
407 ETR International Inc.	-1.683	-9.056	7.373
Cintra Aparcamientos, S.A.	-65	284	-349
Autostrada Poludnie, S.A.	-113	-1.142	1.029
Aeropuerto de Bristol	-1.738	-1.661	-77
Resto	-2.022	-1.882	-140
Inmobiliaria			
Ferrovial Inmobiliaria Chile Limitada	-4.305	-3.795	-510
Servicios			
Amey	1.992	2.749	-757
Resto	3	3	0
SUBTOTAL SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL	-50.917	-62.939	12.022
SOCIEDADES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Infraestructuras			
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	0	-8.360	8.360
Talca Chillán Sociedad Concesionaria, S.A.	-1.874	-1.818	-56
Sydney Airport Corporation Ltd.	-2.007	5.564	-7.571
Resto	-683	-672	-11
Resto	0	72	72
SUBTOTAL SOC. POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	-4.564	-5.214	650
Total	-55.481	-68.153	12.672

(18) SOCIOS EXTERNOS

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

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

	Miles de euros
Saldo inicial	907.567
Entrada en el perímetro	791
Dividendos	-30.351
Resultado	88.199
Diferencias de conversión	5.023
Subscripción y Aumentos de Capital	206.547
Cambios en el porcentaje de participación y otros	58.890
Saldo final	1.236.666

Dentro del apartado Subscripción y Aumento de Capital destaca el aumento en socios externos por la ampliación de capital en las sociedades Cintra, S.A. en 132.169 miles de euros, en Inversora Autopistas del Sur, S.L. en 45.593 miles de euros y en Euroscut Norte, S.A. en 16.766 miles de euros y los socios externos que se generan en la constitución de la Autopista Madrid Levante por un importe de 12.020 miles de euros.

En cambios en porcentajes de participación y otros se reflejan las variaciones que se producen en socios externos con motivo de la salida a bolsa de Cintra, S.A., según se comenta en la Nota 2 apartado b., estando las variaciones más significativas en el Grupo Cintra Aparcamientos, S.A. en 48.962 miles de euros, en la autopista 407 ETR internacional Inc. en 50.722 miles de euros, y en el resto de las sociedades participadas por Cintra, S.A. en -17.646 miles de euros. Así mismo, también se incluye en este apartado la disminución en socios externos en la Autopista del Sol. C.E.S.A. en -18.158 miles de euros debido al aumento de la participación del 10% de Cintra, S.A. en esta sociedad.

El saldo de socios externos a 31 de diciembre de 2004 se desglosa por sociedades y áreas de actividad:

Miles de euros			
SOCIEDADES	Capital y Reservas	Resultado	Total
SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL			
Construcción			
De Valivala Holdings, B.V. Por:			
Budimex, S.A.	48.007	696	48.703
Infraestructuras			
De Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. Por:			
Autopista de Toronto, S.L.	41.218	-15.995	25.223
Autopista del Sol, C.E.S.A	26.179	10.337	36.516
Autopista Terrasa Manresa, S.A	22.722	7.548	30.270
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A.	6.824	4.514	11.338
Euroscut Norte Litoral, S.A.	16.080	0	16.080
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	102.998	-766	102.232
Cintra Chile, Ltda	-6.040	-1.297	-7.337
Inversora de Autopistas de Levante, S.L.	9.569	0	9.569
Autopista Trados 45, S.A.	680	1.503	2.183
Cintra Aparcamientos, S.A.	50.346	800	51.146
De Cintra Chile, Ltda Por:			
Autopista Temuco Río Bueno.	12.761	3.628	16.389
Autopista Santiago Talca.	-5.040	5.024	-16
Autopista Collipulli Temuco.	-7.878	1.640	-6.238
De Ferrovial Infraestructuras, S.A. Por:			
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	535.560	20.062	555.622
De Toronto Highway B.V. por:			
ETR International Inc.	295.042	45.602	340.644
Inmobiliaria			
De Ferrovial Inmobiliara, S.A. Por:			
Nueva Marymontaña, S.A.	655	1.747	2.402
Servicios			
De Cespa, S.A. por sus filiales	3.609	178	3.787
SOCIEDADES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA			
Infraestructuras			
De Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. Por:			
Europistas, C.E.S.A.	161	1.444	1.605
OTROS	-4.986	1.534	-3.452
TOTAL	1.148.467	88.199	1.236.666

Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

Al 31 de diciembre de 2004, las sociedades con participación de otros socios igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades del Grupo eran las siguientes:

SOCIEDADES	Porcentaje de participación	Accionista
Infraestructuras		
407 International Inc.	16,77%/30%	SNC Lavalin/Macquarie Infrastructure Group
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	37,97%	Cotiza en la Bolsa de Madrid
Autopista del Sol, C.E.S.A.	15%	Unicaja
Autopista Terrasa Manressa, S.A.	22,33%	Abertis
Autopista Trados-45, S.A.	50%	Abertis
Tidefast Limited	50%	Macquarie Airports (UK) Limited
Autopista Temuco Río Bueno.	25%	Fondo Las Américas
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	10%/10%/10%	E.N.A./Unicaja/Caja Castilla La Mancha
Estacionamientos Alhondiga, S.A.	25%/25%	Construcciones Lauki/Construcciones Bazola
Guadiana Park	25%	Iniciativas Pacenses/BBK
Eurolink Motorway Operation, Ltd.	7%	SIAC
Inmobiliaria		
Habitaria, S.A.	50%	Grupo Lucsick
Nueva Marymontaña, S.A.	44,9%	Edificaciones Calpe S.A.
Setecarnpos Sociedade Imobiliaria, S.A.	50%	Caja de Madrid
FLG Omega, B.V.	50%	Donizzeti Offices, B.V.
Malilla 2000	11,25%/11,25%/1,25%/11,25%	Edificios de Valencia, S.A., Cabilga, S.A., Actura, S.L., Maderas Jose Maria Ferrero Vidal, S.A.
Servicios		
Grupisa Chile.	30,77%	Inversiones los Toldos
Empresa Mixta de Almendralejo, S.A.	49%	Ayuntamiento de Almendralejo
Cespa Nadafa Sarl.	25%	Abdellatif Bouhout
Ingenieria Ambiental Granadina, S.A.	12,65%	Ayuntamiento de Granada
Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	22,5%/22,5%	Naucratis, S.L./ Luis Batalla, S.A.
Ecocat, S.L.	50%	Teris, S.A.
Ecoenergía de Can Mata A.I.E.	25%	Endesa Cogeneración y Renovables, S.A.
EduAction (Waltham Forest) Limited	50%	Waltham Forest Council
Amcroft Limited	33%/33%	CBRE Limited, Arrowcroft Properties Limited
Jubilee Rail Limited	50%	Jarvis plc
Amey Irish Facility Managers Limited	27%/18%/22%	James Buckley, Nora Buckley, John Hensey
Amey Roads (North Lanarkshire) Limited	33%	North Lanarkshire Council
BCN Data Systems Limited	50%	Ben Meters International II LLC
Tube Lines (Holdings) Limited	33%/33%	Jarvis JNP Limited, UIC Transport (JNP) Limited
Tramtrack Croydon Limited	10%/20%/20%/20%/20%	Sir Robert McAlpine Holdings Limited, Prorail Limited, Centrewest Limited, Royal Bank Project Investments Limited, 3i Group plc
AHL Holdings (Manchester) Limited	50%	Laing Roads Limited
AHL Holdings (Wakefield) Limited	50%	Laing Roads Limited
Services Support (Avon & Somerset) Holdings Limited	40%/40%	Equion Limited, Uberior Infrastructure Investments Ltd
Yarls Wood Immigration Limited	50%	GSL Joint Ventures Limited
MNN Holdings Limited	49%	Crown Employee Benefit Trustee Limited, Monique Haavelaar, Richard Gill, Nicholas Lamb, Gillian Anne Kavanagh, Paul Querfurth, Paul Terry y Stephen Webb
Construcción		
Constructora Delta Ferroviaria Limitada	50%	Delta, S.A.

(19) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

Los principales importes a destacar en este epígrafe son las diferencias negativas de consolidación generadas en la compra de la autopista Ruta-5 Talca Chillán Sociedad Concesionaria, S.A. por 2.062 miles de euros, las generadas por la compra de sociedades realizadas por Budimex, por importe de 4.223 miles de euros, las generadas por la compra del Grupo Cespa, S.A. y sus sociedades participadas por un importe de 1.034 miles de euros y las generadas por la compra del aeropuerto de Sidney por un importe de 183 miles de euros.

(20) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2004 ha sido:

Miles de euros							
	Saldo al 31/12/03	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Subvenciones y Otros Ing. a distribuir	126.538	4.024	104.210	-6.899	-15.083	-82	212.708
Diferencias positivas de cambio	18.668	0	973	-13.953	15.083	266	21.741
Total	145.206	4.024	105.183	-20.852	0	184	233.745

a) Subvenciones y Otros ingresos a distribuir

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

Las variaciones del perímetro son consecuencia del cambio de método de integración de Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A por un importe de 4.024 miles de euros, pasando de integrarse por el método de puesta en equivalencia a consolidar en 2004 mediante integración global, según se comenta en la nota 2 relativa al perímetro de consolidación.

Las adiciones del ejercicio se producen, en su mayoría, en Eurolink Motorway Operation Ltd. por un importe de 75.000 miles de euros por una subvención de capital recibida durante el ejercicio por parte de la Administración concedente, acumulando un saldo final de 120.000 miles de euros. En Grupo Cespa se han recibido dos subvenciones por un importe total de 2.149 miles de euros con destino las plantas de tratamiento de lodos y Biogas en Murcia.

b) Diferencias positivas de cambio

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

Los mayores retiros del ejercicio se producen en la actividad de Construcción, y en particular por sus sucursales en República Dominicana y Chile, por un importe de 7.662 y 2.738 miles de euros respectivamente, así como en la sucursal de Budimex en Alemania por importe de 2.237 miles de euros, correspondiendo a diferencias de cambio realizadas durante el ejercicio.

(21) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose al 31 de Diciembre de 2004 y el movimiento del ejercicio es el siguiente:

Miles de Euros							
CONCEPTOS	Saldo 31/12/03	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo cambio	Saldo 31/12/04
Fondo de reversión	70.936	12.443	35.279	-894	0	-204	117.560
Provisión para pensiones	90.205	24	19.208	-778	0	-1.179	107.480
Otras provisiones	262.671	-3	67.310	-67.132	-1.730	100	268.216
Total	423.812	12.464	121.797	-68.804	-1.730	-1.283	486.256

Fondo de Reversión

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

Provisión para pensiones

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

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

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

A 31 de diciembre de 2004, se ha reconocido una provisión por importe de 103.335 miles de euros que recoge la diferencia entre el valor actual de las obligaciones legales o contractuales derivadas del plan de pensiones según cálculos actuariales y el valor de los activos vinculados a dicho plan, correspondiendo del total de provisión 16.422 miles de euros a la integración proporcional de Tube Lines.

- En el caso de grupo Budimex la provisión para pensiones por importe de 1.465 miles de euros corresponde a la gratificación en forma de aniversarios e indemnizaciones de jubilación a la que tienen derecho un colectivo de 3.108 trabajadores pertenecientes a dicho grupo.
- El plan de aportaciones definidas de la sociedad de Belfast City Airport Ltd. engloba a un total de 78 trabajadores.
- La sociedad Bristol International Airport Plc., como se indica en el cuadro a continuación tiene un plan de aportaciones definidas que engloban a un colectivo de 29 trabajadores y dos planes de prestación definida en el que se encuentran incluidos 137 trabajadores y que corresponde tanto a complementos de pensiones, como a indemnizaciones a recibir en el momento de la jubilación.
- En Grupo Cespa existe un plan de aportación definida consistente en una serie de premios de jubilación y gratificación de aniversarios que engloba a un total de 13.211 trabajadores. Se instrumenta a través de una prima única y fija anual por servicios prestados. Durante este año, la provisión por depreciación actuarial asciende, como se puede observar en el siguiente cuadro, a 544 miles de euros.

Miles de euros						
Sociedad	Tipo de Plan	Tasa incremento salarial	Tasa descuento	Tasa inflación esperada	Impacto en resultado	Provisión para pensiones
Belfast City Airport Ltd.	Aportación definida	N/A	N/A	N/A	577	-
Bristol Int. Airport Plc.	Aportación definida	N/A	N/A	N/A	-31	-
Bristol Int. Airport Plc.	Prestación definida	3,8%	5,4%	2,8%	-553	2.135
Budimex S.A	Prestación definida	3,5% - 4,5%	5,1% - 6,6%	2,5% - 3,5%	-186	1.465
Grupo Cespa	Aportación definida	N/A	N/A	N/A	-7	544
Amey Plc.	Prestación definida	4% - 4,1%	5,4% - 5,6%	2,5% - 2,6%	-542	103.335
Total					-742	107.480

Otras provisiones

Durante este ejercicio se han realizado las siguientes adiciones:

- Dotación de dos provisiones por importe de 4.303 miles de euros y 4.735 miles de euros en Ferrovial Inmobiliaria, S.A. para hacer frente a la pérdida de valor de activos inherentes a su actividad en Chile y Portugal, tal y como se comenta en la nota 30.
- Dotación por importe de 29.075 miles de euros, por parte de la Autopista de Maipo originado por el mecanismo de cobertura cambiaria que la sociedad tiene contratado con el Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile, en relación con las emisiones de obligaciones que la sociedad tiene en dólares americanos.

Conforme a dicho mecanismo, en el momento de la emisión de las obligaciones, se fijó un tipo de cambio peso-dólar americano como centro de una banda dentro de la cual cualquier variación producida por depreciación superior al 10% corría a cargo de la concesionaria, causa que origina la provisión existente en este ejercicio.

- Dotación de provisiones en Grupo Cespa por importe de 7.531 miles de euros en relación con la provisión de clausura y postclausura de varios vertederos.

En cuanto a retiros, cabe destacar:

- Retiro por importe de 4.484 miles de euros correspondiente a la reversión de la provisión dotada por Autopista Terrasa-Manresa en 2003 referente al contencioso que mantenía con la Administración por una bonificación del 95% en el Impuesto sobre Bienes Inmuebles y que ha recibido sentencia desfavorable para la sociedad en 2004.
- Reversión de una provisión dotada por Grupo Ferrovial en 2002 (año de la entrada de Macquarie Infrastructure Group en el capital de Cintra, S.A.), en relación con las inversiones en Latinoamérica de la división de Infraestructuras por importe de 50.000 miles de euros, tal y como se comenta en la Nota 30.
- Reversión de la provisión por importe de 8.647 miles de euros que Ferrovial Aeropuertos S.L. tenía dotada sobre la sociedad Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A., sociedad que ha sido vendida durante este ejercicio, tal y como se comenta en la nota 2.

(22) 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 (Tesorería y equivalentes) y de pasivo (Obligaciones y Deudas financieras, tanto a corto plazo como a largo plazo) que configuran la posición neta de Tesorería. Adicionalmente se presenta un desglose de la posición neta de tesorería aportada por el Grupo Budimex (Polonia) y por el Grupo Amey (Reino Unido) dada la importancia de ambos grupos dentro de la actividad internacional de Ferrovial.

En dicho cuadro se separa la posición de tesorería procedente de sociedades concesionarias de infraestructuras (autopistas, aeropuertos y metro de Londres) y la del resto de sociedades del grupo.

En la posición de tesorería de cada división de negocio se recogen los créditos o deudas financieras que cada área de negocio mantiene con otras del Grupo, y que se eliminan totalmente a nivel consolidado.

	ACTIVO		PASIVO					Posición Neta de Tesorería Ajustada
	Créditos Intergrupo	Tesorería y equivalentes	Obligaciones	Deudas con entidades de crédito	Deudas intergrupo			
	L/P y C/P		L/P	C/P	L/P	C/P	L/P y C/P	
Sociedades Concesionarias(1)		609.939	3.602.894	80.047	2.353.899	135.019		-5.561.921
Resto de sociedades	4.889	1.417.696			958.916	316.870	7.819	138.981
Corporación	1.066.184	98.744			400.000	203.862	1.169.758	-608.692
Construcción	1.169.191	648.513			14.902	20.217	121	1.782.465
Construcción excl.Budimex (2)	1.169.191	557.282			11.987	12.368	121	1.701.998
Grupo Budimex		91.231			2.915	7.849		80.467
Infraestructuras	9.219	574.206			114.808	33.186	14.500	420.932
Inmobiliaria	655	25.881			348.346	28.618	379.570	-729.999
Servicios	961	70.294			80.860	30.987	656.095	-696.686
Servicios excl.Amey	961	35.475			33.256	30.987	656.095	-683.902
Amey, Plc		34.819			47.604	-		-12.784
Telecomunicaciones		58					29.096	-29.038
Ajustes	-2.241.321						-2.241.321	
TOTAL GRUPO	4.889	2.027.635	3.602.894	80.047	3.312.815	451.889	7.819	-5.422.939

(1) En la posición neta de tesorería de sociedades concesionarias se incluye el contrato para la conservación de Tube Lines participada por Amey, Plc.

(2) Dentro del saldo de Construcción excl.Budimex se encuentra registrada la financiación afecta el proyecto de construcción y explotación de una instalación de secado térmico de lodos y cogeneración en la estación regeneradora de aguas residuales sur de Madrid de la sociedad Boremer por importe de 7.382 miles de euros a largo plazo y 769 miles de euros a corto plazo. Esta sociedad dispone de un saldo en tesorería y equivalentes de 1.453 miles de euros.

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

Miles de euros			
	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03	Variación
Sociedades Concesionarias	-5.561.921	-4.929.569	-632.352
Resto de sociedades	138.981	-590.483	-729.464
Corporación	-608.692	-697.355	-88.663
Construcción	1.782.464	1.617.689	164.775
Infraestructuras	420.932	34.715	386.217
Inmobiliaria	-729.999	-708.081	-21.918
Servicios	-696.686	-807.855	111.169
Telecomunicaciones	-29.038	-29.596	558
TOTAL	-5.422.939	-5.520.053	97.114

La explicación del origen de la evolución de la posición neta de tesorería frente al ejercicio 2003 se realiza en la nota 33 de la memoria, a través del estado de flujo de caja.

Tesorería y equivalentes

En este epígrafe se recogen tanto las inversiones financieras temporales, que recogen fundamentalmente inversiones en Deuda del Estado y depósitos en euros y en divisas como aquellos saldos existentes en caja y entidades financieras, también se muestran los saldos en concesionarias que normalmente están sujetos a ciertas restricciones de disponibilidad.

A continuación se realiza un análisis detallado de los saldos de Tesorería y equivalentes de las sociedades concesionarias:

	Saldo 31/12/04			Saldo 31/12/03			
	Tesorería y equivalentes			Tesorería y equivalentes			
EMPRESAS	I.F.T's	Tesorería	TOTAL	I.F.T's	Tesorería	TOTAL	Variación
Sociedades Concesionarias							
Autopista Collipulli Temuco.	22.921	447	23.368	22.556	581	23.137	231
Autopista Temuco Río Bueno.	20.566	638	21.204	13.526	287	13.813	-7.391
Autopista Santiago Talca, S.A	116.830	924	117.754	74.553	824	75.377	42.377
407 ETR International Inc.		75.451	75.451		40.785	40.785	34.666
Autopista del Sol, C.E.S.A.	41.504	1.983	43.487	33.000	3.443	36.443	7.044
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.		182	182		285	285	-103
Autopista Trados M-45, S.A.	4.620	2.226	6.846	7.650	1.501	9.151	-2.305
Autopista Madrid-Sur (a)		7.777	7.777		4.345	4.345	3.432
Autopista Madrid-Levante (b)		9.234	9.234				9.234
Euroscut Norte Litoral, S.A.	21.191	1.796	22.987	11.901	2.622	14.523	8.464
Algarve internacional, B.V.		1.317	1.317	27.957	1.092	29.049	-27.723
Euroscut Algarve, S.A.	25.509	11.186	36.695				36.695
Eurolink Motorway	20.500	696	21.196		24.046	24.046	-2.850
Aeropuerto Cerro Moreno	632	38	670	304	92	396	-274
Bristol International Airport, P.L.C. (c)		4.056	4.056		5.281	5.281	-1.225
Aeropuertos de Belfast		18.762	18.762	2	18.895	18.897	-135
Tube Lines	198.893		198.893	125.427		125.427	73.466
Otros		60	60				60
Total	473.166	136.773	609.939	316.876	104.079	420.955	188.984

- a) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas del Sur, S.L.
b) Incluye los saldos de la Inversora de Autopistas del Levante.
c) Incluye los saldos de Tidefast, Limited y del Aeropuerto de Bristol.

Las variaciones más significativas se encuentran:

- Tube Lines ha aumentado su saldo en Tesorería y equivalentes respecto al 2003 debido a la caja indisponible adicional que la sociedad debe mantener por la nueva emisión de bonos realizada que se comenta con posterioridad.
- En Santiago Talca y 407 International Inc han sufrido un aumento del saldo en Tesorería y equivalentes con motivo de la obligación de mantener un fondo de reserva constituido como garantía de repago de la emisión de nuevos bonos en el año 2004.

A continuación se realiza un análisis detallado de los distintos conceptos incluidos dentro del epígrafe de Tesorería y equivalentes por divisiones para el resto de sociedades:

	Bancos	Caja	Imposiciones a corto plazo	Otros créditos a corto plazo	TOTAL
Corporación	1.451	223	97.047	23	98.744
Construcción	172.021	374	472.692	3.425	648.512
Construcción excl.Budimex (*)	89.216	374	464.266	3.425	557.281
Grupo Budimex	82.805		8.426		91.231
Infraestructuras	10.654	2.365	560.672	514	574.205
Inmobiliaria	14.930	50	10.844	57	25.881
Servicios	55.980	64	2.806	11.444	70.294
Servicios excl.Amey	21.161	64	2.806	11.444	35.475
Amey	34.819				34.819
Telecomunicaciones	58				58
TOTAL	255.094	3.076	1.144.062	15.463	1.417.696

(*) En el saldo de Construcción excl. Budimex se encuentra incluida el saldo de Tesorería y Equivalentes de Boremer, 528 miles de euros en Bancos y 925 miles de euros en Imposiciones a corto plazo.

Deudas con entidades de crédito

A continuación se realiza un análisis detallado de la evolución de las deudas con entidades de crédito y de las principales condiciones aplicables a las mismas, separando la deuda de sociedades concesionarias de la de resto de sociedades.

Sociedades Concesionarias

Miles de euros							
EMPRESAS	Saldo 31/12/04			Saldo 31/12/03			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Sociedades Concesionarias							
Autopista Collipulli Temuco.		5.622	5.622		5.551	5.551	71
Autopista Temuco Río Bueno.	125.096	2.218	127.314	124.857	2.474	127.331	-17
407 ETR International Inc.	-		-	26.536		26.536	-26.536
Autopista del Sol, C.E.S.A.	486.822	388	487.210	486.825	1.975	488.800	-1.590
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	219.333	64.610	283.943	196.661	83.826	280.487	3.456
Autopista Trados M-45, S.A.	73.943	2.142	76.085	75.979	3.202	79.181	-3.096
Autopista Madrid- Sur (a)	436.575	18.221	454.796	402.369	2.102	404.471	50.325
Autopista Madrid Levante (b)	62.750	804	63.554				63.554
Euroscut Norte Litoral, S.A.	130.000	12.067	142.067	1.736	79	1.815	140.252
Algarve International, B.V	130.000	702	130.072	130.000		130.000	702
Euroscut Algarve, S.A.		10.153	10.153				10.153
Eurolink Motorway	124.500		124.500	85.500		85.500	39.000
Aeropuerto Cerro Moreno	2.753	796	3.549	3.488	596	4.084	-535
Bristol International Airport, P.L.C. (c)	140.950		140.950	140.368		140.368	582
Aeropuertos de Belfast	52.444	1.704	54.148	52.877	6	52.883	1.265
Tube Lines	368.733	15.592	384.325	361.997	9.776	371.773	12.552
Total	2.355.899	135.019	2.490.918	2.080.780	109.587	2.190.367	290.551

- a) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas del Sur, S.L.
b) Incluye los saldos de la Inversora de Autopistas del Levante.
c) Incluye los saldos de Tidefast, Limited y del Aeropuerto de Bristol.

Las variaciones más importantes se explican por:

- Cancelación de la deuda bancaria en la 407 International, Inc por la refinanciación mediante bonos a largo de la línea de crédito que mantenía para nuevas inversiones.
- Aumento del endeudamiento en las autopistas que durante el año 2004 se encuentran en construcción: Euroscut Norte Litoral, S.A., Autopista Madrid-Sur, Eurolink Motorway y Autopista Madrid Levante, recientemente constituida.
- Respecto a la deuda de Tubelines, el saldo de a 31 de Diciembre de 2004 corresponde a tres conceptos:
 - Un préstamo puente por importe de 67.963 miles de euros para financiar ampliaciones de capital por parte de los socios (Equity Bridge Loan).
 - Deudas con entidades de crédito por arrendamiento financiero de 156.459 miles de euros.

- Un préstamo concedido en 2004 por parte del European Investment Bank por un importe de 141.309 miles de euros.

La deuda Senior y Mezzanine de Tube Lines ha sido sustituida por emisiones de Bonos y Obligaciones como a continuación se detalla en el apartado relativo a Emisiones de Obligaciones y Bonos.

En general en este tipo de préstamos que en la mayoría de las ocasiones están exclusivamente garantizados con los flujos del proyecto, se realizan contratos de cobertura con el objetivo de asegurar las variaciones de tipo de interés por lo menos en parte de la financiación.

Las coberturas abiertas a 31 de Diciembre de 2004 en relación con este tipo de financiación son:

- Autopista Terrasa-Manresa, S.A. mantiene a 31 de diciembre de 2004 contratos de permuta financiera sobre tipos de con un volumen de deuda asegurada de un 44,72% que garantizan un tipo de interés fijo que se sitúa entre el 2,94% y el 5%.
- En Autopista del Sol, C.E.S.A mantiene coberturas realizadas con contratos de permuta financiera sobre tipo de interés que aseguran un 35,95% de la deuda total a un tipo de interés fijo para Autopista del Sol, C.E.S.A. que se sitúa entre el 3,04%, y el 5,1%.
- En el año 2004 Norte Litoral ha firmado un contrato de cobertura de riesgo de variación de tipo de interés que asegura el 75% del Facilities Agreement, a un tipo de interés fijo de 3,65%.
- Inversora del Sur, posee cobertura del 100 % de tipo de interés del Tramo A y tramo BEI (456.600 miles de euros), a un tipo del 3,83 % y del Tramo B a un tipo del 4,18 %.
- Inversora Autopistas de Levante existe cobertura para la totalidad de la deuda a un tipo del 4,39 %.
- Eurolink existen contratos de cobertura de tipo de interés parciales a diferentes plazos que aseguran un rango que se sitúa entre el 3,44% y el 5,39%.
- Aeropuerto de Tidesfast posee una cobertura para cubrir 120.000 mil Libras, equivalente a 169.587 miles de euros. El vencimiento de esta cobertura es en el año 2006.
- Tube Lines Limited Holdings tiene contratados swaps a un tipo de interés fijo del 7,28% sobre un importe de 254.381 miles de euros con vencimiento marzo de 2010.

Las garantías otorgadas en relación a la deuda existente en sociedades concesionarias a 31 de Diciembre de 2004 son las siguientes:

- En relación con el "Equity Bridge Loan" de Eurolink Motorway, Cintra, S.A. tiene otorgadas garantías por importe de 39.525 miles de euros, que corresponde con la parte proporcional atribuible a Cintra, S.A. del "Equity Bridge Loan" dispuesto en función de su porcentaje de participación en la sociedad.
- Respecto con la financiación de Tube Lines, Grupo Ferrovial, S.A. tiene otorgadas garantías instrumentalizadas a través de cartas de créditos por importe de 84.144 miles de euros relacionadas con el "Equity Bridge Loan" existente por importe de 67.963 miles de euros mencionado anteriormente en el epígrafe relativo a deudas con entidades de crédito en sociedades concesionarias de la presente memoria.

Ocasionalmente estas financiaciones suponen a las sociedades concesionarias la necesidad de crear prendas sobre diversos activos concesionales.

Deudas con entidades de crédito de resto de sociedades

Miles de euros							
	Saldo 31/12/04			Saldo 31/12/03			
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Variación
Resto de sociedades							
Construcción	14.903	20.217	35.120	16.696	52.530	69.226	-34.106
Construcción excl.Budimex	11.987	12.367	26.967				
Grupo Budimex	2.915	7.849	8.151				
Infraestructuras	114.807	33.186	147.993	39.947	21.443	61.390	86.603
Inmobiliaria	348.346	28.618	376.964	334.346	36.403	370.749	6.215
Servicios	80.860	30.987	111.847	52.891	215.402	268.293	-156.446
Corporación	400.000	203.862	603.862	2	489.451	489.453	114.409
Total	958.916	316.370	1.275.284	443.882	815.229	1.259.111	-16.673

Las variaciones más importantes dentro de este epígrafe son las siguientes:

- **Servicios:**

En la deuda a corto plazo de Servicios, se refleja una disminución provocada fundamentalmente por el vencimiento en el mes de Julio de un crédito a corto plazo de Amey, Plc por importe de 148.116 miles de euros.

- **Infraestructuras**

El principal incremento se refiere a la financiación de un vencimiento de pago aplazado a través de endeudamiento bancario del importe que tenía Cintra Chile pendiente de pago por la compra del 40% de las acciones de la sociedad titular de la Autopista del Maipo por 73.204 miles de euros. (ver nota 23)

- **Corporación**

Durante el año 2004 Grupo Ferrovial, S.A. ha obtenido un préstamo sindicado por importe de 600.000 miles de euros. Dicho crédito ha sustituido el préstamo puente obtenido en el 2003 por el mismo importe y del que se encontraban dispuestos a dicha fecha 488.000 miles de euros, que había sido destinado principalmente a financiar las adquisiciones producidas en dicho ejercicio en la división de servicios. El vencimiento de dicho préstamo es para un principal de 400.000 miles de euros en 2009 y para el resto del mencionado principal en 2005, devengando un tipo de interés euribor mas margen y no existiendo garantías reales otorgadas por la sociedad sobre el mismo.

Respecto a la deuda con entidades de crédito del resto de sociedades, a continuación se detallan los límites y dispuesto de líneas de crédito y préstamos hipotecarios a 31 de diciembre de 2004:

Miles de euros			
	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito			
Vencimiento corto plazo	990.380	383.200	607.180
Vencimiento largo plazo	874.630	512.600	363.030
TOTAL	1.865.010	895.800	969.210
Préstamos hipotecarios	488.570	352.000	136.570
Contratos de arrendamiento financiero		18.600	
Otras Deudas		9.384	
TOTAL	2.353.580	1.275.784	1.105.780

Obligaciones de sociedades concesionarias

En el siguiente cuadro se analiza la evolución respecto a diciembre de 2003 de la deuda financiera por emisión de obligaciones que corresponden exclusivamente a sociedades concesionarias:

EMPRESAS	Saldo 31/12/04			Saldo 31/12/03			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Sociedades concesionarias	3.602.894	80.047	3.682.941	3.084.442	67.302	3.151.744	531.197
Autopista Collipulli Temuco.	165.092	12.317	177.409	163.292	12.199	175.491	1.918
407 ETR International Inc.	2.623.035	38.362	2.661.397	2.323.990	165.496	2.489.486	171.911
Algarve Internacional, B.V.	126.500		126.500	126.500		126.500	-
Autopista Santiago Talca.	444.996	29.368	474.364	335.529	24.738	360.267	114.097
Tube Lines	243.271		243.271				243.271
Total	3.602.894	80.047	3.682.941	2.949.314	202.433	3.151.744	531.197

El origen de las variaciones es el siguiente:

- La variación existente en el saldo de Emisión de obligaciones y otros valores negociables de la sociedad concesionaria 407 ETR se debe fundamentalmente a nuevas emisiones de bonos que han sustituido a bonos vencidos durante el ejercicio y a deuda bancaria existente en dicha sociedad.
- El aumento de la deuda de Santiago Talca es debido a la emisión de un nuevo bono en UF con vencimiento en 2025 por importe de 139.710 miles de euros y un tipo de interés del 4,85%, destinada fundamentalmente a financiar obras adicionales comprometidas como contrapartida del contrato firmado al inicio del ejercicio por el cual la concesión pasa a tener un plazo de duración variable hasta que la concesionaria obtenga determinados niveles de rentabilidad.
- Durante el ejercicio 2004, Tube Lines ha cerrado un proceso de refinanciación por el que ha sustituido parte de la deuda bancaria (Deuda Senior y Mezzanine) por obligaciones y bonos a largo plazo aumentando el límite disponible y reduciendo el coste de la financiación. El saldo que figura en el anterior cuadro, 243.271 miles de euros corresponde al importe dispuesto a 31 de Diciembre de 2004. Parte de dichas emisiones se ha cerrado a un tipo de interés fijo, y otra parte variable. En paralelo, Tube Lines ha realizado una cobertura de riesgo de intereses con efectos desde 2010 para cubrir riesgos de fluctuaciones en la refinanciación de tipo variable.

Créditos y Deudas Intergrupo

Como se ha mencionado anteriormente, la posición neta de tesorería de cada división de negocio incorpora los créditos o deudas financieras que mantiene con otras de grupo. El detalle de los mismos por división de negocio se encuentra en el Anexo VI.

(23) DEUDAS A LARGO PLAZO NO FINANCIERAS

El detalle de las deudas a largo plazo no financieras es el siguiente:

Miles de euros			
	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03	Variación
Otros acreedores a Largo Plazo	100.000	176.507	-76.507
Impuesto sobre beneficios diferido	421.214	271.306	149.908
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	7.500	6.613	887
Deudas representadas por efectos a pagar	49.885	74.320	-24.435
Total	578.599	528.746	49.853

En la línea de "Otros acreedores a Largo plazo" se recogen los importes de acreedores de inmovilizado a largo plazo por importe de 25.487 miles de euros, destacando la disminución por la financiación de un vencimiento de pago aplazado a través de endeudamiento bancario del importe que tiene Cintra Chile pendiente de pago por la compra del 40% de las acciones de la sociedad titular de la Autopista del Maipo por 73.204 miles de euros. En este epígrafe también se recogen los préstamos subvencionados a largo plazo, que se refiere al préstamo participativo concedido por el Estado a la concesionaria Autopista del Sol para la construcción del tramo Estepona- Guadiaro por importe de 68.705 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

En el epígrafe "Impuesto sobre beneficio diferido" el saldo a diciembre asciende a 421.214 miles de euros, que principalmente corresponde a las homogeneizaciones realizadas en concesionarias de autopistas. Las variaciones en este epígrafe durante el ejercicio 2004 corresponden al impuesto diferido generado por la reestructuración societaria debida a la salida a bolsa de Cintra, S.A. por importe de 77.830 miles de euros, y al registrado por homogeneizaciones propias de la actividad concesionaria por importe de 69.149 miles de euros.

El principal saldo del epígrafe "Deudas representadas por efectos a pagar a Largo Plazo" se encuentran en la división de Inmobiliaria por importe de 49.788 miles de euros correspondiendo principalmente a la compra de terrenos, este aplazamiento de pago devenga intereses.

El principal importe que aparece en la línea de "Desembolsos pendientes sobre acciones" es el correspondiente a la actividad de Construcción, por su participación en la sociedad titular de la concesión de la Ciudad de la Justicia de Barcelona por importe de 6.419 miles de euros.

(24) OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO

A continuación se presenta el desglose del resto de deudas a corto plazo de carácter no financiero:

Miles de euros			
	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03	Variación
Deudas con empresas asociadas	97.449	45.174	52.275
Acreedores comerciales	3.241.753	3.152.694	89.059
Otras deudas no comerciales	621.854	610.863	10.991
Impuesto sobre beneficios diferido	70.083	66.914	3.169
Ajustes por periodificación	47.853	34.672	13.181
Total	4.078.992	3.910.317	168.675

En el epígrafe "Otras deudas no comerciales" se incluyen las deudas con Administraciones Públicas, con un saldo a diciembre de 2004 de 448.075 miles de euros, de los cuales 70.083 miles de euros corresponden a impuesto sobre beneficios diferidos.

El detalle de los acreedores comerciales por negocios es el siguiente:

Miles de euros			
	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03	Variación
Acreedores comerciales	3.241.753	3.152.694	89.059
Construcción	2.149.687	1.990.407	159.280
Infraestructuras	121.134	84.182	36.952
Inmobiliaria	366.565	378.617	-12.052
Servicios	508.527	554.868	-46.341
Resto	95.840	144.620	-48.780

En el saldo de Acreedores Comerciales se incluyen 735.566 miles de euros en concepto de "Anticipos de Clientes", de los que 496.502 miles de euros corresponde a la actividad de construcción y 132.320 miles de euros a la actividad de inmobiliaria principalmente por pagos aplazados por compra de terrenos, dicho aplazamiento devenga intereses.

(25) SITUACIÓN FISCAL

Grupo Ferrovial, S.A. está acogida al régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 1993. Las sociedades que integran para el ejercicio 2004 el grupo consolidado fiscal junto con Grupo Ferrovial, S.A. (dominante) son las que se indican en el Anexo V. Por otro lado, también tributan en régimen de declaración consolidada, las sociedades Cintra, S.A. e Inversora de Autopistas del Sur, S.L., constituyendo grupos fiscales distintos al anterior, en los que estas entidades figuran respectivamente como sociedades dominantes.

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			912.232
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales (España)	52.619	-1.172	51.447
De las sociedades individuales (Extranjero)	14.901	-1.350	13.551
De los Ajustes de Consolidación Netos		-122.675	-122.675
Diferencias Temporales:			
Con origen en el ejercicio	111.289	-458.574	-347.285
Con origen en ejercicios anteriores	27.595	-15.029	12.566
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-7.256
Base imponible (resultado fiscal)			512.580

El gasto por Impuesto de Sociedades se calcula a los tipos de gravamen de cada uno los países: España 35%, Portugal 27,5%, Canadá 36,12%, Chile 17%, Polonia 19% y Reino Unido 30%. De acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad y la práctica habitual en España también se registra el impuesto derivado de la repatriación de los resultados generados en el exterior, en la medida en que exista previsión de efectuar dicha repatriación en un futuro razonable.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades registrado por el Grupo Ferrovial en el ejercicio asciende a 267.193 miles euros, lo que representa una tasa impositiva del 29,28%. La tasa impositiva resultante en los ejercicios anteriores ascendió al 25,92% el ejercicio 2003 y al 30,29% en el ejercicio 2002.

La tasa impositiva del ejercicio resulta inferior al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades español (35%) fundamentalmente debido a que:

- 1) El Grupo ha registrado un resultado extraordinario como consecuencia de la salida a Bolsa de la sociedad Cintra S.A. por importe de 245,6 M euros que han dado origen al registro de un impuesto diferido de 77,8 M euros, lo que representa un tipo impositivo para este concepto (28%) inferior al tipo general debido a que una parte de dicha plusvalía es de fuente extranjera y por tanto se encuentra exenta de tributación. Así mismo, el Grupo ha registrado un ingreso por impuesto por importe de 17,4 M euros como consecuencia de la regularización del impuesto diferido registrado en el ejercicio 2002.
- 2) El Grupo ha registrado como ingreso la recuperación de las provisiones constituidas para cubrir la potencial pérdida de valor de las inversiones en Latinoamérica, cuya dotación fue considerada en su momento diferencia permanente, por lo que su reversión no genera gasto por impuesto.
- 3) Grupo Ferrovial participa al 49% en varias Agrupaciones de Interés Económico que se han acogido al régimen fiscal especial previsto en la Disposición Adicional Decimoquinta de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Estas entidades han generado bases imponible negativas que minoran el gasto por el Impuesto sobre Sociedades registrado en Grupo Ferrovial en el ejercicio 2004 en 2,7 Meuros. Esta inversión se califica como una operación financiera imputándose el resultado neto estimado de la misma de forma lineal a lo largo de la vida de la operación.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio recoge un impacto positivo, que afecta así mismo a la tasa impositiva, derivado del aprovechamiento de deducciones (11,7 M euros), de unos menores tipos de gravamen vigentes en algunos países (Chile y Portugal) en que el grupo obtiene resultados (11,9 M euros) y de la regularización del gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2003 y anteriores que ha dado lugar a un ingreso de 5,7 M euros.

Las diferencias permanentes obedecen, principalmente, a la existencia de gastos y provisiones considerados fiscalmente no deducibles y a los ajustes de consolidación.

El detalle del movimiento de los Impuestos Anticipados y Diferidos durante el ejercicio es el siguiente:

	Impuesto Anticipado	Impuesto Diferido
Saldo al 31.12.03	92.021	338.219
Regularización impuesto ej anterior	1.545	2.234
Generación de Impuesto Anticipado	38.951	
Generación de Impuesto Diferido		160.501
Reversión de Impuesto Anticipado	-5.260	
Reversión de Impuesto Diferido		-9.658
Saldo al 31.12.04	127.257	491.296

Los Impuestos Diferidos se registran atendiendo a la tasa impositiva prevista en el momento en que se produzca su materialización, de acuerdo con la legislación fiscal vigente al cierre del ejercicio, y corresponden fundamentalmente al efecto impositivo derivado de la homogeneización de los resultados de las sociedades concesionarias de autopistas en el extranjero.

El Grupo ha registrado como Impuesto Anticipado, fundamentalmente el crédito fiscal surgido por la generación de resultados negativos en sociedades domiciliadas en el extranjero pero que se convierten en resultados positivos por la aplicación de los criterios de homogeneización contable, y las diferencias temporales que surgen por la diferencia entre el criterio contable y fiscal en la imputación del resultado de las Uniones Temporales de Empresas.

El detalle de los créditos por bases imponibles negativas, bonificaciones y deducciones pendientes de aplicar es el siguiente:

- Algunas sociedades del Grupo Consolidado tienen declaradas bases imponibles negativas pendientes de compensar por un importe de 34.275 miles de euros. Dichas bases imponibles negativas se generaron en los siguientes ejercicios:

Años	Miles de euros
1992	6
1993	49
1994	212
1995	62
1996	16
1997	63
1998	11.675
1999	10.374
2000	153
2001	2.676
2002	3.155
2003	1.421
2004	4.413
	34.275

Coherentemente, las bases imponibles negativas correspondientes a sociedades concesionarias de autopistas en el extranjero y cuyos resultados son objeto de homogeneización contable no se incluyen en el detalle anterior, ascendiendo su importe a 105.377 miles de euros.

- Asimismo, los grupos fiscales han generado bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 76.551 miles de euros. Dichas bases imponibles negativas se generaron en los siguientes ejercicios:

Años	Miles de euros
2002	33.435
2003	15.843
2004	27.273
Total	76.551

Además, el Grupo tiene acreditadas deducciones por inversión y otros conceptos pendientes de aplicar por importe de 99.745 miles de euros.

El Grupo solo registra contablemente los créditos por bases imponible negativas, bonificaciones y deducciones pendientes de aplicar, en la medida en que una estimación razonable de la evolución de la empresa que los ha acreditado indique que estos créditos podrán ser objeto de aplicación futura.

En junio del 2003 se comunicó el inicio de actuaciones inspectoras para las sociedades incluidas en el Grupo consolidado fiscal relativas a los ejercicios 1998-2001. De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que los pasivos resultantes de esta situación no serán significativos.

(26) PASIVOS CONTINGENTES

Entre los pasivos de carácter contingente de las sociedades se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos, tanto los suscritos por las propias sociedades como los formalizados por las Agrupaciones Temporales en las que participan.

A 31 de Diciembre de 2004, las sociedades tenían prestados avales por un importe global de 2.849.891 miles de euros, siendo la mayor parte de los mismos exigidos en la adjudicación de las obras.

La siguiente tabla muestra el desglose de los avales prestados por división de negocio y su comparación con el año anterior (en miles de euros):

	Año 2004	Año 2003
Construcción	1.824.587	1.354.385
Infraestructuras	311.086	270.755
Inmobiliaria	426.603	594.770
Servicios	199.286	144.811
Resto	88.329	103.928
Total	2.849.891	2.468.649

En la división de construcción la totalidad de los avales existentes corresponden a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por las propias sociedades como los formalizados por las Uniones Temporales en las que participa.

En la división de infraestructuras los avales corresponden principalmente a los presentados en la oferta de licitación, pago de derechos y cumplimiento de otras obligaciones.

En la división inmobiliaria los avales son por una parte técnicos para responder de las obligaciones derivadas de los contratos de ejecución y venta de promociones, garantía de concurso y por cantidades a cuenta de vivienda entregadas por los clientes por importe de 266.267 miles de euros, y por otra, avales financieros por importe de 160.336 miles de euros principalmente correspondientes a aplazamientos de compra de suelo, cuyo detalle se comenta en las notas 23 y 24 de la presente memoria.

En la división de servicios los avales corresponden en su mayor parte a los presentados ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras y contratas de saneamiento urbano.

En resto, los avales corresponden principalmente a los que tiene prestados Grupo Ferrovial, S.A. a Tube Lines, según se comenta en la nota 22 relativa a la posición neta de tesorería.

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.

Entre estos litigios destaca que Cintra, S.A. mantiene una serie de controversias jurídicas con la Provincia de Ontario en relación con la autopista de peaje 407 ETR como se menciona en acontecimientos posteriores al cierre (nota 42 de la presente memoria).

(27) CIFRA DE NEGOCIOS

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

Miles de euros			
	Año 2004	Año 2003	Variación %
Construcción	3.583.017	3.601.250	-0,51%
Nacional	2.628.883	2.702.843	-2,74%
Obra Civil	1.222.950	1.382.510	-11,54%
Edificación Residencial	790.514	677.948	16,60%
Edificación No Residencial	615.419	642.385	-4,20%
Exterior	366.492	326.895	12,11%
Grupo Budimex	489.265	478.329	2,29%
Industrial	98.378	93.183	5,58%
Infraestructuras	614.033	523.580	17,28%
Inmobiliaria	768.140	728.656	5,42%
Servicios	2.458.700	1.358.063	81,04%
Resto	46.998	38.924	20,74%
Eliminación por Operaciones InterGrupo	-202.639	-224.574	9,77%
Total	6.235.249	6.025.899	3,49%

En 2004 se ha producido un incremento de la cifra de negocios en todas las divisiones de negocio, a excepción de Construcción, cuyo principal descenso se produce en su actividad interior, que se ve compensado con el incremento en la actividad exterior.

Conviene destacar el incremento en el área de Servicios motivado principalmente por la integración de la cifra de negocios del grupo Amey por importe de 1.382.867 miles de euros, de los cuales 388.655 miles de euros son de Tube Lines, y del grupo Cespa por 701.288 miles de euros correspondientes a todo el ejercicio cuando en 2003 sólo se integró la cifra de negocios desde la fecha de entrada en el perímetro de consolidación de dichas sociedades (siete y tres meses respectivamente).

En la división de Infraestructuras, el incremento más significativo de cifra de negocios se produce en la actividad de autopistas debido a mayores tráficos en la 407 ETR, Autopista del Sol y Autopista Terrasa-Manresa, y a la entrada en explotación de la autopista Euroscut Algarve y Autopista Madrid Sur.

A continuación se proporciona un desglose de la facturación por división y los principales países en que Grupo Ferrovial desarrolla sus actividades (datos en miles de euros):

	ESPAÑA	POLONIA	CHILE	CANADA	PORTUGAL	REINO UNIDO	RESTO	TOTAL
Construcción	2.729.362	498.505	82.111	6	151.987		121.046	3.583.017
Infraestructuras	207.392		78.257	237.172	32.995	57.915	302	614.033
Inmobiliaria	737.791		6.103		24.246			768.140
Servicios	1.057.557				18.276	1.382.867	*	2.458.700
Resto	-155.641							-155.641
Total	4.576.461	498.505	166.471	237.178	227.504	1.440.782	121.348	7.268.249

La facturación registrada en cada uno de los países corresponde fundamentalmente a operaciones realizadas en moneda local. Del total de la facturación, el 66,0% corresponde a facturaciones realizadas en euros.

Cartera

La cartera de construcción a 31 de diciembre de 2004 para el conjunto del Grupo se sitúa en 6.721.173 miles de euros.

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

Miles de euros				
ACTIVIDADES	Año 2004	Año 2003	Variación	Variación %
Construcción Interior	4.359.513	4.154.931	204.582	4,92%
Obra civil	2.530.793	2.235.106	295.687	13,23%
Edificación residencial	1.059.327	982.903	76.424	7,78%
Edificación no residencial	769.393	936.922	-167.529	-17,88%
Construcción Exterior	1.066.907	856.435	210.472	24,58%
Obra civil	898.599	758.730	139.869	18,43%
Edificación residencial	21.548	31.579	-10.031	-31,76%
Edificación no residencial	146.760	66.126	80.634	121,94%
Construcción Industrial	677.555	687.500	-9.945	-1,45%
Construcción	174.737	165.700	9.037	5,45%
Mantenimiento	502.818	521.800	-18.982	-3,64%
Budimex	617.198	406.866	210.332	51,70%
Total	6.721.173	6.105.732	615.441	10,08%

(28) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

La evolución del resultado y margen de explotación desglosada por divisiones de negocio, así como el aportado por el Grupo Budimex (Polonia) y por el Grupo Amey (Reino Unido) dada la importancia de ambos grupos dentro de la actividad internacional de Ferrovial, es la siguiente:

Miles de euros					
	Año 2004		Año 2003		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	169.548	4,73%	167.938	4,66%	0,96%
Budimex	-3.538	-0,72%	2.451	0,51%	-244,37%
Construcción excluido Budimex (*)	173.086	5,59%	165.487	5,30%	4,59%
Infraestructuras	290.103	47,25%	245.405	46,87%	18,21%
Inmobiliaria	146.017	19,01%	132.691	18,21%	10,04%
Servicios	161.386	6,56%	71.240	5,25%	126,54%
Amey	74.795	5,41%	35.034	4,38%	113,49%
Servicios excluido Amey	86.591	8,05%	36.206	6,49%	139,16%
Corporación y otros	-1.302	-2,77%	-2.408	-3664,65%	-45,93%
Total Resultado de Explotación	765.752	10,54%	614.866	10,20%	24,54%

(*) Incluye el resultado de explotación aportado por la sociedad Boremer, S.A. por importe de 1.134 miles de euros en 2004, lo que conlleva un margen de explotación del 14,36%.

Durante el ejercicio 2004 es de destacar la variación en el margen de explotación de la actividad de servicios debido principalmente a la incorporación del total de la cuenta de resultados de las sociedades Cespa, S.A y Amey, Plc. ya que durante 2003 sólo se integró la cuenta correspondiente a tres y siete meses desde sus entradas en los perímetros respectivos. La evolución del resultado y márgenes de explotación por negocio se comenta en detalle en el Informe de Gestión adjunto.

A continuación se proporciona un desglose del resultado de explotación por división y los principales países en que Grupo Ferrovial desarrolla sus actividades (datos en miles de euros):

	ESPAÑA	POLONIA	CHILE	CANADA	PORTUGAL	REINO UNIDO	RESTO	TOTAL
Construcción	139.777	-7.637	9.861	-208	17.367		10.387	169.548
Infraestructuras	70.958		41.954	142.387	19.407	15.778	-381	290.102
Inmobiliaria	141.993		-793		4.868		-50	146.017
Servicios	86.181				411	74.795		161.386
Resto	-1.302							-1.302
Total	437.607	-7.637	51.022	142.180	42.052	90.573	9.956	765.752

El resultado de explotación registrado en cada uno de los países corresponde fundamentalmente a operaciones realizadas en moneda local. Del total del resultado de explotación, el 63,0% corresponde a facturaciones realizadas en euros.

A continuación se presenta la cifra del resultado bruto de explotación (antes de amortizaciones y variación de provisiones) por división de negocio del año 2004 comparado con el 2003, así como el aportado por el Grupo Budimex (Polonia) y por el Grupo Amey (Reino Unido) dada la importancia de ambos grupos dentro de la actividad internacional de Ferrovial:

Miles de euros			
	Año 2004	Año 2003	Variación
Construcción	292.558	323.173	-30.615
Budimex	34.963	14.685	20.278
Construcción excluido Budimex (*)	257.596	308.488	-50.893
Infraestructuras	381.436	316.679	64.756
Inmobiliaria	150.760	136.629	14.131
Servicios	242.688	109.840	132.849
Amey	99.699	53.618	46.081
Servicios excluido Amey	142.990	56.222	86.767
Corporación y otros	1.506	-521	2.027
Total Resultado Bruto de Explotación	1.068.949	885.800	183.149

(*) Incluye el resultado de bruto explotación aportado por la sociedad Boremer, S.A. por importe de 1.730 miles de euros en 2004.

(29) RESULTADO FINANCIERO

La siguiente tabla muestra el desglose del resultado financiero, distinguiendo entre el correspondiente a sociedades concesionarias y el de resto de sociedades:

Miles de euros			
	Año 2004	Año 2003	Variación %
Resultado financiero Concesiones	-73.653	-49.380	49,16%
Resultado financiero Resto de Sociedades	-9.576	-22.416	-57,28%
Construcción	61.075	41.342	47,73%
Infraestructuras	-1.150	-4.708	-75,57%
Inmobiliaria	-30.743	-38.468	-20,08%
Servicios	-26.020	-17.513	48,58%
Resto	-12.738	-3.069	115,05%
Total	-83.229	-71.506	15,92%

La siguiente tabla muestra en detalle la variación existente entre la relación de ingresos y gastos que componen el resultado financiero por conceptos:

Miles de euros			
	Año 2004	Año 2003	Variación %
Ingresos Financieros por rendimientos de inversiones	86.864	42.815	102,88%
Concesionarias	71.459	22.842	212,84%
Resto sociedades	15.405	19.973	92,17%
Otros Ingresos Financieros	53.201	33.371	59,42%
Total Ingresos Financieros	140.065	76.186	83,85%
Gastos Financieros por Financiación	184.206	103.145	78,59%
Concesionarias	145.111	72.222	100,92%
Resto sociedades	39.095	30.923	126,43%
Otros Gastos Financieros	39.088	44.837	112,82%
Total Gastos Financieros	223.294	147.982	50,89%
Total Resultado Financiero	-83.229	-71.796	115,92%

Respecto al Resultado financiero de Concesiones, el siguiente cuadro muestra el desglose por sociedad concesionaria. En la tabla se indica qué parte del resultado financiero se activa como mayor valor del inmovilizado en aquellas autopistas que se encuentran en fase de construcción y qué parte se activa de aquéllas que están en explotación de acuerdo a la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 (ver notas 4.w.2.1. y 12)

	Gasto e Ingreso Financieros Activado tras construcción en Gastos a distribuir en varios ejercicios	Gasto e Ingreso Financiero activado en periodo de construcción en inmovilizado	Gasto e Ingreso Financiero en PyG	Gasto e Ingreso Financiero Devengado
Resultado financiero Concesiones				
407 ETR International Inc.	-159.161		-24.546	-183.707
Autopista del Sol, S.A.	-14.855		-2.675	-17.530
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	-8.465		-1.270	-9.735
Autopista Trados M-45, S.A.	-932		-1.356	-2.288
Autopista R-4 Madrid Sur, C.E.S.A.	-20.140	-6.167	-521	-26.828
Autopista Temuco Río Bueno.	-5.700		-1.296	-6.996
Autopista Collipulli Temuco.	-14.797		-2.099	-16.896
Autopista Santiago Talca.	-20.424	-12.362	-7.389	-40.175
Euroscut Norte Litoral, S.A.		-6.811		-6.811
Euroscut-Soc. Conces. Da Escut do Algarve, S.A.	-10.135		-5.736	-15.871
Aeropuerto de Cerro Moreno Soc. Concesionaria, S.A.			-156	-156
Aeropuerto de Bristol			-11.203	-11.203
Aeropuerto de Belfast			-2.847	-2.847
Inversora de Autopistas de Levante, S.L.		-193	-1.254	-1.447
Algarve Internacional BV			657	657
Eurolink Motorway		-5.910		-5.910
Tube Lines			-11.778	-11.778
Otros			-184	-184
Total	-254.609	-31.443	-73.653	-359.705

En la siguiente tabla desglosamos el resultado financiero del Resto de Sociedades, separando lo que es puro resultado de financiación imputable a las deudas existentes en cada sociedad del resto de partidas que componen el resultado financiero:

Miles de euros			
	Año 2004	Año 2003	Variación %
Resultado por Financiación	-23.690	-10.950	116,35%
Total resto resultado financiero	14.113	-11.466	-223,09%
Intereses demora y otros gastos cargados al cliente	26.139	12.120	115,63%
Descuento s/compras pronto pago	4.879	3.925	24,31%
Diferencias de cambio	9.871	-1.568	-729,53%
Gastos de hipoteca	-5.682	-9.263	-38,67%
Gastos pago aplazado suelo	-4.840	-4.681	3,40%
Fianzas	-6.464	-5.524	17,03%
Resto	-9.790	-6.476	51,17%
Total	-9.577	-22.416	-57,28%

(30) RESULTADO EXTRAORDINARIO

El principal componente del resultado extraordinario del ejercicio es el importe vinculado con la salida a Bolsa de Cintra, S.A., que a su vez se puede desglosar en tres conceptos:

- El primero, el relativo al aumento en los Fondos Propios experimentado a nivel consolidado de Grupo Ferrovial por la diferencia entre el valor contable de los activos recibidos (fundamentalmente la Caja generada por la venta de autocartera y ampliación de capital en Cintra, S.A.) y el valor contable de los activos en los que Grupo Ferrovial ha reducido su participación, que alcanza los 245.710 miles de euros.
- El segundo, el importe de los gastos asociados a dicha operación, soportados por Cintra, S.A., que alcanzan los 22.181 miles de euros.
- El tercero, es la reversión de una provisión dotada por Grupo Ferrovial en 2002 (año de la entrada de Macquarie Infrastructure Group en el capital de Cintra, S.A.), en relación con las inversiones en Latinoamérica de la división de Infraestructuras por importe de 50.000 miles de euros.

El impacto neto en la cuenta de resultado de estos tres conceptos, una vez minorado el impacto fiscal y de minoritarios es de 212.833 miles de euros.

Adicionalmente a dicho resultado extraordinario, es de destacar en el ejercicio 2004, los siguientes impactos:

En la División de Servicios:

- Plusvalía de 35.348 miles de euros generada por la venta del negocio de gestión integrada del agua, neta de gastos asociados a la misma.
- Minusvalía motivada por la regularización del valor del Fondo de comercio de la sociedad NOVIPAV, dedicada a la actividad de conservación de infraestructuras en Portugal (12.593 miles de euros).
- Minusvalía generada por la regularización de saldos de clientes históricos en Cespa por importe de 6.178 miles de euros.

En la División Inmobiliaria:

- Regularización del valor de activos en Portugal y Chile por importe de 12.556 miles de euros.

A nivel corporativo:

- Resultados por venta de Autocartera por importe de 16.006 miles de euros.

(31) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

La evolución del resultado antes de impuestos desglosado por actividades de negocio es el siguiente:

Miles de euros					
	Año 2004		Año 2003		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	224.663	6,27%	216.623	6,02%	3,71%
Infraestructuras	498.522	81,19%	265.963	50,80%	87,44%
Inmobiliaria	102.282	13,32%	92.923	12,75%	10,07%
Servicios	85.196	3,47%	17.956	1,32%	374,47%
Otros y ajustes	1.569		12.640		
Total	912.232	12,55%	606.105	10,06%	50,51%

(32) RESULTADO NETO

La evolución del resultado neto en miles de euros desglosado por actividades de negocio es el siguiente:

Miles de euros					
	Año 2004		Año 2003		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	145.742	4,07%	138.551	3,85%	5,19%
Infraestructuras	288.780	47,03%	115.894	22,13%	149,18%
Inmobiliaria	66.739	8,69%	62.549	8,58%	6,70%
Servicios	58.661	2,39%	9.602	0,71%	510,93%
Otros y ajustes	-3.081		13.988		
Total Resultado Neto	556.841	7,66%	340.584	5,65%	63,50%

(33) FLUJO DE CAJA

El presente estado de flujo de caja consta de un primer cuadro en el que se explica la evolución de la posición neta de tesorería del Grupo excluyendo aquella correspondiente a las sociedades concesionarias de Infraestructuras y Servicios (autopistas, aeropuertos y la concesionaria del metro de Londres -Tube Lines-). Para ello, se ha partido de estados financieros consolidados en los que todas las citadas sociedades se integran por puesta en equivalencia, con independencia del porcentaje de participación o grado de control sobre ellas (se adjuntan en el anexo IV el balance y cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a dicha integración). Así, en el flujo de caja resultante figuran como flujo de operaciones correspondiente a estas sociedades los cobros por dividendos y devolución de fondos propios realizados por las mismas; y como flujo de inversión, los desembolsos efectuados en ellas como ampliación de capital o adquisición de porcentajes adicionales.

En un segundo cuadro se detalla la evolución de la posición neta de tesorería correspondiente a las sociedades concesionarias, donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las propias operaciones registradas en todas aquéllas que se consolidan por integración global o proporcional en el perímetro de consolidación de Grupo Ferrovial. En el caso de compra de sociedades concesionarias ya existentes, se hace constar como deuda neta incorporada la existente en la sociedad de que se trate en el momento de la adquisición, y a partir de esa fecha, los correspondientes flujos de la actividad o financiación que en ella se produzcan.

	<u>31/12/2004</u>	<u>31/12/2003</u>
Flujo de Operaciones	650,384	516,430
Inversión	-433,776	-856,879
Desinversión	120,582	64,392
Flujo de Inversión	-313,194	-792,487
Flujo de la Actividad	337,190	-276,057
Flujo de capital y socios externos	481,491	
Pago de dividendos	-88,729	-95,274
Otros movimientos de Fondos Propios	13,720	-9,339
Flujo Financiación Propia	406,482	-104,613
Resultado por Financiación	-23,690	-10,923
Deuda Neta Incorporada/Excluida	9,485	-501,743
Variación Posición Neta Tesorería	-729,466	893,336
Flujo de Financiación	-337,190	276,057
Posición de tesorería inicial	-590,484	302,852
Posición de tesorería final	138,982	-590,484
Variación Posición neta tesorería	-729,466	893,336

Millones de euros

En 2004 el principal impacto en la variación de la posición neta de tesorería del Grupo (sin incluir la correspondiente a sociedades concesionarias) ha sido la operación de salida a Bolsa de Cintra en el mes de octubre, recogida en la línea de flujo de financiación proveniente de socios externos, que ha supuesto una entrada neta de fondos de 481,5 millones de euros. Esta entrada de fondos corresponde a la ampliación de capital efectuada (348,1 millones de euros) y a la venta de autocartera resultante de la operación (152,5 millones de euros); minorado todo ello por la parte correspondiente a este ejercicio del pago de los gastos relacionados (-19,1 millones de euros).

Aparte de este efecto, debe destacarse el flujo generado por las actividades de la compañía (337,2 millones de euros), muy superior al correspondiente al año anterior, debido a un superior flujo de operaciones y al menor volumen de inversión neta acometida en el ejercicio.

Flujo de operaciones

La evolución del flujo de operaciones por área de negocio en 2004 respecto a 2003 se muestra en la siguiente tabla, donde tales flujos aparecen comparados también con los EBITDA

(resultado de explotación antes de amortizaciones y variación de provisiones), que, en coherencia con todo lo demás, no incluyen los correspondientes a sociedades concesionarias:

	FLUJO DE OPERACIONES			EBITDA		
	31/12/04	31/12/03	Variación	31/12/04	31/12/03	Variación
Construcción	269,8	380,4	-110,5	292,6	323,2	-30,6
Infraestructuras (*)	135,6	152,4	-16,8	22,0	22,9	-1,0
Inmobiliaria	17,0	2,2	14,8	150,8	136,6	14,1
Servicios (*)	187,1	-8,0	195,0	192,1	76,2	115,9
Resto	40,9	-10,5	51,4	1,5	-0,5	2,0
Total Grupo	650,4	516,4	134,0	658,9	558,4	100,5

(*) Sin incluir Ebitda de sociedades concesionarias

Millones de euros

El flujo de operaciones guarda cierta relación con el EBITDA (del que difiere básicamente por la variación del fondo de maniobra, entre otros conceptos) en las Divisiones de Construcción y Servicios, teniendo, sin embargo, poco que ver en los casos de Inmobiliaria e Infraestructuras, debido a la naturaleza de estos negocios, como se detalla posteriormente.

En la División de Construcción el flujo de operaciones en 2004 es inferior al de 2003 debido fundamentalmente al impacto positivo que en el ejercicio anterior tuvo el elevado cobro anticipado por las certificaciones de obra de la sociedad concesionaria de la autopista radial R-4 en ese año, por importe de 164,4 ME.

	31/12/04
EBITDA	292,6
Pago de impuestos	-73,8
Variación Fondo Maniobra	51,0
Flujo de Operaciones	269,8

Millones de euros

En la División de Infraestructuras se incluye dentro del flujo de operaciones un importe de 102,9 millones de euros procedente de dividendos y devoluciones de fondos propios de las sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos, cuyo detalle queda reflejado en la tabla adjunta. El resto del flujo corresponde principalmente al aportado por la actividad de aparcamientos (aproximadamente 21,0 millones de euros), a cobros netos por impuestos y a otros cobros y pagos correspondientes a las sociedades matrices de la División. El cobro por impuestos proviene del recibido por Cintra de Autema y Ausol a cambio de su aportación de bases imponibles negativas.

Dividendos y Devoluciones de Capital

	31/12/04	31/12/03
Europistas	18,0	39,3
ETR-407	31,0	29,7
Sydney	33,7	14,5
Autema	5,5	7,6
Ausol	5,3	6,4
ITA		1,2
Bristol	4,6	3,2
Aparcamientos	1,3	1,0
M-45	3,5	
TOTAL	102,9	102,8

Millones de euros

En el flujo de operaciones de la **División Inmobiliaria** (donde se incluyen los pagos por compra de suelo) se registra un incremento debido a la mayor actividad de la División y por los menores pagos de suelo efectuados en el año. En 2004 la inversión en suelo asciende a 212,5 millones de euros, de los cuales se han pagado en el año 122,8 millones de euros, quedando pendiente de pago para ejercicios posteriores 78,9 millones de euros (el resto corresponde a permutas o pagos satisfechos con anterioridad a 2003).

Los pagos de suelo totales realizados en 2004 como flujo de caja del ejercicio han ascendido a 261,2 millones de euros, de los cuales 122,8 corresponden a inversiones del ejercicio, como se ha dicho, 126,3 a aplazamientos de pagos de inversiones incurridas en ejercicios anteriores y 12,1 millones de euros a cantidades anticipadas de años futuros. En 2003 los pagos totales por compras de suelo ascendieron a 272,8 millones de euros.

Excluyendo dichos pagos, el flujo de operaciones sería de 278,2 millones de euros.

En **Servicios**, el mejor flujo de operaciones respecto a 2003 está motivado por la aportación al flujo de caja de la totalidad del ejercicio de las sociedades Amey y Cespa, adquiridas en 2003, frente a siete y tres meses respectivamente en el ejercicio anterior. En este sentido, la sociedad Cespa aporta un flujo de 99,4 millones de euros frente a 22,4 millones de euros en el ejercicio anterior, y Amey, que en el ejercicio anterior presentó un flujo negativo fruto del proceso de reestructuración que sufrió la compañía, aporta 51,0 millones de euros de flujo positivo en este ejercicio.

Adicionalmente, se está incluyendo en el flujo de operaciones el cobro por esta División de un dividendo de 12,7 millones de euros desembolsado por la concesionaria del metro de Londres (Tube Lines), participada por Amey en un 33,3%. A continuación se adjunta el detalle del flujo de operaciones de las principales actividades de la División:

	<u>Urbanos y Residuos</u>	<u>Amey (*)</u>	<u>Resto Servicios</u>	<u>SERVICIOS</u>
EBITDA	112,6	49,1	30,4	192,1
Pago de impuestos	-4,9	-2,0	2,7	-4,2
Pago dividendo Tube Lines		12,7		12,7
Variación Fondo Maniobra	-4,1	-8,7	-0,7	-13,5
Flujo de Operaciones	103,6	51,0	32,5	187,1

(*) Consolidando Tube Lines (metro de Londres) por puesta en equivalencia Millones de euros

Descontando el flujo correspondiente a las actividades de Amey y Cespa, el flujo de operaciones de la División se situaría en 36,7 millones de euros, frente a los 1,3 millones de euros registrados en el año anterior, fruto del crecimiento experimentado en el resto de áreas, así como la mejora en ellas de los periodos medios de cobro.

Por último, el flujo de operaciones positivo que consta como resto, adicional al generado por las Divisiones de negocio, se produce principalmente en el área corporativa, debido en su mayor medida al reconocimiento en esta área del diferimiento del pago en el impuesto de sociedades como consecuencia de las operaciones financieras de inversión en agrupaciones de interés económico sometidas al régimen fiscal de tax lease.

Flujo de inversión

La siguiente tabla muestra un detalle por áreas de negocio del flujo de inversión separando en cada una los desembolsos por inversiones acometidas y los cobros por desinversiones producidas.

	<u>Inversión</u>	<u>Desinversión</u>	<u>Flujo de Inversión</u>
Construcción	-33,8	10,2	-23,6
Infraestructuras	-255,1	25,1	-229,9
Inmobiliaria	-3,0	7,5	4,5
Servicios	-100,3	47,6	-52,7
Resto	-42,0	30,5	-11,4
TOTAL	-434,2	121,0	-313,2

Millones de euros

Entre las inversiones más significativas, destaca el flujo de inversiones en inmovilizado financiero de la División de Infraestructuras (-239,6 millones de euros) tal y como se muestra en la tabla adjunta.

Flujo de Inversión en Concesionarias

	<u>31/12/04</u>	<u>31/12/03</u>
R-4	30,6	39,8
Belfast		22,7
Euroscut Norte	29,3	12,4
Euroscut Algarve		3,2
Sydney	3,0	10,4
Ausol	50,0	
Madrid Levante	14,0	
Eguisa	35,1	
Autopista del Maipo	76,8	
Resto	0,9	
TOTAL	239,6	88,4

Millones de euros

Entre los desembolsos más significativos realizados por esta División en el año hay que destacar la compra del 57,1% adicional de la sociedad de aparcamientos Eguisa, sociedad que pasa a consolidarse por global; un 10,0% adicional de Ausol a cambio de un pago en efectivo y la participación de Cintra en Túneles de Artxanda; un 0,21% adicional de Sydney y las ampliaciones de capital acometidas en Inversora de Autopistas del Sur, Inversora Autopista Madrid- Levante y Euroscut Norte Litoral.

Adicionalmente destaca, como desembolso en el año, el vencimiento en diciembre 2004 del pago aplazado por la compra por parte de Cintra Chile en 2001 del 60% de las acciones de la Autopista del Maipo, que se ha refinanciado mediante endeudamiento bancario.

En la División de Servicios, como inversiones más importantes destacan la parte pendiente de la compra de Cespa (por los resultados de enero a septiembre de 2003, -21,4 millones de euros), la compra de Trasa (-14,6 millones de euros) y pagos aún pendientes por la compra de Novipav (-5,6 millones de euros), realizada en 2002.

En el resto de Divisiones, las inversiones corresponden principalmente a inmovilizado material, donde se recoge básicamente la inversión en maquinaria de Construcción, la inversión realizada en la actividad de aparcamientos de rotación y superficie, así como las inversiones en maquinaria y otros elementos para el cumplimiento de los contratos en Servicios. En el área corporativa, destaca la inversión en agrupaciones de interés económico comentadas en la nota 11 b de la presente memoria (-40,5 millones de euros).

Dentro del capítulo de desinversiones, hay que destacar el flujo positivo obtenido por la venta en septiembre del negocio del agua (GLAS) en la División de Servicios (+43,3 millones de euros), la venta de la participación en Instalaciones Técnicas Aeroportuarias (+23,7 millones de euros), y

en el área corporativa, de parte de la autocartera, con un aporte al Grupo de 30,5 millones de euros.

Flujo de financiación propia

En el flujo de capital y socios externos se refleja la entrada neta de fondos de 481,5 millones de euros generada en la operación de salida a bolsa de Cintra, conforme se ha detallado al principio de este nota.

Se consignan como flujo de dividendos los pagos por este concepto a los accionistas de Grupo Ferrovial, S.A., que en 2004 han ascendido a -88,7 millones de euros.

Como otros efectos en recursos propios se incluyen los derivados del efecto de tipo de cambio en lo que afecta directamente a la tesorería o deuda existente en moneda extranjera; efecto que en este ejercicio, al contrario que en el anterior, ha sido positivo debido a la apreciación del euro respecto a ciertas monedas, lo que se traduce en un menor endeudamiento neto.

Deuda neta incorporada

En la Deuda neta incorporada / excluida se recoge fundamentalmente la salida de la deuda neta de tesorería que correspondía al negocio del agua (GIAS) (+19,9 ME), vendido en el ejercicio, efecto compensado parcialmente por la deuda aportada por otras sociedades que se han incorporado al Grupo en este año (Trasa, Ecocat, y Eguisa, entre otras).

Flujo de caja de sociedades concesionarias

Para la elaboración del flujo de caja de las sociedades concesionarias sólo se han considerado las que consolidan por integración global y proporcional en el balance del Grupo, consignándose para aquéllas los flujos correspondientes al 100% de la sociedad y para éstas, los flujos en proporción al porcentaje mantenido, tal y como unas y otras se integran en el balance. A continuación se distinguen las principales partidas que explican la evolución de su posición neta de tesorería:

ESTADO DE FLUJO DE CAJA DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS	31/12/04	31/12/03
Flujo de Operaciones	248,5	220,1
Inversión en Activos concesionales	-548,9	-645,9
Inversión en Inmovilizados Financiero	-74,6	-52,0
Flujo de Inversión	-623,5	-697,8
Flujo de la Actividad	-375,0	-477,7
Ampliaciones de capital/Desembolsos pendientes	134,7	127,8
Pago de dividendos	-75,9	-64,5
Impacto tipo de cambio en posición neta de deuda	10,0	17,7
Flujo de Financiación Propia	68,7	81,0
Rtdo por financiación	-326,1	-369,6
Deuda neta incorporada	0,0	-210,4
Variación de la posición neta de tesorería	632,4	976,7
Flujo de financiación	375,0	477,7

Millones de euros

El **flujo de operaciones** de las sociedades concesionarias recoge básicamente la entrada de fondos de aquellas sociedades que se encuentran en explotación, si bien incluye también las devoluciones y pagos de IVA correspondientes a aquéllas que se encuentran en fase de construcción. Como explicación del flujo de operaciones obtenido por todas estas sociedades se puede partir de su EBITDA (resultado de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias más amortizaciones y provisiones) y añadir el efecto del fondo de maniobra, tal como muestra el siguiente cuadro:

ESTADO DE FLUJO DE CAJA DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS	Infraestructuras (Autop+ Aerop)	Servicios (Metro Londres)	Total
Rtdo de explotación de sociedades concesionarias	322,3	46,0	368,3
Amortizaciones/Provisiones	76,0	13,0	88,9
EBITDA	398,3	59,0	457,3
Variación Fondo de Maniobra	2,4	-171,1	-168,7
Flujo de Operaciones	360,7	-112,2	248,5

Millones de euros

Respecto al flujo de operaciones es importante mencionar que, a diferencia del caso de las concesionarias de autopistas, donde las inversiones acometidas constan como flujo de inversión de la propia sociedad, que debe resarcirse de las mismas a través de los flujos operativos generados por la autopista, en el caso de Tube Lines (metro de Londres), la mayor parte de las inversiones que se acometen figuran en el flujo de operaciones, al recuperar dichos costes contra la facturación realizada al cliente, lo que hace que Tube Lines aporte un flujo de operaciones negativo (-112,2 millones de euros), en la medida en que el ritmo de ejecución de los trabajos realizados es superior al ritmo de los cobros acordados. En este ejercicio, además, el flujo negativo es mayor que el correspondiente al año anterior, al incluirse un año completo frente a los siete meses registrados en el ejercicio anterior.

El flujo de inversión en inmovilizado material recoge los desembolsos por aumento de este inmovilizado, en su mayor parte procedentes de aquellas sociedades concesionarias que han estado en fase de construcción en 2003 y el presente año.

El flujo de inversión en inmovilizado financiero corresponde principalmente al incremento de los depósitos a largo plazo, principalmente las cuentas de reservas indisponibles en la autopista canadiense 407 ETR. El notable incremento de éstas últimas explica la mayor parte del aumento en este ejercicio y se debe a la sustitución de cartas de crédito o garantía por cuentas de reserva, así como a la emisión de nuevos bonos.

En el flujo de financiación propia se recogen los pagos de dividendos y devoluciones de fondos propios realizados por las sociedades concesionarias a sus accionistas, así como los desembolsos de ampliaciones de capital recibidos por estas sociedades. Estos importes corresponden en el caso de concesionarias que consolidan en Grupo por integración global, al 100% de las cantidades desembolsadas y recibidas por las sociedades concesionarias, independientemente de cuál sea el porcentaje de participación que el Grupo mantiene sobre las mismas. No se incluye ningún dividendo o devolución de Fondos Propios de las sociedades que se integran por puesta en equivalencia. En la siguiente tabla se muestra el detalle de las devoluciones de fondos propios, así como los dividendos desembolsados en cada sociedad:

Dividendos y Devoluciones de Capital

	<u>31/12/04</u>	<u>31/12/03</u>
ETR-407	46,2	44,3
Autema	7,2	9,9
Ausol	6,3	8,5
M-45	3,5	
London Underground (Tube Lines)	12,7	1,8
TOTAL	75,9	64,5

Millones de euros

Por lo que respecta a la entrada de fondos por ampliaciones de capital o desembolsos pendientes realizados en el año 2004, se incluye la ampliación de capital realizada en la sociedad Inversora Autopista del Sur, en Inversora Madrid-Levante y los desembolsos pendientes de años anteriores de la Euroscut.

Adicionalmente el flujo de financiación propia incluye también el impacto que la evolución del tipo de cambio ha tenido en 2004 en la posición neta de tesorería al convertir a euros los estados financieros de aquellas sociedades que se encuentran nominados en otras monedas, fundamentalmente la sociedad canadiense 407 ETR International Inc y las sociedades concesionarias chilenas. En conjunto el impacto que la evolución de estas monedas ha tenido respecto al euro ha supuesto una menor deuda y por tanto una mejor posición neta de tesorería de estas sociedades concesionarias por importe de 10,0 millones de euros.

Finalmente, el flujo de resultado por financiación corresponde a los intereses pagados por las sociedades concesionarias, así como otras comisiones y costes en estrecha relación con la obtención de financiación. El flujo por estos conceptos se corresponde con el gasto por intereses relativos al periodo, así como cualquier otro concepto que supone una variación directa de la deuda neta del periodo, como los ajustes por inflación en el caso de los bonos indexados (RRB), y el pago de intereses de bonos emitidos al descuento.

(34) PERSONAL

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

	AÑO 2004	AÑO 2003	VARIACIÓN
Titulados	5.804	4.623	1.181
Administrativos	4.988	3.906	1.082
Operarios y técnicos no titulados	39.100	25.818	13.282
Total	49.892	34.347	15.545

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

	AÑO 2004	AÑO 2003	VARIACIÓN
Corporación	199	185	14
Construcción	12.829	12.956	-127
Infraestructuras	3.427	2.987	440
Inmobiliaria	916	848	68
Servicios	32.521	17.371	15.150
Total	49.892	34.347	15.545

Lo más relevante de este periodo resulta la importancia que ha adquirido la división de servicios en lo que respecta al número medio de trabajadores, casi duplicando el número de personas empleadas con respecto al año 2003, alcanzando el 65,18 % del total de empleados de Grupo Ferrovial, debido fundamentalmente a que durante 2003 se integró la plantilla de Grupo Amey y Cespa, S.A. y sus sociedades participadas como media del año, teniendo en cuenta que Amey y Cespa se empezaron a consolidar en 2003 con efectos 1 de julio y 1 de octubre respectivamente, pasando la plantilla incluida en dichos grupos de 3.137 y 1.640 empleados en 2003 a 6.369 y 15.051 trabajadores respectivamente.

En lo que respecta a construcción, a 31 de diciembre de 2004, la plantilla de Ferrovial Agromán se sitúa en 5.878 personas y la de Grupo Budimex en 4.568 trabajadores (reduciéndose, en este último caso, en 284 personas respecto al número medio de trabajadores en 2003).

(35) RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

1. Proceso para el establecimiento de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración (Reglamento del Consejo de Administración).

Corresponde a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones proponer al Consejo de Administración el sistema la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros.

Esta propuesta se somete a la consideración y aprobación del Consejo de Administración y, respecto de aquellos puntos que sea legalmente preceptivo, también a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

2. Cláusulas estatutarias y reglamentarias sobre la retribución del Consejo.

El artículo 25 de los Estatutos Sociales regula la retribución de los consejeros:

1. *"Los miembros del Consejo de Administración percibirán en conjunto por el desempeño de sus funciones una cantidad equivalente al 3% de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad. El Consejo podrá no aplicar la totalidad de la participación en beneficios los años en que así lo estime oportuno, en cuyo caso no se devengarán derechos para los consejeros sobre la parte no aplicada. En cualquier caso esta participación en los resultados de la sociedad sólo podrá ser hecha efectiva después de haber cumplido los requisitos establecidos en el artículo 130 de la Ley de Sociedades Anónimas.*

Dentro de los límites del párrafo anterior, podrán establecerse fórmulas de retribución consistentes en la entrega de acciones o derechos de opciones sobre las mismas o que estén referenciadas al valor de las acciones.

2. *Corresponderá al Consejo de Administración determinar la forma y cuantía en que se distribuirá entre sus miembros en cada ejercicio la participación fijada lo que podrá hacerse de modo individualizado en función de la participación de cada Consejero en las tareas del Consejo.*
3. *Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, pensiones, opciones sobre acciones o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o singular para aquellos miembros del Consejo de Administración que cumplan funciones ejecutivas, cualquiera que sea la naturaleza de su relación con la sociedad, ya laboral - común o especial de alta dirección - mercantil o de prestación de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembro del Consejo de Administración.*
4. *La sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para sus Consejeros"*

Además de lo anterior hay que reseñar que el artículo 31 del Reglamento del Consejo de Administración puntualiza:

- *Que para el cálculo del porcentaje que supone la remuneración del Consejo respecto de los resultados del ejercicio y la comprobación de que ésta se encuentra dentro del límite máximo establecido, se considerarán, en todo caso, las salvedades que pudieran eventualmente constar en el informe del auditor externo y cuyo impacto en la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente se estime significativo.*
- *Y que el Consejo pueda establecer criterios objetivos para la determinación de la retribución e imponer su destino total o parcial a la compra de acciones de la Sociedad, lo que se hizo mediante acuerdo adoptado el 26 de febrero de 2003, parcialmente modificado el 26 de marzo de 2004.*

3. Régimen Retributivo del Consejo de Administración para el ejercicio 2004.

a) Retribución estatutaria (dietas y atenciones)

El régimen para el ejercicio 2004 se acordó por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y ha consistido en la fijación de una cantidad fija y total como retribución anual correspondiente a dietas y atenciones estatutarias de todos los consejeros que ha ascendido a 1.200.000 euros, siempre y cuando tenga cabida en el límite máximo del 3% respecto de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad (conforme a lo establecido en el artículo 25 de los Estatutos) una vez se aprueben las cuentas anuales.

Esta cantidad se liquida conforme a los siguientes pasos:

- DIETAS: Se han abonado las dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones delegadas o asesoras, según los importes siguientes:
 - 3.250 euros brutos por reunión por asistencia al Consejo de Administración;
 - 2.000 euros brutos por reunión por asistencia a la Comisión Ejecutiva;
 - 1.500 euros brutos por reunión por asistencia a las Comisiones de Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones.

- El importe de las dietas devengadas por los Presidentes de las tres Comisiones, Ejecutiva, Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones duplican los importes indicados.

La cantidad total correspondiente a 2004 en concepto de dietas ha sido de 593 miles de euros.

- **DISTRIBUCION DEL REMANENTE:** De la cantidad fija acordada, 1.200.000 euros se han minorado los importes abonados en concepto de dietas, de lo que resulta un remanente de 607 miles de euros. El importe resultante se divide entre 13 aplicando al cociente resultante los siguientes factores en la asignación de importes individualizados: Presidente del Consejo: *2; Vicepresidente Primero *1,75; Vicepresidente Segundo *1,25 y resto de miembros del Consejo *1.
- Los importes¹ desglosados de forma individualizada para cada uno de sus miembros son los siguientes:

	Dietas Consejo Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras	Asignaciones del remanente	Total
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	69.750	93.384,62	163.134,62
D. Santiago Bergareche Busquet	75.750	81.711,54	157.461,54
D. Jaime Carvajal Urquijo	62.750	58.365,38	121.115,38
D. Joaquín Ayuso García	55.750	46.692,31	102.442,31
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	54.500	46.692,31	101.192,31
Portman Baela S.L.	32.500	46.692,31	79.192,31
Casa Grande de Cartagena S.L.	40.000	46.692,31	86.692,31
D. Juan Arena de la Mora	47.500	46.692,31	94.192,31
D. Santiago Eguidazu Mayor	56.750	46.692,31	103.442,31
D. Gabriele Burgio	40.000	46.692,31	86.692,31
D. José María Pérez Tremps	57.750	46.692,31	104.442,31
TOTAL	593.000	607.000,00	1.200.000,00

La suma de las retribuciones por dietas y atenciones estatutarias del conjunto de los miembros del Consejo de Administración representa un 0,216% del beneficio atribuido a la sociedad dominante (respecto al resultado sin incluir el beneficio neto imputable a la salida a bolsa de Cintra, dicho porcentaje sería del 0,349%).

- **DESTINO DE LA RETRIBUCION A LA COMPRA DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD:** Está vigente en 2004 la obligación de destinar la retribución (dietas y atenciones estatutarias) de los Consejeros a la adquisición de acciones de la propia compañía, si bien el Consejo de Administración modificó en su reunión de 26 de marzo de 2004 el régimen de adquisición obligatoria de tal forma que las acciones adquiridas en un mismo año natural puedan ser desinvertidas por el interesado una vez transcurridos tres ejercicios completos después del de su adquisición.

b) Retribución de los Consejeros Ejecutivos.

Los Consejeros Ejecutivos, en número de tres, han devengado conjuntamente, además de las dietas y atenciones estatutarias que les corresponden en su calidad de Consejeros, las siguientes remuneraciones en 2004:

¹ Atendiendo a un criterio del pago efectivo, la retribución estatutaria del Consejo de Administración durante el ejercicio 2004 es de 1.148 miles de euros.

	Miles de euros
Retribución fija	1.411
Retribución variable	2.113
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros: ejercicio de derechos retributivos referenciados al valor de la acción [ver apartado 5]	5.299

c) Retribución por pertenencia a otros órganos de administración del grupo, multigrupo o asociadas.

Los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A., tanto Ejecutivos como Externos, que a su vez son miembros de los órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas, han percibido una retribución conjunta de 94 miles de euros.

d) Fondos y Planes de Pensiones o primas de seguros de vida.

Durante el ejercicio 2004, no se ha realizado aportación alguna en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de fallecimiento, que supusieron en 2004 el pago de 6 miles de euros, de las que resultan beneficiarios los Consejeros Ejecutivos.

Por la pertenencia de los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A. a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo, multigrupo y asociadas no se han efectuado aportaciones ni contraído obligaciones en concepto de Fondos y Planes de Pensiones. Tampoco se han satisfecho primas de seguros de vida.

e) Anticipos y créditos.

A 31 de diciembre de 2004 no existían anticipos o créditos a los Consejeros por parte de la Sociedad o por la pertenencia de éstos a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de entidades del grupo, multigrupo y asociadas.

4. Retribuciones de la Alta Dirección.

Los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad, con dependencia inmediata del Presidente o del Consejero Delegado, ha devengado conjuntamente durante el ejercicio 2004 la siguiente retribución:

	Miles de euros
Retribución fija	1.957
Retribución variable	1.279
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros: ejercicio de derechos retributivos referenciados al valor de la acción [ver apartado 5]	7.708
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas	44
Primas de seguro	8

Los integrantes de la Alta Dirección han recibido de forma conjunta préstamos de la Sociedad por importe de 650 miles de euros.

Las retribuciones expresadas corresponden a las personas titulares de los cargos siguientes:

- Director General Económico-Financiero
- Director General de Recursos Humanos
- Director General de Construcción
- Director General de Infraestructuras, si bien se incluye únicamente la retribución fija de su titular y las primas de seguro hasta el 1 de octubre de 2004, fecha a partir de la cual Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A. satisface sus remuneraciones.
- Director General de Inmobiliaria
- Director General de Servicios
- Directora de Relaciones Externas y Comunicación
- Director de Auditoría
- Director de Calidad y Medio Ambiente

No se incluye la retribución de los miembros de la Alta Dirección que son al tiempo Consejeros Ejecutivos por haber quedado indicada con anterioridad.

5. Sistema retributivo mediante planes referenciados al valor de las acciones (2000/2001).

Asimismo se encuentra establecido para la Alta Dirección de la Sociedad, incluyendo los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, un sistema de retribución referenciada al valor de las acciones de la sociedad. A 31 de diciembre de 2004, se mantenían vigentes a favor de los Consejeros Ejecutivos asignaciones de derechos correspondientes a 267.516 acciones y a favor de los restantes miembros de la Alta Dirección, derechos correspondientes a 250.764 acciones.

Este sistema resulta de la ejecución de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración que fueron autorizados por la Junta General de Accionistas, en sus reuniones de 31 de marzo de 2000 y 30 de marzo de 2001. El número de acciones máximo a efectos del cálculo de la retribución del conjunto de los directivos autorizado por la Junta General es de 1.702.647, equivalente al 1,213% del capital social.

Este sistema consiste en la concesión del derecho a percibir el importe de la revalorización de la acción de la sociedad en el mercado bursátil entre la fecha de concesión del derecho y la de su ejercicio, el cual sólo podrá producirse transcurridos tres años y antes de que se cumplan seis desde su concesión. Este derecho así como el importe concreto que corresponda percibir dependerán de la obtención de unas tasas mínimas de rentabilidad sobre los recursos propios consolidados.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha sido puntualmente informada de la aprobación del sistema y de los derechos asignados a cada beneficiario.

A 31 de diciembre de 2004, el referido sistema ha dado lugar al abono de las sumas que se han incluido en el epígrafe "Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros" de los cuadros comprensivos de las retribuciones de los Consejeros Ejecutivos y de la Alta Dirección, respectivamente.

A este respecto, es importante tener en cuenta que la revalorización de la acción de Grupo Ferrovial desde el 31 de diciembre de 2000 hasta el cierre de 2004 ha sido del 189%.

Por otro lado, con objeto de cubrir el posible impacto patrimonial que para la Sociedad pudiera significar el ejercicio de este (y otros) sistemas retributivos, se suscribieron en el momento de su otorgamiento contratos de permuta financiera ("equity swap") con entidades financieras, descritos en la nota 36 de esta Memoria.

6. Plan de opciones sobre acciones (2004).

La Junta General Ordinaria de Accionistas el 26 de marzo de 2004 autorizó la aplicación de un sistema retributivo consistente en un Plan de Opciones sobre Acciones aplicable a aquellos miembros del Consejo de Administración que desempeñan funciones ejecutivas y a quienes ejercen funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del mismo o de sus órganos delegados.

El sistema consiste en la concesión de opciones de compra sobre acciones de Grupo Ferrovial, S.A., cuyo ejercicio sólo podrá producirse transcurridos tres años y antes de que se cumplan seis de su concesión, por lo que no será susceptible de ejercicio hasta el año 2007. Este derecho dependerá de la obtención de unas tasas de rentabilidad sobre los recursos propios consolidados.

A cada opción le corresponderá una acción y el número total de opciones que podrán concederse bajo el Plan no podrá exceder de 1.700.000 equivalentes a 1.700.000 acciones (1,21% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A.).

A los efectos de determinar el precio de ejercicio de la opción, el valor de las acciones de la Sociedad que se tomará como referencia será el precio de cotización entendido como la media aritmética de los cambios medios ponderados de las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha de concesión de las opciones.

El sistema conlleva una prima de un (1) euro por acción a cargo del beneficiario.

Al objeto de cubrir las futuras apreciaciones del valor de las acciones de la Sociedad, se formalizó la correspondiente cobertura con una entidad financiera.

De este sistema y de las asignaciones individuales se informó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fechas 26 y 31 de marzo y 7 de mayo de 2004.

El porcentaje de opciones asignadas a estas personas sobre el número total de opciones concedidas varía entre un máximo de 18,95% y un mínimo de 0,95%.

7. Otra información sobre la retribución.

Con relación a ocho personas, todos ellos pertenecientes a la Alta Dirección, incluidos dos Consejeros Ejecutivos, los contratos entre Sociedad y Directivo contemplan el derecho a percibir las indemnizaciones establecidas en el artículo 56 del Estatuto de los Trabajadores en caso de despido improcedente.

En relación también con este apartado, mencionar que, con la finalidad de fomentar su fidelidad y permanencia, se ha reconocido un concepto retributivo de carácter diferido a siete integrantes de la Alta Dirección. Este concepto consiste en una retribución extraordinaria que sólo se hará efectiva cuando ocurra alguna de las siguientes circunstancias:

- Desvinculación del Alto Directivo por mutuo acuerdo al alcanzar una determinada edad.
- Despido improcedente o abandono de la empresa a iniciativa de ésta sin mediar causa de despido, con anterioridad a la fecha en la que el Alto Directivo alcance la edad inicialmente acordada, si fuese de importe superior a la que resulte de la aplicación del Estatuto de los Trabajadores.
- Fallecimiento o invalidez del Alto Directivo.

Para la cobertura de tal incentivo, la compañía anualmente realiza aportaciones a un seguro colectivo de ahorro, del que la propia Sociedad resulta ser tomador y beneficiario, cuantificadas según un determinado porcentaje de la retribución total

dineraria de cada Alto Directivo. La cantidad total aportada por este concepto correspondiente al ejercicio 2004 ha ascendido a 1.517 miles de euros.

(36) SISTEMA RETRIBUTIVO REFERENCIADO AL VALOR DE LA ACCIÓN

Con fecha 9 de marzo de 2001, el Consejo de Administración acordó extender la retribución dineraria referenciada al valor de la acción, comentada en la nota anterior (Nota 35 apartado 5), a un total de noventa y cuatro directivos del grupo de empresas del que Grupo Ferrovial, S.A. es compañía cabecera, con la misma regulación y mecanismo de funcionamiento que el aprobado el año 2000. La extensión de este sistema retributivo se materializó en el mes de mayo de 2001, produciéndose el inicio del plazo para su ejercicio en mayo de 2004. El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de calcular la retribución del conjunto total de los directivos era en 2003 de 1.401.000 acciones habiéndose ampliado durante el ejercicio actual en 182.006 acciones hasta un total de 1.583.006 acciones.

Con el objeto de cubrir el posible quebranto patrimonial que para la sociedad puede significar el ejercicio de estos sistemas retributivos referenciados al valor de la acción, Grupo Ferrovial contrató en el momento de su otorgamiento (junio de 2000 y mayo de 2001), contratos de Permuta Financiera. Mediante dichos contratos Grupo Ferrovial se asegura, en el momento en que sean efectivas las retribuciones, percibir una cantidad igual a la revalorización experimentada por las acciones, por lo que el abono de dichas retribuciones no tendrá impacto en la cuenta de resultados de la compañía.

Las principales características de estos contratos son las siguientes:

Se articulan mediante un contrato de Permuta Financiera por el que la entidad se compromete al pago a Grupo Ferrovial de cantidades equivalentes al rendimiento de acciones de Grupo Ferrovial, y Grupo Ferrovial se compromete al pago de retribución. Las características principales de este contrato son las siguientes:

- El Número de acciones para la base de cálculo de ambos rendimientos es igual al número de acciones que sirve de referencia para el cálculo de la retribución.
- El Precio por acción para la base de cálculo de ambos rendimientos coincide con el de Referencia utilizado como base para la revalorización de la acción.
- Grupo Ferrovial pagará a la entidad un rendimiento basado en EURIBOR más un margen a aplicar sobre el resultado de multiplicar el número de acciones por el precio de referencia.
- La entidad financiera pagará a Grupo Ferrovial el equivalente a todos los dividendos generados por dichas acciones.
- Grupo Ferrovial puede decidir rescindir parcial o totalmente el contrato y en ese caso:
 - Si la cotización de la acción está por debajo del Precio de Referencia por el que se otorgó el contrato, Grupo Ferrovial deberá de abonar a la entidad financiera concedente dicha diferencia.
 - En el caso de que el precio de cotización en dicho momento esté por encima del de Referencia, Grupo Ferrovial percibirá la diferencia entre ambos importes.

Durante el ejercicio 2004, se han producido las siguientes transacciones en relación con los sistemas retributivos vigentes:

- Se han abonado retribuciones dinerarias correspondientes a este plan adicionales a las comentadas en la nota 35 anterior por 16.271 miles de euros.

En paralelo al abono de dichas retribuciones, se ha realizado una liquidación parcial de los contratos de permuta financiera, generando un resultado igual a las retribuciones abonadas.

Ambas partidas han sido reconocidas mediante un cargo y un abono en la partida de gastos de personal en la cuenta de resultados.

Durante el ejercicio 2004, Grupo Ferrovial ha abonado a las entidades concedentes de los contratos de permuta financiera, el importe de 3.043 miles de euros y ha recibido 3.442 miles de euros por movimientos derivados de los derechos y obligaciones de dicho contrato incluyendo en dichos importes los contratos correspondientes a planes de opciones sobre acciones comentados en la nota 37 de la presente memoria.

(37) SISTEMA RETRIBUTIVO MEDIANTE LA ENTREGA DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

El Consejo de Administración, en reunión de 25 de junio de 2003, aprobó un plan de opciones sobre acciones de Grupo Ferrovial, S.A., cuyas características principales se describen a continuación:

Alcance: Como máximo 1.800.000 opciones, equivalente a 1.800.000 acciones de Grupo Ferrovial, S.A. (1,28% del capital social), de carácter intransferible.

Participes: 137 Directivos de las sociedades integradas en el Grupo Empresarial cuya compañía cabecera es Grupo Ferrovial, S.A., determinados por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que no pertenecen al Consejo de Administración, ni dependen de órganos delegados del mismo.

Fecha de emisión de las opciones: julio de 2003.

Plazo y período de ejercicio de las opciones: No antes de 3 años desde la fecha de emisión de las opciones, es decir, a partir de julio de 2006, y durante un plazo de 3 años (hasta julio de 2009).

A los efectos de determinar el precio de ejercicio de la opción, el valor de las acciones de la Sociedad que se tomará como referencia será el precio de cotización entendido como la media aritmética de los cambios medios ponderados de las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha de concesión de las opciones.

El sistema conlleva una prima de un (1) euro por acción a cargo del beneficiario.

Posteriormente se ha ampliado dicho plan de opciones con fechas abril y junio de 2004, tal y como se comenta en la nota 35 apartado 6, a personal de la Alta Dirección de la sociedad Grupo Ferrovial, S.A. y personal directivo de las filiales Amey y Cespa.

Al igual que en el caso de los sistemas retributivos vinculados al valor de la acción la sociedad ha contratado en el momento de su otorgamiento (julio de 2003, marzo y mayo de 2004) contratos de permuta financiera, con las mismas características que los comentados en la nota 36 de la presente memoria para los sistemas retributivos referenciados al valor de la acción.

(38) POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

No obstante, dentro de las actividades desarrolladas por Grupo Ferrovial está la limpieza viaria, la recogida de residuos sólidos urbanos y su posterior tratamiento, el saneamiento y control de calidad del agua y otras actividades que suponen la prestación de servicios medioambientales a terceros. Igualmente, gran parte de los contratos de construcción incluyen un estudio de impacto

medioambiental así como la realización de trabajos para preservar, mantener y restaurar el medio ambiente.

Grupo Ferrovial no considera como activos y gastos medioambientales aquellos relacionados con las prestaciones de servicios anteriormente mencionadas puesto que son realizadas para terceros. Sin embargo, las reclamaciones y obligaciones de carácter medioambiental se incluyen con independencia de si se trata de operaciones propias u operaciones desarrolladas para terceros.

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren siguiendo los criterios descritos en la nota 4.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Activos de naturaleza medioambiental

Durante el ejercicio 2004 en Grupo Cespa, cuya actividad principal es la recogida y tratamiento de residuos, existen activos de naturaleza medioambiental tales como plantas de compostaje, plantas de triaje y de biogas, así como una serie de vehículos destinados a esta actividad que suponen un total de 41.096 miles de euros netos de amortización. En el resto del área de servicios no existen activos de tal naturaleza al desarrollar fundamentalmente su actividad en instalaciones del cliente.

El resto de los activos de naturaleza medioambiental registrados en Grupo Ferrovial están relacionados con la inversión realizada en la actividad de autopistas cuya finalidad es el análisis del impacto ambiental y la protección del medio. El importe activado por este concepto corresponde principalmente a la inversión realizada por Autopista del Sol, C.E.S.A. en recuperación paisajística, estudios sobre impactos sonoros, y otras actuaciones generales. Durante toda la fase de construcción de los tramos Málaga - Estepona (26.251 miles de euros) y Estepona - Guadiaro (4.285 miles de euros), la Sociedad ha ido incorporando a su inmovilizado los costes de todas aquellas actuaciones efectuadas con el fin de proteger el medio ambiente, importes que han sido íntegramente capitalizados como mayor inversión en la autopista. Adicionalmente, la Sociedad ha incurrido en otros costes de protección del medio ambiente por importe de 772 miles de euros por cuenta de la Administración.

La Sociedad cuenta en su inmovilizado material con maquinaria y elementos de transporte destinados a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente, realizando dichos trabajos con personal propio y con apoyo de empresas externas especializadas. El resto de gastos incurridos durante el ejercicio relacionados con la mejora y protección del medio ambiente no han sido significativos.

Análogamente, también registra activos de naturaleza medioambiental la sociedad Eurolink Motorway, sociedad adjudicataria de una concesión para la construcción y explotación de una autopista en Irlanda, por importe de 4.637 miles de euros netos de amortización.

Por su parte la sociedad Túneles de Artxanda S.A., que como se comenta en el Anexo V se integra por el método de puesta en equivalencia en Grupo Ferrovial, también ha realizado inversiones por importe de 2.905 miles de euros relacionadas con actividades paisajísticas y minimización del impacto acústico.

Gastos de naturaleza medioambiental

Los principales gastos ordinarios de naturaleza medioambiental responden a la siguiente naturaleza:

- Gastos de estudios
- Gastos de formación
- Gastos de personal propio
- Gastos de mantenimiento de instalaciones
- Gastos de investigación y desarrollo

Estos gastos se generan en su mayor parte en la división de Construcción y Servicios.

En el área de Construcción (incluyendo Grupo Budimex), los gastos ordinarios incurridos en 2004 ascienden a 1.021 miles de euros.

Por su parte, en el área de servicios el importe de gastos ordinarios de naturaleza medioambiental asciende a 12.089 miles de euros, de los cuales 11.438 miles de euros corresponden a Grupo Cespa.

En lo que respecta a expedientes sancionadores, en el área de Construcción los expedientes abonados en los cuatro últimos años han ascendido a 181 miles de euros, correspondiendo 54 miles de euros al ejercicio 2004. En el caso de Grupo Cespa, el importe de los expedientes resueltos y abonados durante los últimos cuatro años asciende a 13 miles de euros.

Provisiones de naturaleza medioambiental

En el área de servicios y más concretamente en el Grupo Cespa se han contabilizado unas provisiones de Clausura por importe de 15.394 miles de euros y provisiones de Postclausura por importe de 21.364 miles de euros.

En el área de infraestructuras, a 31 de diciembre de 2004, no se ha dotado provisión para riesgos y gastos, ni existe obligación a largo plazo alguna, de carácter medioambiental.

(39) INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES VINCULADAS

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2004 se facilita información individualizada de las operaciones más relevantes concluidas con accionistas significativos, consejeros y alta dirección. Asimismo, se proporciona, esta vez de forma agregada, información sobre operaciones de menor relevancia efectuadas con estas partes vinculadas.

El Informe Anual hace mención también a las operaciones entre compañías del grupo no eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados, según se comenta en la nota 2.c) de la presente memoria.

Las operaciones son de giro o tráfico ordinario de la compañía y de su grupo, y se han realizado en condiciones de mercado.

(40) PARTICIPACIÓN DE CONSEJEROS EN SOCIEDADES CON ACTIVIDAD SIMILAR A LA DE FERROVIAL

El artículo 127 ter, párrafo 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, redactado por la Ley 26/2003, de 18 de julio, de modificación de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley de Sociedades Anónimas para reforzar la transparencia de las sociedades cotizadas, impone a los Consejeros el deber de comunicar a la Sociedad la participación que puedan tener en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, así como los cargos o funciones que en ella ejerzan y la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

A este respecto, procede señalar la siguiente información facilitada a 31 de diciembre de 2004 a la Sociedad:

Participaciones en el capital:

- En la filial, Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.
 - D. Joaquín Ayuso García: 0,0012 %
 - D. Santiago Eguidazu Mayor: 0,0016%
 - D. José María Pérez Tremps: 0,0007%
- D. Santiago Bergareche Busquet:
 - 0,003% en Fomento de Construcciones y Contratas S.A. (Construcción)
 - 0,00283% en el capital social de Acciona S.A. (Construcción)
- POLÁN S.A. (entidad que guarda vinculación accionarial con personas pertenecientes al "grupo familiar" que controla indirectamente el 58,311% del capital social de Grupo Ferrovial S.A., a través de las participaciones de que son titulares Portman Baela S.L. y Casa Grande de Cartagena S.L.):
- 5,218% Grupo Inmocaral, S.A. (sector inmobiliario)

El Consejo de Administración, en su sesión de 30 de octubre de 2003, trató sobre esta toma de participación.

Cargos o funciones

(excluidos los cargos en las compañías del grupo de sociedades de la compañía)

- POLÁN S.A.: Consejero de Grupo Inmocaral S.A.

Ejercicio por cuenta propia o ajena

No se ha recibido información al respecto.

(41) HONORARIOS AUDITORES

En cumplimiento de lo establecido en la Disposición adicional decimocuarta de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema financiero, se informa del total de honorarios relativos a la auditoría de los estados financieros del ejercicio 2004 por los auditores correspondientes a Grupo Ferrovial S.A. y todas sus sociedades participadas integradas por global y proporcional, tanto en España como en Exterior.

Adicionalmente, se proporciona un detalle de los honorarios facturados en el ejercicio a todas las sociedades dependientes y asociadas del Grupo Ferrovial por otros servicios distintos al de auditoría:

	Miles de euros
Honorarios por servicio de auditoría	Año 2004
Auditor Principal	1.024
Otros auditores	1.123

	Miles de euros
Honorarios por otros servicios	Año 2004
Auditor Principal	702
Otros auditores	649

Los honorarios del auditor principal representan aproximadamente un 0,01% del total de su facturación global.

(42) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido los siguientes acontecimientos:

En la división de Servicios:

- En el mes de enero de 2005, se ha hecho efectivo el acuerdo formalizado en diciembre de 2004 por Ferrovial, a través de su filial británica de servicios Amey, con Jarvis para la adquisición del 33% que esta compañía mantenía en Tube Lines, con lo que pasará a controlar un 66% de la misma. El importe de dicha inversión ha sido de 202.771 miles de euros.

En la división de Infraestructuras:

- Desembolso de la inversión en la concesión Chicago Skyway. Con fecha 26 de enero de 2005, Cintra, S.A. ha procedido al desembolso de 374.793 miles de euros. Dicha cantidad se corresponde con el 55% de la parte del precio pagado por la mencionada infraestructura que no se ha financiado con deuda de terceros.
- El 6 de enero de 2005 la Corte Superior de Justicia de Ontario se ha pronunciado rechazando la apelación presentada por la Provincia y confirmando nuevamente la posición de la sociedad con respecto al litigio relacionado con el aumento de los peajes. El 21 de enero de 2005, la Provincia presentó nuevamente recurso ante la Corte de Apelación de Ontario. En el caso de que sea admitido a trámite, se espera que el recurso se resuelva antes de finales de 2005.

(43) COMENTARIOS A LOS ANEXOS

En el Anexo I que figura a continuación se presenta el Balance de situación a 31 de diciembre de 2004 por división de negocio.

En cada división se recogen todos los activos y pasivos que le corresponden, incluyendo los Fondos de Comercio que en su caso se hubieran generado en cada división por adquisición de sociedades. Igualmente en el Balance de cada división figuran los Socios Externos que le corresponden.

Los Fondos Propios en cada división se corresponden con la diferencia entre activos y pasivos asignados a esa división.

En la columna Resto se incluyen los activos y pasivos correspondientes a las empresas Corporativas así como los ajustes entre divisiones, que corresponden fundamentalmente a cuentas a cobrar y pagar entre las mismas.

En el Anexo II se presenta la cuenta de Pérdidas y Ganancias por división de negocio.

En cada división se recoge el resultado aportado por dicha división al Grupo Consolidado, estando imputados todos los ajustes de consolidación a cada una de ellas, excepto la eliminación del margen generado en operaciones entre sociedades de distintas divisiones.

Como en el caso del Balance de situación, en la columna Resto se incluyen las cuentas de pérdidas y ganancias de las divisiones Corporativa y Telecomunicaciones, así como los ajustes entre divisiones, que, excepto por la eliminación del margen obtenido en operaciones intersocietarias anteriormente mencionado, no suponen resultado alguno, pues son eliminaciones de ingresos registrados en divisiones que se corresponden con el mismo importe de gastos registrados en otras.

En el Anexo III se incluye un flujo de caja por divisiones de negocio. Los flujos internos generados por operaciones de reorganización societaria, así como el pago de dividendos de las distintas divisiones a Grupo Ferrovial S.A., se registran dentro del epígrafe "Otros movimientos de

fondos propios “ dentro del Flujo de Financiación Propia. De esta forma no se traslada ningún impacto de estas operaciones internas ni al flujo de operaciones ni al flujo de inversión.

El impacto de la variación del tipo de cambio en la posición neta de tesorería para los saldos de tesorería nominados en moneda distinta al euro también se refleja en el epígrafe “Otros movimientos de Fondos Propios”.

En el Anexo IV se presenta el Balance de Situación y la cuenta de resultados a 31 de Diciembre de 2004 por divisiones de negocio con las sociedades concesionarias puestas en equivalencia incluyendo dentro de las mismas la sociedad Tube Lines.

En el Anexo V se presenta una relación de las sociedades del grupo distinguiendo aquellas consolidadas por integración global, proporcional y las empresas asociadas integradas por el método de puesta en equivalencia, dicha relación se presenta por división de negocio indicando la aportación de cada sociedad a las reservas de consolidación y al resultado de grupo; también se indica por quien son auditadas y aquellas sociedades incluidas en el consolidado fiscal.

En el Anexo VI se incluye el desglose correspondiente a los saldos de créditos y préstamos entre sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación. Se incluye el detalle de los mismos por divisiones de negocio, así como los importes correspondientes a Grupo Budimex (Polonia) y Grupo Amey (Reino Unido) debido a la importancia que representan en la actividad internacional de Grupo Ferrovial.

ANEXO I

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2004 POR NEGOCIOS

- Miles de euros -

ACTIVO	CONSTRUCCIÓN	INFRAESTRUCTURAS	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
ACCIONISTAS POR DESEMBOLOS NO EXIGIDOS	0	179		0		179
INMOVILIZADO	146.047	6.609.348	22.852	549.524	183.127	7.600.898
Gastos de establecimiento (Nota 7)	5	8.262	274	645		9.185
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	5.938	152.334	107	25.982		184.361
Bienes y derechos inmateriales	12.748	164.556	542	42.959	1.394	222.199
Provisiones y amortizaciones	(6.810)	(12.223)	(434)	(16.976)	(1.394)	(37.837)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	99.758	171.248	15.516	308.457	7.803	602.782
Terrenos y construcciones	32.994	168.270	13.104	73.622	7.230	295.220
Instalaciones técnicas y maquinaria	220.095	51.012	10.193	331.692	5.623	618.615
Otro inmovilizado	24.664	24.913	2.341	277.118	8.688	337.734
Provisiones y amortizaciones	(178.025)	(72.946)	(10.122)	(373.975)	(13.738)	(648.807)
Inversiones en activos concesionales (Nota 10)		5.804.535		31.092		5.835.627
Inversiones en activos concesionales		5.912.134		31.092		5.943.226
Amortización de inversiones en activos concesionales		(107.579)				(107.579)
Inmovilizaciones financieras (Nota 11)	40.346	562.949	6.955	183.347	172.183	965.781
Participaciones puestas en equivalencia	13.479	211.140	53	12.858		237.531
Carerra de Valores a largo plazo	11.653	140	5.198	91	176.735	193.817
Créditos a sociedades puestas en equivalencia			354	0	(0)	354
Otros créditos	23.655	351.855	1.351	171.103	838	548.802
Créditos E.G. a largo plazo (Nota 22)	1.019	(0)	(0)			1.019
Otros	22.636	351.855	1.351	171.103	838	547.784
Provisiones	(8.442)	(186)	0	(705)	(5.390)	(14.724)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 17)					3.141	3.141
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 11)	66.960	229.831	21.449	918.962		1.237.411
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	9	1.285.733		91.793		1.377.534
ACTIVO CIRCULANTE	3.369.777	1.291.050	1.606.108	1.322.872	(1.162.161)	6.429.646
Accionistas por desembolsos exigidos	0			560		560
Existencias (Nota 13)	146.191	19.376	1.402.649	15.256	(5.910)	1.577.562
Deudores	1.402.637	330.557	161.640	1.025.352	(77.967)	3.742.209
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	1.120.212	136.793	64.291	962.510	8.086	2.295.892
Empréstitos puestas en equivalencia	417	586	9	247	(459)	800
Otros deudores (Nota 15)	353.265	136.353	96.418	100.222	(85.341)	600.916
Provisiones (Nota 16)	(71.267)	(43.174)	(3.078)	(37.628)	(253)	(155.400)
Tesorería y Equivalentes (Nota 22)	1.816.686	996.342	26.335	270.149	(1.078.206)	2.031.206
Concesionarias		412.917		198.893	(1.871)	609.939
Resto de sociedades	1.816.686	583.425	26.335	71.256	(1.076.335)	1.421.567
Ajustes por periodificación	4.273	46.774	15.284	11.555	(78)	77.809
TOTAL ACTIVO	3.582.792	9.508.141	1.650.619	2.883.151	(979.034)	16.645.668
PASIVO						
FONDOS PROPIOS (Nota 17)	408.147	1.419.942	325.428	620.769	(321.167)	2.253.119
Capital suscrito	(0)	0	(0)	0	140.265	140.265
Prima de emisión de acciones	0	(0)	(0)	(0)	193.192	193.192
Reservas para acciones propias					3.141	3.141
Otras reservas de la sociedad dominante	(134.134)	617.497	2.468	573.295	(456.968)	602.159
Reservas distribuyibles	(134.134)	617.497	2.468	573.295	(486.969)	572.158
Reservas no distribuyibles	(0)	(0)	(0)	0	30.001	30.001
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	392.625	628.509	264.602	(13.185)	(362.671)	909.879
Reservas en sociedades puestas en equivalencia		(97.758)	(4.076)	2		(61.832)
Diferencias de conversión	3.914	(57.085)	(4.305)	1.995	(0)	(55.481)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	0	(0)			(35.045)	(35.045)
Pérdidas y ganancias atribuidas a la sociedad dominante (B*)	145.742	288.780	66.739	58.661	(3.881)	556.841
Pérdidas y ganancias consolidadas	146.502	373.840	68.486	59.293	(3.081)	645.039
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	760	85.060	1.747	632		88.199
SOCIOS EXTERNOS (Nota 18)	48.177	1.182.205	2.402	3.882	0	1.236.666
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 19)	4.223	2.502		1.183		7.908
De sociedades por integración global	4.223	237		1.183		5.662
De sociedades por PEE		2.245				2.245
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 20)	21.701	182.217	4	29.822		233.745
Subvenciones en capital	15.846	82.181		13.600		111.688
Diferencias positivas de cambio	5.856	15.181				21.037
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios		84.855	4	16.162		101.020
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 21)	59.998	228.621	13.909	183.727	1	486.256
Fondo de revaloración	496	116.364		700		117.560
Otras provisiones	59.502	112.257	13.909	183.027	1	368.696
ACREEDORES A LARGO PLAZO	25.196	5.976.837	398.321	696.965	398.664	7.495.973
Deuda Financiera (Nota 22)	15.921	5.461.580	348.346	692.864	398.664	6.917.374
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos		3.359.623		343.271		3.602.894
Deudas financieras con entidades de crédito	15.921	2.101.957	348.346	449.593	398.664	3.314.480
Deudas con entidades de crédito Concesionarias		1.985.856		368.732	(690)	2.353.899
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	14.902	114.807	348.346	80.860	400.000	958.916
Otras deudas financieras resto de sociedades	1.019	1.293		-	(647)	1.665
Deudas no financieras (Nota 23)	9.273	515.247	49.975	4.102	0	578.599
Otros acreedores largo plazo	1.760	515.168	187	4.100	0	521.214
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	7.515			(15)		7.500
En sociedades asociadas	6.419			(15)		6.404
En otras empresas	1.096					1.096
Deudas representadas por efectos a pagar		79	49.788	17		49.885
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.015.349	515.836	910.556	1.346.802	(856.532)	4.932.002
Deuda Financiera (Nota 22)	19.320	246.598	408.189	702.675	(838.690)	538.090
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos		80.047				80.047
Deudas financieras con entidades de crédito	19.320	166.551	408.189	702.675	(838.690)	458.043
Deudas con entidades de crédito Concesionarias		120.158		15.593	(732)	135.019
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	20.218	33.186	28.618	30.987	203.862	316.870
Otras deudas financieras resto de sociedades	(898)	13.207	379.570	656.093	(1.041.820)	6.154
Deudas por operaciones de tráfico	2.681.863	231.259	500.978	635.319	(18.279)	4.031.139
Deudas con empresas asociadas (Nota 24)	219.158	9.503	46.382	2.043	(179.640)	97.448
Acreedores comerciales (Nota 24)	2.149.687	121.134	366.563	508.527	95.840	3.241.753
Otras deudas no comerciales (Nota 24)	313.017	100.622	88.031	124.746	65.521	691.937
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 16)	303.869	6.911	562	2.777	808	314.920
Ajustes por periodificación (Nota 24)	10.298	31.059	827	6.032	(363)	47.833
TOTAL PASIVO	3.582.792	9.508.141	1.650.619	2.883.151	(979.034)	16.645.668

Las notas 1 a 43 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidada del ejercicio 2004.

ANEXO II

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS POR DIVISIONES DEL EJERCICIO 2004

- Miles de euros -

	CONSTRUCCIÓN	INFRAESTRUCTURAS	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 27)	3.583.017	614.033	768.140	2.458.700	(155.642)	7.268.249
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		3.499	231.762		263	235.524
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	1	12.339	350	41		12.732
Existencias incorporadas al inmovilizado	(413)			(2)	1.243	828
Otros ingresos de explotación	50.178	1.216	114	4.755	48	56.310
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	3.632.784	631.088	1.000.366	2.463.494	(154.088)	7.573.644
Consumo y otros gastos externos	2.433.224	7.701	759.862	1.069.744	(152.459)	4.118.072
Gastos de personal	456.105	96.489	34.729	931.209	20.599	1.539.132
a) Sueldos, salarios y asimilados	376.281	84.767	28.910	744.385	18.727	1.253.070
b) Cargas sociales	79.824	11.722	5.820	186.824	1.873	286.063
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y fondo de reversión	32.571	83.634	2.681	79.558	2.008	200.452
Variación de las provisiones de tráfico	90.485	7.699	2.063	1.792	800	102.839
Otros gastos de explotación	450.851	145.462	55.014	219.803	(23.734)	847.397
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	3.463.236	340.985	854.349	2.302.107	(152.786)	6.807.892
RESULTADOS DE EXPLOTACION (NOTA 28)	169.548	290.103	146.017	161.386	(10.302)	665.252
Resultado financiero de concesionarias	0	(61.859)		(11.778)	(15)	(73.653) #
Resultado financiero del resto de sociedades	61.075	(1.151)	(30.743)	(26.020)	(12.738)	(9.576)
Resultado financiero por financiación	28.032	3.975	(20.094)	(25.901)	(9.703)	(23.690)
Resultado financiero por otros conceptos	33.042	(5.125)	(10.650)	(119)	(3.035)	14.113
RESULTADOS FINANCIEROS (NOTA 29)	122.149	(65.059)	(50.743)	(37.798)	(12.451)	(81.729)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 11.a)	396	10.502	(66)	170		11.003
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 11.e)	4.596	14.687	2.595	54.481		76.358
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	26.823	227.902	112.613	69.338	(14.055)	617.167
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 20)	3.140			46		3.187
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 30)	2.209	781	2.240	39.799	16.008	61.036
Ingresos o beneficios extraordinarios	1.389	307.260	584	7.065		316.299
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	6.739	308.041	2.824	46.910	16.008	380.522
Variación de provisiones de inmovilizado (Nota 11.b)	489	(210)	3.522	(307)	380	3.875
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 30)	3.947	28	160	3.220	4	7.360
Gastos y pérdidas extraordinarios	4.062	32.609	9.471	28.078	0	74.221
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	8.499	32.428	13.154	30.992	384	85.457
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 30)	(1.760)	275.613	109.459	15.918	15.624	195.065
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (NOTA 31)	115.063	503.515	222.072	85.256	1.573	847.489
Impuesto sobre sociedades (Nota 25)	78.161	124.682	33.797	25.903	4.650	267.193
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	36.902	378.833	188.275	59.353	(3.077)	580.295
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (NOTA 18)	760	85.060	1.747	632		88.199
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) (NOTA 32)	36.142	378.748	186.528	58.721	(3.077)	572.096

Las notas 1 a 43 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004.

ANEXO III
GRUPO FERROVIAL Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJO DE CAJA POR DIVISIONES DE NEGOCIO DEL EJERCICIO 2004
(Sociedades concesionarias por puesta en equivalencia)

Miles de euros

Estado de flujo de Caja	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Grupo
Flujo de Operaciones	269.837	135.569	17.021	187.061	40.896	650.384
Inversión	-33.798	-255.057	-2.623	-100.332	-41.966	-433.776
Desinversión	10.179	25.119	7.139	47.613	30.532	120.582
Flujo de Inversión	-23.619	-229.938	4.516	-52.719	-11.434	-313.194
Flujo de Actividad	246.218	-94.369	21.537	134.342	29.462	337.190
Flujo de capital y socios externos		481.491	-686	-7.449	8.135	481.491
Pago de dividendos					-88.729	-88.729
Otros movimientos de Fondos Propios	-109.602	-4.220	-22.676	16	150.202	13.720
Flujo Financiación Propia	-109.602	477.271	-23.362	-7.433	69.608	406.482
Resultado por Financiación	28.164	3.993	-20.094	-25.901	-9.852	-23.690
Deuda Neta Incorporada	0	-679	0	10.164	0	9.485
Variación Posición Neta Tesorería	-164.780	-386.216	21.919	-111.172	-89.218	-729.467
Flujo de Financiación	-246.218	94.369	-21.537	-134.342	-29.462	-337.190
Posición de Tesorería Inicial	1.617.690	34.715	-708.081	-807.854	-726.954	-590.484
Posición de Tesorería Final	1.782.470	420.931	-730.000	-696.682	-637.736	138.983
Variación Posición Neta Tesorería	-164.780	-386.216	21.919	-111.172	-89.218	-729.467

ANEXO IV

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2004 POR NEGOCIOS CON SOCIEDADES CONCESIONARIAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

ACTIVO	CONSTRUCCION	INFRAESTRUCTURAS	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS						
INMOVILIZADO	146.047	1.743.970	22.852	374.263	183.127	2.470.259
Gastos de establecimiento (Nota 7)	5	4.019	274	645		4.943
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	5.938	142.851	107	25.982		174.879
Bienes y derechos inmateriales	12.748	154.281	542	42.959	1.394	211.923
Provisiones y amortizaciones	(6.810)	(11.430)	(434)	(16.976)	(1.394)	(37.044)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	99.758	171.249	15.516	308.458	7.803	602.784
Inversiones en concesionarias (Nota 10)						
Terrenos y construcciones	32.994	168.270	13.104	73.622	7.230	295.220
Instalaciones técnicas y maquinaria	320.095	51.012	10.193	330.385	5.623	617.307
Otro inmovilizado	24.694	24.913	2.341	277.118	8.688	337.754
Provisiones y amortizaciones	(178.025)	(72.946)	(10.122)	(372.667)	(13.738)	(647.498)
Inmovilizaciones financieras (Nota 11)	40.346	1.425.851	6.955	39.177	172.183	1.684.512
Participaciones puestas en equivalencia	13.479	1.347.717	53	30.833		1.392.083
Cartera de Valores a largo plazo	11.653	2	5.198	91	176.734	193.678
Créditos a sociedades puestas en equivalencia			354	0	(0)	354
Otros créditos	23.655	78.318	1.351	8.959	840	113.122
Créditos E.G. a largo plazo (Nota 22)	1.019	(0)	(0)	0		1.019
Otros	22.636	78.318	1.351	8.959	840	112.103
Provisiones	(8.442)	(186)	0	(705)	(5.390)	(14.724)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 17)					3.141	3.141
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 11)	66.960	173.908	21.659	918.962		1.181.488
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 12)	9	13.582		16.327		29.917
ACTIVO CIRCULANTE	3.369.777	671.308	1.606.108	834.751	(1.123.167)	5.358.778
Accionistas por desembolsos exigidos	0			560		560
Existencias (Nota 13)	146.191	17.488	1.402.649	13.984	(5.910)	1.574.402
Deudores	1.402.627	70.002	161.640	741.419	(40.845)	2.334.842
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 14)	1.120.212	16.189	68.291	679.310	(17.993)	1.866.009
Empresas puestas en equivalencia	417	333	9	247	(206)	800
Otros deudores (Nota 15)	353.265	54.245	96.418	99.489	(22.383)	581.025
Provisiones (Nota 16)	(71.267)	(766)	(3.078)	(37.628)	(253)	(112.991)
Tesorería y Equivalentes (Nota 22)	1.816.686	583.486	26.535	71.256	(1.076.334)	1.421.630
Resto de sociedades	1.816.686	583.486	26.535	71.256	(1.076.334)	1.421.630
Ajustes por periodificación	4.273	332	15.284	7.531	(78)	27.343
TOTAL ACTIVO	3.582.792	2.602.768	1.650.619	2.144.303	(940.040)	9.040.442
PASIVO						
FONDOS PROPIOS (Nota 17)	408.163	1.419.936	325.428	620.769	(521.167)	2.253.119
Capital suscrito					140.265	140.265
Prima de emisión de acciones					193.192	193.192
Reservas para acciones propias					3.141	3.141
Otras reservas de la sociedad dominante	(134.134)	617.497	2.468	573.295	(456.968)	602.159
Reservas distribuyibles	(134.134)	617.497	2.468	573.295	(486.969)	572.158
Reservas no distribuyibles					30.001	30.001
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	392.640	16.687	264.602	(13.925)	(362.671)	297.332
Reservas en sociedades puestas en equivalencia		554.049	(4.076)	742		550.715
Diferencias de conversión	3.914	(57.085)	(4.305)	1.995		(53.481)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio					(35.045)	(35.045)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (B*)	145.742	288.780	66.739	58.661	(3.081)	556.841
Pérdidas y ganancias consolidadas	146.502	329.871	68.486	59.293	(3.081)	600.071
Pérdidas y ganancias atribuidas a socios externos	760	40.091	1.747	632		43.230
SOCIOS EXTERNOS (Nota 18)	48.136	697.149	2.402	3.882		751.569
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 19)	4.223	2.502		1.183		7.908
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	21.701	27.184	4	20.212		69.102
Subvenciones en capital (Nota 20)	15.846			13.660		29.506
Diferencias positivas de cambio	5.856	98				5.954
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 20)		27.086	4	6.552		33.642
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 21)	59.998	69.749	13.909	181.979	1	325.636
Fondo de reversión	496	25.605		700		26.801
Otras provisiones	59.502	44.144	13.909	181.279	1	298.835
ACREEDORES A LARGO PLAZO	25.196	269.817	392.471	84.962	399.353	1.170.999
Deuda Financiera (Nota 22)	15.921	116.100	348.346	80.860	399.353	960.581
Deudas financieras con entidades de crédito	15.921	116.100	348.346	80.860	399.353	960.581
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	14.902	114.807	348.346	80.860	400.000	958.916
Otras deudas financieras resto de sociedades	1.019	1.293			(647)	1.665
Deuda por operaciones de tráfico (Nota 23)	9.275	152.917	44.124	4.102		210.418
Otros acreedores largo plazo	1.760	151.821	187	4.100		157.867
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	7.515	1.017		(15)		8.517
En sociedades asociadas	6.419					6.419
En otras empresas	1.096	1.017		(15)		2.098
Deudas representadas por efectos a pagar		79	43.938	17		44.035
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.015.375	117.248	916.406	1.231.315	(818.227)	4.462.109
Deuda Financiera (Nota 22)	19.320	46.399	408.189	687.082	(837.958)	323.031
Deudas financieras con entidades de crédito	19.320	46.399	408.189	687.082	(837.958)	323.031
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	20.218	33.186	28.618	30.987	203.862	316.870
Otras deudas financieras resto de sociedades	(898)	13.214	379.570	656.095	(1.041.820)	6.161
Deuda por operaciones de tráfico (Nota 24)	2.681.888	69.656	506.828	536.461	19.294	3.814.127
Deudas con empresas asociadas	219.158	2.175	47.063	1.926	(11.844)	258.479
Acreedores comerciales	2.149.713	44.467	372.415	414.641	37.299	3.018.535
Otras deudas no comerciales (Nota 24)	313.017	23.013	87.350	119.894	(6.161)	537.113
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 16)	303.869	280	562	2.777	800	308.289
Ajustes por periodificación (Nota 24)	10.298	905	827	4.996	(363)	16.662
TOTAL PASIVO	3.582.792	2.602.768	1.650.619	2.144.303	(940.040)	9.040.442

Las notas 1 a 43 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidada del ejercicio 2004.

ANEXO IV

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS AL 31 DICIEMBRE DE 2004 POR NEGOCIOS CON SOCIEDADES CONCESIONARIAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

	CONSTRUCCIÓN	INFRAESTRUCTURAS	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 27)	3.583.017	112.667	768.140	2.093.152	-155.320	6.401.657
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	3.499	231.762	0	263	235.524
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	1	0	350	41	0	392
Existencias incorporadas al inmovilizado	-413	0	0	-2	1.243	828
Otros ingresos de explotación	50.178	197	114	4.755	48	55.292
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	3.632.784	116.364	1.000.366	2.097.946	-153.766	6.693.694
Consumo y otros gastos externos	2.433.224	10.055	759.862	806.535	-153.000	3.856.676
Gastos de personal	456.105	48.276	34.729	879.503	20.599	1.439.213
a) Sueldos, salarios y asimilados	376.281	38.824	28.910	703.020	18.727	1.165.761
b) Cargas sociales	79.824	9.452	5.820	176.483	1.873	273.452
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y fondo de reversión	32.571	15.276	2.681	66.603	2.008	119.139
Variación de las provisiones de tráfico	90.485	105	2.063	1.792	800	95.244
Otros gastos de explotación	450.851	36.085	55.014	219.829	-22.871	738.908
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	3.463.236	109.797	854.349	1.974.363	-152.464	6.249.181
RESULTADOS DE EXPLOTACION (NOTA 28)	169.548	6.567	146.017	123.583	-140.2	445.153
Resultado financiero por financiación	28.032	6.693	-20.094	-25.901	-9.718	-20.986
Resultado financiero por otros conceptos	33.042	-6.019	-10.650	-119	-3.035	13.220
RESULTADOS FINANCIEROS (NOTA 29)	61.075	674	-30.744	-26.020	-12.753	13.667
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 11.a)	396	165.733	-66	26.095		192.158
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 11.e)	4.596	14.687	2.595	54.481		76.358
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	726.423	153.287	112.613	69.278	-14.055	557.546
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 20)	3.140			46		3.187
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 30)	2.209	777	2.240	39.799	16.008	61.032
Ingresos o beneficios extraordinarios	1.389	304.638	584	7.065		313.677
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	6.739	305.415	2.824	46.910	16.008	377.895
Variación de provisiones (Nota 11.b)	489	-210	3.522	-307	380	3.875
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 30)	3.947	14	160	3.220	4	7.346
Gastos y pérdidas extraordinarios	4.062	31.640	9.471	28.078		73.253
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	8.499	31.445	13.154	30.992	384	64.474
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 30)	-1.760	-271.970	-10.330	-13.918	-11.675	-298.673
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (NOTA 30)	724.663	132.317	102.283	55.360	-25.663	545.967
Impuesto sobre sociedades (Nota 25)	78.161	103.386	33.797	25.903	4.650	245.897
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	646.502	28.931	68.486	29.457	-30.313	600.071
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (NOTA 18)	760	40.091	1.747	632		43.230
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) (NOTA 32)	645.742	28.931	66.739	28.825	-30.313	556.841

Las notas 1 a 43 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004.

ANEXO V

(Datos en miles de euros)

EMPRESAS DEPENDIENTES (sociedades consolidadas por integración global y proporcional)

Información Individual				Información consolidada		
CORPORACIÓN						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Grupo Ferrovial, S.A. (a) (c.1)				Madrid	207.485	23.107
Ferrovial Inversiones S.A. (a) (c.1)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,98	1.186	Madrid	12.962	744
Betonial, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	36.108	Madrid	-1.687	1.389
Burety, S.L. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	0	Madrid	-1.541	2.768
Can-Am, S.A. Sociedad Unipersonal (a)	Grupo Ferrovial,S.A.	100,00	0	Madrid	-8.024	5
Frin Gold, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	71	Madrid	-20	0
Inversiones Trenza, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	0	Madrid	-6.605	0
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	398	Madrid	-196	7
Sotaverd, S.A. (NCSI)	Grupo Ferrovial,S.A. (I)	49,00	0	Barcelona		
Lemamara, S.L.(a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	3	Madrid		0
TOTAL					202.375	28.021

(I) Otro 28,47% pertenece a Ferrovial Inversiones, S.A

Información Individual				Información consolidada		
CONSTRUCCIÓN						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Agromán, S.A.(a) (c.1)	Grupo Ferrovial,S.A.	99,97	67.103	Madrid	-95.744	124.893
Ferrovial Medioambiente y Energía, S.A. (a)(c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	885	Madrid	324	25
Compañía de Obras Castillejos, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	8.255	Madrid	-3.061	1.086
Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,07	1.802	Madrid	-1.671	873
Ditecpesa, S.A. (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	1.201	Madrid	-758	1.673
Ferrovial Conservación, S.A. (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	3.006	Madrid	1.231	138
Aplicación de Recursos Naturales, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,98	247	Barcelona	836	23
Urbaoeste, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (IV)	99,00	460	Cartagena	-474	34
Cadagua, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	77.982	Bilbao	-51.537	3.106
Discota XXI, S.L unipersonal (a)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	82.370	Madrid	8.546	-198
Técnicas de Pretensado y servicios auxiliares, S.L (a)	Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A (1)	99,99	3.276	Madrid	2.477	966
Tecnológica Lena, S.L.	Ferrovial Agromán S.A	50,00	2	Asturias	0	
Boremer, S.A (c.1) (IP) (C)	Cadagua, S.A (III)	40,00	1.089	Madrid	754	623
Fisa Limited	Ferrovial Inversiones, S.A	100,00	10	Bahamas		
CANADÁ :						
Ferrovial Agromán Canadá Inc. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	1.436	Canadá	1.729	-131
HOLANDA						
Valivala Holdings B.V	Discota XXI, S.L unipersonal	100,00	74.322	Holanda	-201	-71
PUERTO RICO						
Ferrovial Agromán Int. Puerto Rico, S.A (c.3)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	0	Puerto Rico	-5.027	-13
IRLANDA						
Ferrovial Agromán Ireland, Ltd	Ferrovial Agromán S.A	100,00	100	Irlanda	-205	7.786
CHILE						
Ferrovial Agromán Chile, S.A (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (I)	52,63	3.022	Chile	-2.117	3.351
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (3)	99,00	0	Chile	-34.921	-447
Constructora Agromán Ferrovial Limitada (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (II)	56,87	7	Chile	-10	
Constructora Delta Ferrovial Ltda. (c.1) (IP) (D)	Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada	50,00	8	Chile	15.800	4.804
Ferrovial Agromán Compañía Constructora, S.A. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (3)	99,95	4	Chile	155	3
Cerro alto Ferrovial Limitada	Ferrovial Agromán Chile, S.A	50,00	0	Chile		
POLONIA						
Budimex, S.A (c.1)	Valivala Holdings B.V	59,06	74.288	Polonia	20.661	-2.510
Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o. (c.1)	Budimex, S.A	64,50	23.765	Polonia		
Budimex Dromex S.A	Budimex, S.A	100,00	115.777	Polonia		
Budchem Sp z o.o.	Budimex Dromex S.A	51,04	151	Polonia		
Unibud Sp z o.o.(c.1)	Budimex Dromex S.A	100,00	5.097	Polonia		
Mk Centrum S.A (c.1)	Budimex Dromex S.A	100,00	2.736	Polonia		
ZPREP Energetyka Czerwonak S.A	Budimex Dromex S.A	81,37	969	Polonia		
Bipromet S.A (c.1)	Budimex Dromex S.A	98,03	2.664	Polonia		
Sprzet Transport Sp z o.o	Budimex Dromex S.A	100,00	14.135	Polonia		
Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	Budimex Dromex S.A	35,50	15.067	Polonia		
Zarat S.A (c.1)	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	98,00	880	Polonia		
Centrum Kierowcy Budimex Sp z o.o	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	91	Polonia		
Budimex Poznan Developer,Sp. z o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	3.054	Polonia		
Budimex Zachę Sp z o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	1.399	Polonia		
Budimex Wilczak Sp z o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	2.050	Polonia		
Zawiszy Sp z o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	3.828	Polonia		
Budimex Idzikowski Sp. z o.o	Budimex Nieruchomosci, Sp z o.o.	100,00	1.597	Polonia		
Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A	Bipromet, S.A	60,00	0	Polonia		
TOTAL					139.870	146.013

(I) 47,37% restante pertenece a Ferrovial Agromán Empresa Constructora Ltda con un C.N.P. de 7 miles de euros

(II) Resto corresponde a Ferrovial Agromán sucursal Chile

(III) Otro 10% pertenece a Ferrovial Medioambiente y Energía por C.N.P. de 215 miles de euros

(IV) Resto Corresponde a Grupisa, S.A.

(C) 50% Sufi, S.A.

(D) 50% de Delta, S.A.

(NCSI) No consolida, Sociedad inactiva

Información Individual	Información Consolidada
------------------------	-------------------------

INFRAESTRUCTURAS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Infraestructuras S.A. (a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,99	970.452	Madrid	778.054	207.362
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A.	82,03	1.384.333	Madrid	-342.593	39.548
Cintra Aparcamientos, S.A. (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A.	99,92	82.588	Madrid	74.265	4.791
Ferrovial Aeropuertos, S.A. (a) (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A. (1)	99,00	298.338	Madrid	44.133	-2.254
Autopista del Sol, C.E.S.A. (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (vi)	85,00	198.451	Madrid	17.841	10.450
Autopista Terraza Marres, S.A. (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A.	78,28	33.260	Barcelona	10.237	6.483
Autopista Trados M-45, S.A. (c.1) (IP) (E)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A.	50,00	14.950	Madrid	937	2.297
M-45 Conservación, S.A.	Autopista Trados 45, S.A.	50,00	13.824	Madrid	0	
Autopista de Toronto S.L.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A.	100,00	218.283	Madrid	41.205	-27.907
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (viii)	45,00	98.135	Madrid	-2	-359
Domier, S.A. (c.1)	Cintra Aparcamientos, S.A.	100,00	21.313	Madrid	-6.994	3.426
Femet, S.A. (c.1)	Cintra Aparcamientos, S.A. (iii)	100,00	1.412	Madrid	-168	141
Guadianapark, S.A.	Cintra Aparcamientos, S.A.	75,00	1.288	Madrid	-49	40
Balsol 2001, S.A.	Cintra Aparcamientos, S.A. (iv)	50,00	2.881	Gerona	-543	15
Estacionamientos Alhóndiga, S.A. (IP) (F)	Cintra Aparcamientos, S.A.	50,00	1.050	Bilbao	0	
Aparcamient Escaldas Cintra, S.A.	Cintra Aparcamientos, S.A.	100,00	60	Andorra	199	16
Autopista Madrid Sur C.E.S.A.	Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	100,00	602.475	Madrid	0	-165
Estacionamiento y Galería Comercial Indautxu, S.A.	Cintra Aparcamientos, S.A.	100,00	60	Bilbao	14	249
Aeropuerto de Belfast, S.A. (a)	Ferrovial Aeropuertos, S.L.	100,00	0	Madrid	-3.238	-592
Laerida, S.L.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (i)	99,99	2	Madrid	0	0
Tallier, S.A.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (i)	99,99	59	Madrid	0	-1
Estacionamientos Gulpuzcoanos S.A.	Aparva S.L.	50,00	40.363	San Sebastián	-1.173	2.028
Autopista Madrid Levante, C.E.S.A.	Inversora de Autopistas del Levante, S.L.	100,00	82.518	Madrid	0	
Inversora de Autopistas del Levante, S.L. (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (i)	50,00	11.437	Madrid	3.284	
Aparva S.L.	Cintra Aparcamientos S.A.	100,00	30.746	Madrid	1.123	-87
PORTUGAL						
Euroscut Norte Litoral, S.A. (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (v)	75,53	84.678	Portugal	-1	
Euroscut -Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A. (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (v)	77,00	38.934	Portugal	-2	5.414
AUSTRALIA						
Ferrovial Sydney Airport Investment Trust (b) (c.1)	Ferrovial Aeropuertos, S.L.	100,00	192.159	Sydney	-6.838	-363
Ferrovial Aeropuertos Australia Ltd.	Ferrovial Aeropuertos, S.L.	100,00		Sydney	0	
HOLANDA						
Algarve International B.V. (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (v)	77,00	14	Holanda	424	238
407 Toronto Highway B.V.	Autopista de Toronto S.L.	100,00	244.968	Holanda	0	-77
CHILE						
Cintra Chile Limitada (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A. (i)	99,99	263.540	Chile	-3.251	-1.987
Ruta de la Araucanía sociedad concesionaria, S.A. (c.1)	Cintra Chile Limitada (vii)	99,99	85.878	Chile	3.728	2.508
Ruta de los Rios sociedad concesionaria, S.A. (c.1)	Cintra Chile Limitada	75,00	41.200	Chile	5.419	3.015
Autopista del Maipo, S.A. (c.1)	Cintra Chile Limitada	99,99	125.673	Chile	13.582	7.586
Aeropuerto Cerro Moreno Sociedad Concesionaria, S.A. (c.1)	Ferrovial Aeropuertos, S.L. (3)	99,99	2.374	Chile	6	407
POLONIA						
Autostada Poludnie, S.A.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (ii)	50,00	2.747	Polonia	2.830	
REINO UNIDO						
Cintra Airports UK Limited (c.4)	Ferrovial Aeropuertos, S.L.	100,00	13.785	Reino Unido	312	1.472
Tidefast Limited (b) (c.4) (IP) (G)	Cintra Airports UK Limited	50,00	55	Reino Unido	-41.257	-15.119
Bristol Int. Airport PLC. (b) (c.4) (IP) (G)	Tidefast Limited	100,00	10.831	Reino Unido	29.872	12.840
Belfast City Airport	Aeropuerto de Belfast, S.L.	100,00	30.803	Reino Unido	53	-882
CANADÁ						
407 International Inc. (c.1 y c.2)	Cintra Canada Inc.	52,23	136.654	Canadá	9.768	27.627
407 ETR Concession Company Limited (c.1 y c.2)	407 International Inc.	100,00	993.613	Canadá		
IRLANDA						
Eurolink Motorway Operation, Ltd.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A.	93,00		Reino Unido	0	0
PUERTO RICO						
Estacionamientos Rio Piedras Inc.	Cintra Aparcamientos, S.A.	75,00	358	Puerto Rico	-47	0

TOTAL					830.836	288.257
--------------	--	--	--	--	----------------	----------------

- (i) El resto del capital pertenece en 0,01% a Grupo Ferrovial, S.A.
(ii) El resto del capital pertenece en un 37,8% a Budimex, S.A. y en 12,5 a Ferrovial Agromán, S.A.
(iii) El resto del capital pertenece en 99,9% a Domier, S.A. con C.N.P. de 1.405
(iv) El resto del capital pertenece en 50% a Domier, S.A. con C.N.P. de 1.385
(v) Otro 8% pertenece a Ferrovial Agromán, S.A.
(vi) Otro 10% pertenece a Europlata C.E.S.A.
(vii) Resto Ferrovial Agromán suursal Chile
(viii) Otro 25% pertenece a Europlata C.E.S.A.
(ix) Otro 3,58% a través de Cintra Colombia, Limitada
(E) 50 % de Abertis
(F) 25 % Construcciones Lauki y 25% Construcciones Bazola
(G) 50 % Macquarie Airports Limited

Información individual				Información consolidada		
SERVICIOS	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
ESPAÑA	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,99	572.501	Madrid	25.833	1.084
Ferrovial Servicios, S.A. (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	100,00	7.968	Madrid	-2.280	329
Eurofima, S.A. (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	100,00	18.634	Madrid	6.379	9.018
Grupos Infraestructuras, S.A. (c.3)	Grupos Infraestructuras, S.A.	100,00	189	Ávila	310	77
Vialos de Castilla y León, S.A. (a)	Grupos Infraestructuras, S.A.	100,00	626	Málaga	1.989	482
Andalucía de Se-Anizaciones, S.A. (a)	Ferrovial Servicios, S.A.	100,00	553.923	Bilbao	1.620	8.903
Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A. (a)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	99,00	4.831	Madrid	863	26
Sitrol, S.A. (a)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	51,00	132	Badajoz	25	41
Empresa Mixta de Limpieza de Alameda de la, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Bilbao		
Cespa Inversiones Ambientales, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Barcelona		
Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Barcelona		
Cespa Ingeniería Urbana, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Barcelona		
Cespa Gestión de Residuos, S.A. (a)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Reus		
Contenedores de Reus, S.A. (a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	75,50		Gijón		
Cespa Contan, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Granada		
Ecoelinc, S.L. (a)	Cespa Contan, S.A.	100,00		La Coruña		
Comcan, S.L. Sdad. Unipersonal	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Madrid		
Cespa Gestión y Tratamiento de Residuos, S.A. (a)	Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	85,60		Granada		
Ingeniería Ambiental Granadina, S.A.	Cespa Contan, S.A.	100,00		Córdoba		
Recuperaciones Siderúrgicas y Papel, S.L. Sociedad Unipersonal	Cespa Contan, S.A.	100,00		Córdoba		
Servicio de Recogida Selectiva, S.L. Sociedad Unipersonal	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Barcelona		
Residuos y Valorizaciones, S.L. Sociedad Unipersonal (a)	Cespa Gestión y Tratamiento de Residuos, S.A.	70,00		Barcelona		
Econergía Con Mata, A.I.E. (IP)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	55,00		Barcelona		
Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	25,00		Marorell		
Ecoact, S.L.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	25,00		La Coruña		
Ecoact, S.L.	Ecoact, S.L.	50,00		Barcelona		
Sogoris S.A.	Ecoact, S.L.	33,33		Tarragona		
Ecoem S.A.						
Gestió de Residus Especials de Catalunya, S.A.						
MARRUECOS						
Cespa Nadafa, S.A.R.L. (NCSO)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	75,00		Marruecos		
PORTUGAL						
Novipav Investimentos SGES, S.A. (c.6)	Grupos Infraestructuras, S.A. (8)	100,00	4.540	Portugal	-120	-8.988
Sopovisa Soc. Port. Vias de com., S.A. (c.6)	Novipav	100,00	10.211	Portugal	-763	-6.147
Ferrovial Construção, Gestão e Manutenção, S.A. (c.3)	Ferrovial Serviços, S.A. (1)	97,50	382	Portugal	518	299
Resin Resíduos Industriais, S.A.	Cespa Inversiones Ambientales, S.A.	63,00		Portugal		
Resin Resíduos Industriais, S.A.	Cespa Ingeniería Urbana, S.A.	37,00		Portugal		
Clup, Lda	Resin Resíduos Industriais, S.A.	70,00		Portugal		
S2A, Lda	Resin Resíduos Industriais, S.A.	100,00		Portugal		
Valorhospital, S.A.	Resin Resíduos Industriais, S.A.	64,89		Portugal		
CHILE						
Inversiones Grupos Chile, S.A.	Grupos Infraestructuras, S.A. (8)	100,00	0	Chile	-971	-44
Grupos Chile, S.A.	Inversiones Grupos Chile, S.A.	80,00	0	Chile		
REINO UNIDO						
Amey UK Plc (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A.	99,99	308.983	Reino Unido	-5.740	4.876
AHL Holdings (Manchester) Limited	Amey Ventures Investments Limited	50,00		Reino Unido		
AHL Holdings (Wakefield) Limited	Amey Ventures Investments Limited	50,00		Reino Unido		
Amey	Arrowcroft Property Services Ltd / Amey plc / CBRE Ltd	33,33		Reino Unido		
Amey 1321 Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Autolink (A19) Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Autolink (M6) Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey BPO Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Building Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Business Services (Ireland) Ltd	Amey BPO Services Ltd	100,00		Irlanda		
Amey Construction Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Data Group Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Data Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Data Security And Communications Ltd	Amey Data Group Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Data Technology Ltd	Amey Data Group Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Fleet Services Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Group Information Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Group Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Highways Lighting (Manchester) Limited	AHL Holdings (Manchester) Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Highways Lighting (Wakefield) Limited	AHL Holdings (Wakefield) Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Holdings Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Information Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Infrastructure Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Insurance Company PCC Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Irish Facility Managers Ltd	Amey Business Services (Ireland) Ltd	25,00		Irlanda		
Amey IT Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey LUL 2 Limited	Amey Tube Limited	100,00		Reino Unido		
Amey LUL Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Procurement Solutions Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Programme Management Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Projects Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Properties Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Quest Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Rail Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Railtech Limited	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Railways Holding Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Roads (North Lanarkshire) Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	88,67		Reino Unido		
Amey Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Technology Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Tramlink Ltd	Treasurepark Limited	100,00		Reino Unido		
Amey Tube Limited	JNP Ventures Ltd	100,00		Reino Unido		
Amey Ventures Investments Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Amey Ventures Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Ameyis Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Basement Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
BCN Data Systems Limited (IP)	Amey Information Services Ltd	50,00		Reino Unido		
Bushdole Ltd	Treasurepark Ltd	100,00		Reino Unido		
Comax Holdings Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Comax Secure Business Services Ltd	Comax Holdings Ltd	100,00		Reino Unido		
Comax Services Ltd	Comax Holdings Ltd	100,00		Reino Unido		
Compactors Engineering (Hire) Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Compactors Engineering (Hire) Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido		
Crown Business Communications Ltd	MNN Holdings Limited	100,00		Reino Unido		
Crown Business Travel Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido		
Crown Digital Broadcasting Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido		
Crown Digital Services Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido		
Crown Employee Benefit Trustee Ltd	MNN Holdings Ltd	100,00		Reino Unido		
Crown Multimedia Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido		
EduAction (Waltham Forest) Limited (IP)	Amey plc	50,00		Reino Unido		
Firstpush Ltd	Amey 1321 Ltd	100,00		Irlanda		
J F Donelon & Co (Ireland) Ltd	Amey Tube Limited	100,00		Reino Unido		
JNP Ventures 2 Limited	Amey Ventures Ltd	100,00		Reino Unido		
JNP Ventures Limited	Amey LUL Ltd	50,00		Reino Unido		
Jubilee Rail Ltd	Private company limited by guarantee without shares.	100,00		Reino Unido		
Local Leisure Partnership Limited	Amey plc	51,00		Reino Unido		
MNN Holdings Limited	Amey Ventures Investments Limited	20,00		Reino Unido		
Services Support (Avon & Somerset) Holdings Limited	Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd	100,00		Reino Unido		
Services Support (Avon & Somerset) Limited	Amey Tramlink Ltd	10,00		Reino Unido		
Tramtrack Croydon Limited	Tramtrack Croydon Limited	100,00		Reino Unido		
Tramtrack Leasing Limited	Amey Ventures Investments Limited	100,00		Reino Unido		
Treasurepark Ltd	JNP Ventures 2 Limited	33,33		Reino Unido	740	17.960
Tube Lines Limited (IP)	Company limited by guarantee	100,00		Reino Unido		
Unity City Academy Trust	Amey Railways Holding Ltd	100,00		Reino Unido		
Wimco Ltd	Amey Programme Management Ltd	50,00		Reino Unido		
Yaris Wood Immigration Limited						
TOTAL					26.214	27.979

(1) 24% restante pertenece a Grupo Ferrovial, S.A.
(2) Un 2,97% restante pertenece a Ferrovial Servicios, S.A. y un 0,03% a Cno SA, S.A.
(3) El 25% restante a través de Seguridad Vial, S.A.
(4) El 80% restante pertenece a Sopocin por un C.N.P. de 187
(5) El 20,88% restante pertenece a Sopocin por un C.N.P. de 288
(6) Resto pertenece a Seguridad Vial, S.A.

(NCSO) No Consolidada, sin datos de dicha sociedad

Información Individual	Información consolidada
------------------------	-------------------------

INMOBILIARIA

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (a) (c.2)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,92	133.238	Madrid	83.403	32.706
Lar 2000, S.A. (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (1)	99,99	22.156	Madrid	33.079	9.453
Nueva Marymontaña, S.A.	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	55,01	2.942	Madrid	-3.393	2.143
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L. (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (1)	99,00	8.699	Madrid	9.219	2.319
Domovial, S.L.	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	100,00	150	Madrid	-68	3.938
Malilla 2000, S.A. (IP) (I)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (ii)	48,00	642	Valencia	-101	-34
Mairena Desarrollo Inmobiliario, S.L. (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (iii)	95,00	3.080	Madrid	999	1.978
Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L. (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	100,00	22.246	Madrid	4.250	2.537
Ferrovial Inmobiliaria Canarias, S.L. (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (iv)	99,00	28.599	Canarias	8.426	15.485
Fuenteberri, S.L.	Ferrovial Inmobiliaria S.L.(v)	37,23	52.439	San Sebastián	4.154	-34
Promociones Bislar, S.A. (a) (c.2)	Lar 2000, S.A. (vi)	70,00	80	Madrid	14.789	590
Bislar, S.A. (a) (c.2)	Lar 2000, S.A. (1)	90,00	68	Madrid	1.702	1.890
Don Piso S.L. (a) (c.2)	Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L. (ix)	99,74	1.158	Barcelona	3.918	1.578
Innofema S.L.	Fuenteberri, S.L. (x)	99,23	12.130	San Sebastián	4.381	-472
Sector La Pilarica, S.L. (L)	Fuenteberri, S.L.	100,00	10.842	Valladolid	-10.842	-121
Inmoherria, S.L.	Fuenteberri, S.L. (vii)	50,00	3.313	San Sebastián	-2.640	-1.069
MSF Recoletos 5, S.L. (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	100,00	139	Madrid	-385	-3
Atridaria, S.L.	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	50,00	1.941	Madrid	0	-392
PORTUGAL						
Ferrovial 2000 Ltda. (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	100,00	18.583	Portugal	322	-455
Satecampos, S.A. (IP) (H)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	50,00	6.146	Portugal	1.190	-4.241
HOLANDA						
Ferrovial Holding Holland, B.V.	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	100,00	19.468	Holanda	12.247	114
F.L.G Omega B.V. (IP) (J)	Ferrovial Holding Holland B.V.	50,00	9.868	Holanda	-214	-27
Bendijar, S.L. (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V.	50,00	1.691	Madrid	-456	-105
FGLG Omega 2, S.L. (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V.	100,00	1.240	Madrid	-331	-104
FGLG Omega 3, S.L. (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V.	100,00	922	Madrid	-245	-75
FGLG Omega 4, S.L. (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V.	100,00	1.193	Madrid	-319	-124
FGLG Omega 5, S.L. (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V.	100,00	1.193	Madrid	-316	-100
FGLG Omega 6, S.L. (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V.	100,00	922	Madrid	-268	-88
FGLG Omega 7, S.L. (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V.	100,00	1.240	Madrid	-163	-104
FGLG Omega 8, S.L. (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V.	100,00	1.252	Madrid	-177	-130
CHILE						
Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda. (c.5)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A. (I)	99,00	8.477	Chile	-3.044	-121
Habitaria, S.A. (c.5) (IP) (K)	Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda.	50,00	11.666	Chile	-447	-759
Barrioverde S.A. (c.5) (IP) (K)	Habitaria, S.A. (vii)	99,99	743	Chile	1	36

TOTAL	158.671	66.008
--------------	----------------	---------------

- (I) El 1% restante pertenece a Grupo Ferrovial, S.A.
 (II) Otro 7% pertenece a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.
 (III) El 5% restante a través de Promociones Bislar, S.A.
 (IV) El 0,1% restante pertenece a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L.
 (V) El resto del capital de esta sociedad pertenece en un 23,38 % a Ferrovial Holding Holland BV, en un 19,13 % a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L. y en un 20,28 % a Innofema, S.L.
 (VI) El resto del capital pertenece en un 30 % a Bislar S.A. con C.N.P. de 18
 (VII) El 0,005 % pertenece a Ferrovial Inmobiliaria Chile
 (VIII) El 50 % restante pertenece a Innofema, S.L. con C.N.P. de 1.655
 (IX) Resto a Ferrovial Inmobiliaria, S.A.
 (X) El resto del capital de esta sociedad pertenece en un 0,006 % a Ferrovial Holding Holland BV, en un 0,749 % a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L. y en un 0,016 % a ferrovial inmobiliaria
 (H) 50 % de Realla Business, S.A.
 (I) 11,25 % de Edificios de Valencia, S.A. 11,25 % de Cabilga, S.A., 11,25 % de Actura, S.L. Y 11,25 % de Maderas J.M. Ferrero Vidal, S.A.
 (J) 50 % de Donizzetti Offices, B.V.
 (K) 50 % de Grupo Luckslie
 (L) Fusiónada con Fuenteberri en Enero

Información Individual	Información consolidada
------------------------	-------------------------

TELECOMUNICACIONES

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	34.398	Madrid	28.065	121

TOTAL	28.065	121
--------------	---------------	------------

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

- (a) Sociedades incluidas en el perímetro fiscal
 (b) Todas las sociedades formulan sus cuentas anuales a 31/12/2003 excepto las reseñadas con esta nota
 (IP) Sociedades que consolidan por el Método de Integración Proporcional

- (c.1) Price Waterhouse Coopers
 (c.2) Deloitte&Touche
 (c.3) BDO Audiberta
 (c.4) KPMG
 (c.5) Ernst&Young
 (c.6) Otros Auditores

EMPRESAS ASOCIADAS

Información Individual				Información consolidada		
CONSTRUCCIÓN						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Getxo Kala	Ferrovial Agromán, S.A.	18,75	0	Bilbao		
Bulid2Edifica, S.A.	Ferrovial Agromán, S.A.	15,48	120	Madrid		
Bocagusa, S.A. (NCC)	Cadagua, S.A.	49,00	0	Canarias		
Urbis Index El Causal, S.A.	Ferrovial Agromán, S.A.	22,00	2.094	Barcelona		
CHILE						
Talca-Chilán, Sociedad Concesionaria S.A.	Construtora Della Ferrovial Ltda.	13,14	1.885	Chile		
Talca-Chilán, Sociedad Concesionaria S.A.	Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada	0,14	32	Chile		
Autopista del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	Ferrovial Agromán Chile S.A.	0,000001	0	Chile		
POLONIA						
Elektromontarz Poznan	Budimax, S.A.	30,78	3.100	Polonia		
Autostrada Poludnie, S.A.	Budimax, S.A.	37,50	5.022	Polonia		
ZRE Kraków Sp z o.o.	Budimax Dromex, S.A.	28,81	605	Polonia		
PPHU Promos Sp z o.o.	Budimax Dromex, S.A.	25,53	215	Polonia		
Montin S.A.	Budimax Naruchomosci, Sp z o.o.	81,88	10.018	Polonia		
TOTAL						

Información Individual				Información Consolidada		
INFRAESTRUCTURAS						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Costo Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Europlistas, C.E.S.A. (c.1)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A	32,48	23.779	Madrid	8.081	2.234
Túneles de Arxanda, S.A. (c.2)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A. (I)	50,00	8.136	Bilbao	-299	-158
Inversora de Autopista del Sur, S.L. (c.1)	Europlistas, C.E.S.A	25,00	37.930	Madrid		
Autopista del Sol, C.E.S.A. (c.1)	Europlistas, C.E.S.A	10,00	14.216	Madrid		
Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios	Cintra Aparcamientos S.A	24,50	3.757	Málaga	-98	487
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A	Cintra Aparcamientos S.A	25,00	90	Badajoz	10	3
Infoser Estacionamientos A.I.E.	Domlar, S.A	33,33	60	Madrid	-5	17
Estacionamientos Urbanos de León, S.A	Domier, S.A	43,00	452	León	135	215
CHILE						
Talca-Chillán, sociedad concesionaria S.A	Cintra Chile Ltda. (II)	43,42	20.053	Chile	-3.981	1.584
AUSTRALIA						
Southern Cross Airports Corporation Holding (c.2)	Ferrovial Sydney Airport Investment Trust	19,60	235.278	Sydney	-59.755	-3.881
Southern Cross Airports Corporation (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney		
Sydney Airport Corporation Ltd. (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney		
(i) Otro 20% pertenece a Europlistas, C.E.S.A						
(ii) Otro 8,5% pertenece a Domlar						
(iii) Constructora Orla Ferrovial Limitada posee 13,1%, y Ferrovial Agromin S.C 0,07%						
TOTAL					57.912	513

Información Individual					Información consolidada	
INMOBILIARIA						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
HOLANDA						
MSF Madrid Holding B.V	Ferrovial Holding Holland B.V.	25,00	2.102	Holanda	-3.510	-9
MSF Lista 22, B.V	MSF Madrid Holding B.V	100,00	31	Holanda	184	
Recoletos 7-9, BV	MSF Madrid Holding B.V	25,00	24	Holanda	1.025	
PORTUGAL						
Promovial, Promoção Imobiliária Ltda.	Ferrovial Imobiliária, S.A	40,00	27	Portugal	-10	-1
CHILE						
Inmobiliaria Urbacentro Dos S.A (c.5)(d)	Habitaria, S.A	37,37	644	Chile	-1	-58
TOTAL					2.332	68

Información Individual				Información consolidada		
SERVICIOS						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Asoc. Estudio Tecnologías Equipamientos de Carreteras, S.A.	Grupisa, S.A.	9,23	57	Madrid	2	-5
Necrópolis de Valladolid	Silko, S.A.	49,00	3.064	Valladolid		
Recollida de Residus D'Olsons, S.L.	Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	45,00		Vic		
Ingeniería Urbana, S.A.	Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	35,00		Alicante		
Reciclados y Compostaje Piedra Negra, S.A.	Cespa Ingeniería Urbana, S.A.	48,99		Alicante		
Companya Especial de Recuperacions i Recondicionaments, S.L.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	42,11		Barcelona		
Ecoparc del Mediterrani, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	40,00		Barcelona		
Valdemingomez S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	20,00		Madrid		
Centre de Tractament de Residus d'Andorra	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	18,00		Andorra		
Centre de Tractament de Residus d'Andorra	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	11,00		Andorra		
TOTAL					2	5

Información Individual					Información consolidada	
TELECOMUNICACIONES						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
Grupo Corporativo ONO, S.A	Ferrovial Telecomunicaciones	10,85	44.831	Madrid		
TOTAL						

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

(a) Sociedades incluidas en el perímetro fiscal
(b) Todas las sociedades formulan sus cuentas anuales a 31/12/2003 excepto las reseñadas con esta nota

- (c.1) Price Waterhouse Coopers
(c.2) Deloitte&Touche
(c.3) BDO Audiberia
(c.4) KPMG
(c.5) Ernst&Young
(c.6) Otros Auditores

(d) La participación directa es 18,19%

(NCC) No consolida, Consolida dentro de Cadagua, S.A.

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CREDITOS Y DEUDAS INTERGRUPO

[illegible][illegible]

GRUPO FERROVIAL

Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Gestión

Ejercicio 2004

Consejo de Administración
25 de febrero de 2005



GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION 2004

Las magnitudes económicas de resultados están expresadas en millones de euros salvo expresión en contrario.

I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 2004

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

El resultado neto de Ferrovial alcanzó los 556,8 millones de euros, un 63,5% superior al de 2003.

Sin incluir el efecto de los extraordinarios y gastos asociados de la salida a bolsa de Cintra en 2004 y la reversión de provisiones realizada en 2003, el resultado neto registra un crecimiento del 16,1% hasta los 344,0 millones de euros.

El resultado de explotación crece un 24,5%, hasta los 765,8 millones de euros.

La evolución de las principales variables financieras y operativas ha sido la siguiente:

Financieras	dic-04	dic-03	Var (%)
Resultado neto	556,8	340,6	63,5
Resultado neto ex Op. Cintra	344,0	296,2	16,1
BPA ex Op. Cintra	2,45	2,11	16,1
EBITDA	1.069,0	885,8	20,7
Resultado Explotación	765,8	614,9	24,5
INCN	7.268,2	6.025,9	20,6
Deuda Financiera Neta/(Caja)	(139)	591	
Apalancamiento	-	34%	
Inversiones Brutas	389	862	

Operativas	dic-04	dic-03	Var (%)
Cartera de Construcción	6.721	6.106	10,1
OEPC	258	254	1,8
OEPC en días de facturación	26	26	
Preventas Inmobiliarias	694	720	-3,6
Cartera Inmobiliaria	999	1.036	-3,6
Cartera de Servicios	4.973	5.177	-3,9
Evolución Tráfico autopistas			
Autema	18.326	16.962	8,0
Ausol I	19.340	18.199	6,3
Ausol II	16.565	14.915	11,1
ETR 407	271.892	258.125	5,3
M-45	80.280	80.296	0,0
Evolución Tráfico aeropuertos (miles de pasajeros)			
Sidney	27.617	24.572	12,4
Bristol	4.607	3.841	19,9
Belfast	2.064	1.943	6,2
Plazas de aparcamiento	207.447	181.150	14,5

2. ANALISIS DE LOS RESULTADOS

2.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias "Pro-forma"

Nota: Con el fin de evitar efectos distorsionadores y obtener cifras homogéneas y comparables, se han detraído el efecto de los extraordinarios y gastos asociados de la salida a bolsa de Cintra en 2004 y la reversión de provisiones realizada en 2003. En el Anexo II se adjunta la cuenta de pérdidas y ganancias mercantil comparativa de los dos ejercicios sin eliminar dichos efectos.

	dic-04	dic-03	Var (%)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	7.268,2	6.025,9	20,6
Otros Ingresos	69,9	39,1	78,8
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	235,5	226,7	3,9
Total Ingresos de Explotación	7.573,6	6.291,7	20,4
Gastos Externos y de Explotación	4.965,5	4.322,1	14,9
Gastos de Personal	1.539,1	1.083,8	42,0
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.069,0	885,8	20,7
Margen de Explotación	14,7%	14,7%	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	166,7	121,0	37,8
Dotaciones al Fondo de Reversión	33,7	23,3	44,9
Variación Provisiones de Circulante	102,8	126,7	-18,8
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	765,8	614,9	24,5
Margen de Explotación	10,5%	10,2%	
Ingresos Financieros	140,1	76,2	83,8
Gastos Financieros	-223,3	-148,0	50,9
Resultado Financiero	-83,2	-71,8	15,9
Resultados por Puesta en Equivalencia	11,0	4,8	130,9
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-76,4	-44,2	72,6
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	617,2	503,6	22,6
Resultado Extraordinario	21,5	27,3	-21,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	638,7	530,9	20,3
Impuesto sobre Beneficios	-206,8	-156,6	32,1
RESULTADO CONSOLIDADO	431,9	374,3	15,4
Resultado Atribuido a Socios Externos	-87,9	-78,1	12,5
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	344,0	296,2	16,1

2.2 Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas

Presenta un incremento del 20,6%. Excluido el efecto de la integración de Amey y Cespa, el crecimiento habría sido de un 3,3%.

La evolución de esta magnitud por actividades es la siguiente:

Ventas	dic-04	dic-03	Var (%)
Construcción	3.583,0	3.601,3	-0,5
Inmobiliaria	768,1	728,7	5,4
Infraestructuras	614,0	523,6	17,3
Servicios	2.458,7	1.358,1	81,0
Ajustes (*)	-155,6	-185,8	
Total	7.268,2	6.025,9	20,6

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo

Las principales razones que explican las variaciones son:

- Construcción: ralentización del crecimiento de la actividad doméstica, compensado por las mejoras de la actividad en el exterior y Budimex;
- Infraestructuras: positiva evolución de tráfico e ingresos en todas las autopistas; la apertura de Scut Algarve (enero 2004) y R-4 (abril 2004), así como la incorporación del Aeropuerto de Belfast durante un ejercicio completo;
- Servicios: incorporación durante un ejercicio completo de Amey y Cespa (frente a los 7 y 3 meses de 2003, respectivamente).

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

	dic-04		dic-03		Var (%)
España	4.576	63%	4.055	67%	12,9
Internacional	2.692	37%	1.971	33%	36,6
TOTAL	7.268	100%	6.026	100%	20,6

Las ventas internacionales crecen un 37% debido, principalmente, a la inclusión de la facturación de Amey, compañía que representa un 50% del total internacional.

Los países con mayor aportación a la facturación internacional del grupo son Reino Unido (54%), Polonia (19%), Canadá (9%), Portugal (8%) y Chile (6%).

2.3 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

Registra un incremento del 21% derivado principalmente del aumento de la cifra de negocios con mantenimiento de margen EBITDA. Excluido el efecto de la integración de Amey y Cespa, el crecimiento habría sido de un 9,4%.

	dic-04	dic-03	Var (%)
Construcción	292,6	323,2	-9,5
Inmobiliaria	150,8	136,6	10,3
Infraestructuras	381,4	316,7	20,4
Servicios	242,7	109,8	121,0
Otros	1,5	-0,5	
Total	1.069,0	885,8	20,7

2.4 Amortizaciones y Provisiones

Presentan un incremento del 12% frente al ejercicio anterior. Se produce el efecto combinado de un aumento en las amortizaciones y unas menores provisiones en la actividad de construcción.

2.5 Resultado de Explotación

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

	dic-04	dic-03	Var (%)
Construcción	169,5	167,9	1,0
Inmobiliaria	146,0	132,7	10,0
Infraestructuras	290,1	245,4	18,2
Servicios	161,4	71,2	126,7
Otros	-1,3	-2,4	
Total	765,8	614,9	24,5

Importante aumento porcentual (24,5%) -superior al crecimiento de las ventas (20,6%)-, motivado por la mejora de márgenes en las diferentes divisiones. Excluido el efecto de la integración de Amey y Cespa, el crecimiento habría sido de un 11,2%.

El margen de explotación se sitúa en un 10,5%, frente al 10,2% de diciembre de 2003.

La aportación por divisiones al resultado de explotación:

	dic-04	dic-03
Construcción	22%	27%
Inmobiliaria	19%	21%
Infraestructuras	38%	40%
Servicios	21%	12%
Grupo Consolidado	100%	100%

La aportación de las actividades recurrentes (concesiones de infraestructuras y servicios) es el 59% del resultado de explotación total.

2.6 Resultado Financiero

	dic-04	dic-03
Concesionarias	-73,7	-49,4
Resto del grupo	-9,6	-22,4
Resultado por financiación	-23,7	-10,9
Otro resultado financiero	14,1	-11,5
Total	-83,2	-71,8

Concesionarias

El gasto financiero neto de las concesionarias aumenta respecto al año anterior, debido principalmente al aumento gastos financieros del Metro de Londres (11,8 millones frente a 8,3); la plena operatividad durante todo el ejercicio de la autopista Euroscut Algarve (Portugal); y el incremento de los gastos financieros en la Autopista 407 ETR, por la revisión de las previsiones de inflación aplicadas al coste de los bonos indexados a la inflación (RRBs) y el adelanto en la refinanciación de las emisiones de bonos con vencimiento en 2006.

Resto de Grupo

El epígrafe "Resultado por financiación" aumenta hasta los -23,7 millones, respecto a diciembre de 2003, debido a una mayor posición de deuda neta media durante el ejercicio.

El epígrafe "Otro resultado financiero" cambia de signo y representa un ingreso (recoge conceptos como cobro de intereses de demora, gasto por avales, hipotecas, etc.). La partida que experimenta un mayor cambio es la de ingresos por intereses de demora y otros intereses repercutidos al cliente, al haberse cobrado 26 millones de euros en 2004 frente a 12 millones en 2003.

2.7 Resultados por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia se sitúa en 11,0 millones de euros, frente a 4,8 millones de 2003. La diferencia se explica, principalmente, por el mejor resultado del Aeropuerto de Sidney que de aportar -8 millones pasa a -4 millones, junto a la positiva contribución de la Autopista Talca Chillán (2,4 millones) y la mejora en el resultado de Europistas (9,3 millones frente a 6,8 millones en 2003).

2.8 Fondo de Comercio

	dic-04	dic-03
Construcción	4,6	4,5
Inmobiliaria	2,6	2,6
Infraestructuras	14,7	13,3
Servicios	54,5	23,9
Amey	27,0	15,8
Resto	27,4	8,0
Total	76,4	44,2

La amortización de Fondo de Comercio pasa de 44,2 a 76,4 millones de euros por la amortización, durante todo el ejercicio, de los fondos de comercio generados con la incorporación de Amey y Cespa. Dichos fondos se amortizaron en 2003 durante siete y tres meses, respectivamente.

2.9 Resultados Extraordinarios

El resultado extraordinario asciende a 21,5 millones. Durante el ejercicio se han generado plusvalías en la venta del negocio de abastecimiento y distribución de agua a Aguas de Barcelona, por importe de 35,3 millones de euros, así como 16,0 millones por venta de autocartera. Estos resultados se han visto, en parte, minorados por la regularización del Fondo de Comercio de Novipav (Portugal), por importe de 12,6 millones; provisiones por saldos históricos de clientes en Cespa por 6,2 millones y provisiones por regularización del valor de activos en Portugal y Chile en la actividad inmobiliaria.

En la cuenta recogida en el Anexo II, los resultados extraordinarios ascienden a 295,1 millones. El aumento, frente a 21,5 millones comentados en el párrafo anterior, se explica por las plusvalías generadas en la salida a bolsa de Cintra, que a su vez se pueden desglosar fundamentalmente en tres conceptos:

- El primero, el relativo al aumento en los Fondos Propios experimentado a nivel consolidado de Grupo Ferrovial por la diferencia entre el valor contable de los activos recibidos (fundamentalmente la caja generada por la venta de autocartera y ampliación de capital en Cintra S.A.) y el valor contable de los activos en los que Grupo Ferrovial ha reducido su participación, que alcanza los 245,7 millones de euros.
- El segundo, el importe de los gastos asociado a dicha operación, soportados por Cintra, S.A., que alcanzan los 22,2 millones de euros.
- El tercero, es la reversión de una provisión dotada por Grupo Ferrovial en 2002 (año de la entrada de MIG en el capital de Cintra), en relación con las inversiones en Latinoamérica por importe de 50 millones de euros.

El impacto neto en la cuenta de resultados de estos tres conceptos, una vez minorado el impacto fiscal y de minoritarios es de 212,8 millones de euros.

2.10 Impuestos

El gasto contable por impuestos asciende a 206,8 millones de euros, que representa una tasa impositiva del 32,4%, tres puntos porcentuales por encima de la tasa de 2003 (29,5%).

2.11 Resultado Neto

El resultado neto pro-forma asciende a 344 millones de euros y representa un incremento del 16,1%, a pesar del aumento en tres puntos porcentuales, de la tasa impositiva mencionada.

El resultado neto 2004 mercantil asciende a 557 millones y es un 63,5% superior al registrado en 2003, al incluir el impacto del resultado extraordinario generado con motivo de la salida a bolsa de Cintra.

3. ANÁLISIS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO

3.1 Construcción

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ventas	3.583,0	3.601,3	-0,5
Resultado Bruto de Explotación	292,6	323,2	-9,5
Margen bruto	8,2%	9,0%	
Resultado explotación	169,5	167,9	1,0
Margen explotación	4,7%	4,7%	
BAI	224,7	216,6	3,7
Margen BAI	6,3%	6,0%	
Cartera	6.721	6.106	10,1
Inversión	31	26	
OEPC	258	254	1,8
OEPC en días de facturación	26	26	

Durante el ejercicio se ha mantenido el nivel de actividad. El crecimiento del 7% en negocio desarrollado en el exterior compensa la caída del 3% de la actividad nacional a causa del retraso en la ejecución de obras.

La cartera se ha incrementado un 10,1% y supone 23 meses de actividad. Eliminando el efecto del tipo de cambio, ésta habría crecido un 8,8%. La cartera interior representa un 75% del total, mientras que la pendiente de ejecutar en el exterior supone el 25% restante, que se eleva a 1.684 millones de euros. Por segmentos, un 60% del total es obra civil, un 10% es construcción industrial, en tanto que la obra residencial y la edificación no residencial se reparten, a partes iguales, el 30% restante.

Distribución de las ventas por áreas geográficas:

	dic-04		dic-03		Var (%)
España	2.720	76%	2.794	78%	-2,6
Internacional	863	24%	807	22%	6,9
Budimex	489	14%	478	13%	2,3
Resto Internacional	373	10%	329	9%	13,6
Total	3.583	100%	3.601	100%	

Distribución de la cartera por áreas geográficas:

	dic-04		dic-03		Var (%)
Doméstica	5.037	75%	4.842	79%	4,0
Internacional	1.684	25%	1.263	21%	33,3
Budimex	617	9%	407	7%	51,7
Resto Internacional	1.067	16%	856	14%	24,6
Total	6.721	100%	6.106	100%	

Datos de construcción Ex-Budimex

	dic-04	dic-03	Var. (%)
Ventas	3.093,7	3.123,0	-0,9%
Resultado bruto de Explotación	257,6	308,5	-16,5%
Margen bruto	8,3%	9,9%	
Resultado explotación	173,0	165,4	4,6%
Margen explotación	5,6%	5,3%	
BAI	225,5	208,2	8,3%
Margen BAI	7,3%	6,7%	
Cartera	6.104	5.699	7,1%

Datos de Budimex

	dic-04	dic-03	Var. (%)
Ventas	489,3	478,3	2,3%
Resultado bruto de Explotación	35,0	14,7	138,1%
Margen bruto	7,1%	3,1%	
Resultado explotación	-3,5	2,5	-240,0%
Margen explotación	-0,7%	0,5%	
BAI	-0,8	8,4	-109,5%
Margen BAI	-0,2%	1,8%	
Cartera	617	407	51,7%

La caída en el BAI es consecuencia de los extraordinarios contabilizados en 2003, tras la venta de la Sede Central de la constructora en Varsovia.

En moneda local, las ventas presentan una subida del 0,6% y la cartera aumenta un 32%, respecto a diciembre 2003.

En los últimos doce meses, el Zloty Polaco se ha apreciado un 12,9% frente al euro.

3.2 Inmobiliaria

	dic-04	dic-03	Var. (%)
Ventas	768,1	728,7	5,4
Resultado Bruto de Explotación	150,8	136,6	10,3
Margen bruto	19,6%	18,7%	
Resultado explotación	146,0	132,7	10,0
Margen explotación	19,0%	18,2%	
BAI	102,3	92,9	10,1
Margen BAI	13,3%	12,7%	
Preventas	694	720	-3,6
Cartera	999	1.036	-3,6
Compra de suelo	213	378	

Las ventas aumentan un 5,4% con respecto a 2003.

El resultado de explotación presenta un crecimiento porcentual muy superior a las ventas, por registrarse en 2004 unos menores costes directos de publicidad y comercialización.

El Beneficio Antes de Impuestos (BAI) crece un 10% fruto de la mayor actividad. Se produce una mejora en el gasto financiero (30,7 millones frente a 38,5) que no se traduce en un mayor crecimiento del BAI por la existencia de extraordinarios negativos (-10,3 millones), por provisiones en Portugal y Chile.

La cartera asciende a 999 millones de euros, cifra que garantiza aproximadamente las ventas de los próximos 16 meses. Asimismo, se registra una suave ralentización en la actividad comercial que ha llevado, por primera vez en los últimos seis años, a una ligera disminución en las preventas.

La inversión en suelo desciende un 44%, respecto a la realizada en 2003.

La inflación en los precios del suelo ha llevado a la compañía a la compra de suelo con mayores períodos de desarrollo. A pesar de ello, el importante volumen de la cartera garantiza el mantenimiento del nivel de actividad.

El desglose por actividades es el siguiente:

	dic-04	dic-03	Var. (%)
Total Promoción			
Ventas	571,3	553,0	3
Resultado bruto	145,3	132,9	9
% ventas	25,4%	24,0%	
Venta de suelo			
Ventas	61,7	84,3	-27
Resultado bruto	13,1	18,6	-30
% ventas	21,2%	22,1%	
Intermediación (D. Piso)			
Ventas	108,4	91,4	19
Resultado bruto	14,4	15,1	-5
% ventas	13,3%	16,5%	
Terciario			
Ventas	26,8	12,8	109
Resultado bruto	6,8	4,0	70
% ventas	25,4%	31,3%	
Ajustes intragrupo			
Ventas	-0,1	-12,8	
Resultado bruto	0,0	-3,8	
Gastos de explotación	-33,6	-34,1	
Resultado de explotación	146,0	132,7	10
% margen de explotación	19,0%	18,2%	

3.3 Infraestructuras

Entre los hechos más destacados durante el ejercicio se encuentran:

- la salida a bolsa de Cintra en octubre
- los dos fallos (arbitral y judicial) a favor de la 407 ETR que reconocen el derecho de la autopista a fijar las tarifas sin necesidad de obtener autorización por parte de la administración;
- la entrada en el mercado concesional estadounidense a través de dos importantes actuaciones:
 - la concesión de Chicago Skyway
 - la selección como 'socio estratégico' del Estado de Texas para el desarrollo de un corredor de infraestructuras de transporte de 1.300 km;
- la adjudicación de la Autopista de peaje Ocaña-La Roda;
- aumento de la participación en Eguisa, pasando del 42,96% al 100%
- aumento de la participación en Ausol del 75% al 85%.
- el incremento de participación en el Aeropuerto de Sidney, hasta el 20,90%.

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ventas	614,0	523,6	17,3
Resultado Bruto de Explotación	381,4	316,7	20,4
Margen bruto	62,1%	60,5%	
Resultado explotación	290,1	245,4	18,2
Margen explotación	47,2%	46,9%	
BAI	225,0	190,4	18,2
Margen BAI	36,6%	36,4%	
Inversión en capital de proyectos	193	130	

Mejoran todas las líneas, por el incremento de actividad en todas las áreas. Destacan el comienzo de cobros de peajes en la Scut Algarve (Portugal) y la R-4 (España); la incorporación del Aeropuerto de Belfast durante 12 meses (fueron 6 meses en 2003), y el fuerte aumento del tráfico de las principales autopistas.

Autopistas

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ingresos	452,6	388,6	16,5
Resultado Bruto de Explotación	325,5	272,6	19,4
Margen bruto	71,9%	70,1%	
Resultado explotación	256,6	217,6	17,9
Margen explotación	56,7%	56,0%	

El fuerte aumento en los ingresos (+ 17%) se explica por la buena evolución de todas las autopistas, así como la integración de la Scut Algarve (30 millones).

Durante el año, las autopistas españolas registran fuertes crecimientos de tráfico: Ausol I (6%), Ausol II (11%) y Autema (9%).

Notable incremento del margen EBITDA del ejercicio en moneda local de la 407ETR, que crece un 16% y alcanza el 72,4%. Se trata del mayor margen obtenido hasta la fecha, basado en la contención de los gastos generales (-4%) y el aumento de ingresos (+10%).

La evolución de las principales autopistas es la siguiente:

407 ETR

	dic-04	dic-03	Var.	Var. moneda local
Ventas	237,2	220,8	7,4%	+11,6%
Resultado de Explotación	142,5	131,1	8,7%	
Margen de Explotación	60,1%	59,4%		
Tipo de cambio CAD/EUR	1,6147	1,5832	2,0%	

Tráfico

Viajes diarios	271.892	258.125	5,3%
Km Recorridos (mill)	1.959,5	1.823,6	7,5%

Ausol

Ausol Total	dic-04	dic-03	Var.
Ventas	52,8	47,7	10,7%
Resultado de Explotación	35,9	31,9	12,7%
Margen de Explotación	68,1%	66,9%	
Ausol I			
Ventas	43,0	39,3	9,4%
Resultado de Explotación	30,8	27,8	10,7%
Margen de Explotación	71,6%	70,7%	
IMD	19.340	18.199	6,3%
Ausol II			
Ventas	9,8	8,4	17,0%
Resultado de Explotación	5,2	4,1	26,3%
Margen de Explotación	52,7%	48,8%	
IMD	16.565	14.915	11,1%

Autema

	dic-04	dic-03	Var.
Ventas	33,7	29,8	13,1%
Resultado de Explotación	22,9	20,6	11,2%
Margen de Explotación	68,0%	69,1%	
IMD	18.326	16.962	8,0%

Autopistas chilenas

	dic-04	dic-03	Var.
Ventas	76,0	68,0	11,8%
Resultado de Explotación	40,6	33,8	20,1%
Margen de Explotación	53,4%	49,7%	

M-45

	dic-04	dic-03	Var.
Ventas	21,1	19,1	10,5%
Resultado de Explotación	14,4	12,4	16,1%
Margen de Explotación	68,2%	64,9%	
IMD	80.280	80.296	0,0%

Scut Algarve

	dic-04
Ventas	30,2
Resultado de Explotación	19,4
Margen de Explotación	64,3%
IMD	17.959

R-4

	dic-04
Ventas	8,4
Resultado de Explotación	-0,7
Margen de Explotación	-8,5%
IMD	6.419

Aeropuertos

Las cuentas de esta división resultan de la integración global del 100% de los aeropuertos de Belfast y Cerro Moreno, la integración proporcional del 50% del Aeropuerto de Bristol y la puesta en equivalencia del Aeropuerto de Sidney.

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ingresos	60,0	46,1	30,2
Resultado Bruto de Explotación	22,8	17,8	28,2
Margen bruto	38,1%	38,7%	
Resultado explotación	13,1	11,6	12,9
Margen explotación	21,8%	25,2%	

Importante mejora en las cifras absolutas, tanto de ventas como de resultados, por la integración del Aeropuerto de Belfast durante 12 meses (fueron 6 meses en 2003) y el crecimiento de Bristol (+7%)

La actividad de aeropuertos aporta un resultado neto negativo de 8,4 millones de euros, frente a 9,8 millones del ejercicio 2003.

Evolución de los principales aeropuertos:

Sidney

	dic-04	dic-03	Var.	Var. moneda local
Ventas	337,6	297,4	14%	11%
Rdo. Bruto de Explotación	272,5	228,0	20%	
Margen Bruto	81%	75%		
Resultado de Explotación	186,2	143,2	30%	
Margen de Explotación	55%	48%		
Tipo de cambio EUR/AUD	1,6905	1,7332	-2,5%	
Pasajeros (000)				
Internacionales	9.381	8.327	12%	
Doméstico	18.235	16.245	13%	
Total	27.617	24.572	12%	

Bristol

	dic-04	dic-03	Var.	Var. moneda local
Ventas	66,6	60,8	10%	7%
Rdo. Bruto de Explotación	39,2	35,9	9%	
Margen Bruto	59%	60%		
Resultado de Explotación	34,3	31,7	8%	
Margen de Explotación	52%	38%		
Tipo de cambio GBP/EUR	0,6793	0,6931	-2,0%	
Pasajeros (000)				
Internacional	3.300	2.783	19%	
Domestico	1.306	1.139	15%	
Total	4.607	3.922	17%	

Belfast City Airport (en 2003, desde 1 de junio)

	dic-04	dic-03	Var.
Ventas	24,6	13,6	81%
Rdo. Bruto de Explotación	5,5	2,8	96%
Margen Bruto	22%	27%	
Resultado de Explotación	0,5	0,9	-44%
Margen de Explotación	2%	14%	
Tipo de cambio GBP/EUR	0,6793	0,6931	-2,0%
Pasajeros (000)			
Internacional	-	-	-
Doméstico	2.064	1.943	6,2%
Total	2.064	1.943	6,2%

Aparcamientos

En septiembre se aumentó la participación en la sociedad Estacionamientos Guipuzcoanos (Eguisa), pasando del 42,96% de participación al 100% a través de Cintra. Este cambio de participación, así como el cambio de método de consolidación de puesta en equivalencia a integración global, se hizo efectivo en el mes de octubre de 2004.

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ingresos	101,4	88,9	14,1
Resultado Bruto de Explotación	33,1	26,3	25,9
Margen bruto	32,6%	29,5%	
Resultado explotación	20,4	16,2	25,9
Margen explotación	20,1%	18,2%	
Plazas de aparcamiento	207.447	181.150	14,5

El fuerte crecimiento de los ingresos (+14,1%) se explica, fundamentalmente, por la mejora del servicio de ORA y la integración global de los aparcamientos de Estacionamientos Guipuzcoanos (Eguisa).

3.4. Servicios

En el mes de julio 2004 se firmó la venta del negocio de agua al Grupo Aguas de Barcelona por un importe de 43,3 millones de euros. Esta venta se formalizó definitivamente en septiembre.

En diciembre 2004 se anunció la adquisición del 33% de Tubelines (Metro de Londres) formalizado en enero 2005.

	dic-04	dic-03	Var (%)
Ventas	2.458,7	1.358,1	81,0
Resultado Bruto de Explotación	242,7	109,8	121,0
Margen bruto	9,9%	8,1%	
Resultado explotación	161,4	71,2	126,7
Margen explotación	6,6%	5,2%	
BAI	85,2	18,0	373,3
Margen BAI	3,5%	1,3%	
Cartera	4.973	5.177	-3,9
Inversión	120	669	

La cifra de ventas y el resultado de explotación crecen un 81% y un 127%, respectivamente, debido fundamentalmente a las adquisiciones realizadas durante el ejercicio anterior.

La rentabilidad operativa de la división en su conjunto aumenta por la buena evolución en todas las actividades.

El ligero descenso de la cartera se produce por la salida de la actividad de agua, vendida durante el ejercicio, y el efecto del traspaso de los contratos de mantenimiento de ferrocarril a Network Rail a partir de junio 2004.

La cifra de inversión disminuye si se comparan con las del ejercicio anterior en el que se produjeron las adquisiciones de las compañías Amey y Cespa.

Amey

	dic-04	dic-03(*)	Var.(%)
Ventas	1.382,9	800,4	72,8%
Resultado bruto de explotación	99,7	53,6	85,9%
Margen bruto	7,2%	6,7%	
Resultado explotación	74,8	35,0	113,7%
Margen explotación	5,4%	4,4%	
BAI	31,6	1,4	2157,1%
Margen BAI	2,3%	0,2%	
Cartera	2.822	2.780	1,5%

(*) Incorpora 7 meses (de junio a diciembre de 2003)

El resultado bruto de explotación (EBITDA) supera el objetivo marcado para todo el año (50 millones de libras, 70 millones de euros).

Durante el ejercicio se han generado resultados no recurrentes por un importe de 20 millones de euros, principalmente por los beneficios obtenidos en la refinanciación del Metro de Londres y la compensación recibida de Network Rail por la pérdida de los contratos de mantenimiento de ferrocarril, tras su decisión de internalizar estos servicios. Como consecuencia, los resultados no recurrentes aumentan la cifra de resultado bruto y neto de explotación.

En el BAI se incorporan 27 millones de euros, correspondientes a la amortización de fondo de comercio.

La cartera crece un 1,5%, a pesar del traspaso de los contratos de mantenimiento de ferrocarril a Network Rail a partir de junio 2004. La cartera no incluye la correspondiente al Metro de Londres (Tubelines)

Servicios ex - Amey

	dic-04	dic-03	Var.(%)
Ventas	1.075,8	557,7	92,9%
Resultado bruto de explotación	143,0	56,2	154,4%
Margen bruto	13,3%	10,1%	
Resultado explotación	86,6	36,2	139,2%
Margen explotación	8,0%	6,5%	
BAI	53,6	16,6	222,9%
Margen BAI	5,0%	3,0%	
Cartera	2.151	2.397	-10,3%

Destaca el aumento de la rentabilidad operativa, que se sitúa en el 13,3%.

4. BALANCE CONSOLIDADO 31-12-04 Y OTRAS MAGNITUDES FINANCIERAS

	dic-04	dic-03
Accionistas por desembolsos no exigidos	0,2	5,1
INMOVILIZADO	7.600,9	6.919,7
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.237,4	1.270,5
GASTOS A DISTRIBUIR	1.377,5	1.193,6
ACTIVO CIRCULANTE	6.429,6	5.163,0
Existencias	1.577,6	1.442,3
Deudores	2.742,2	2.560,8
Inversiones Financieras Temporales+Tesoreria	2.031,5	1.098,5
Sociedades Concesionarias	609,9	421,0
Resto de sociedades	1.421,6	677,5
Ajustes por Periodificación	77,8	60,8
TOTAL ACTIVO	16.645,7	14.551,7
FONDOS PROPIOS	2.253,1	1.753,9
SOCIOS EXTERNOS	1.236,7	907,6
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	7,9	9,4
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	233,7	145,2
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	486,3	423,8
ACREEDORES A LARGO PLAZO	7.496,0	6.016,5
Deuda a largo	6.917,4	5.487,7
Concesionarias de Autopistas	5.956,8	5.038,5
Resto de sociedades	960,6	449,2
Acreedores por Operaciones de Tráfico	578,6	528,7
ACREEDORES A CORTO PLAZO	4.617,1	5.040,6
Deuda a corto	538,1	1.130,3
Sociedades Concesionarias	215,1	312,0
Resto de sociedades	323,0	818,3
Acreedores Comerciales	3.339,2	3.197,9
Otras Deudas a Corto	691,9	677,8
Ajustes por Periodificación	47,9	34,7
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRÁFICO	314,9	254,7
TOTAL PASIVO	16.645,7	14.551,7

El principal impacto del año en el Balance se produce por la operación de salida a bolsa de Cintra, que implica una mayor tesorería, por la ampliación de capital realizada (348 millones), y por la venta de autocartera de Cintra (153 millones). Como consecuencia, se produce también un fuerte incremento de la partida de Socios Externos.

El inmovilizado en Balance ha aumentado un 10%, debido fundamentalmente a las nuevas inversiones llevadas a cabo en las autopistas en construcción.

El aumento del 28% en los Fondos Propios se produce principalmente por los resultados contabilizados en el ejercicio (556,8 millones), minorados por el pago de los dividendos (88,7 millones).

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

	2004	2003
Ausol	487,2	488,8
Autema	283,9	280,5
M-45	76,1	79,2
Autopista del Sur (R4)	518,4	404,5
407ETR	2.661,4	2.516,0
Temuco- Rio Bueno	127,3	127,3
Collipulli-Temuco	183,0	181,0
Santiago Talca	474,4	360,3
Norte Litoral	142,1	1,8
Algarve	266,7	256,5
Eurolink (N4/N6)	124,5	85,5
Tidefast (Bristol)	141,0	140,4
Belfast	54,1	52,9
Aeropuerto Cerro Moreno	3,5	4,1
Amey (metro de Londres)	627,6	371,8
Total	6.171,9	5.350,6

4.1 Posición neta de tesorería a 31-12-04

	Ferrovial	Conces.	Total
Deuda	1.283,6	6.171,9	7.455,5
Largo Plazo	960,6	5.956,8	6.917,4
Corto Plazo	323,0	215,1	538,1
Tesorería+ IFT	1.422,6	609,9	2.032,5
Posición Neta	139,0	-5.561,9	-5.422,9
% del total	-3%	103%	100%

Apalancamiento

El ejercicio cierra con una caja neta de 139 millones. Durante el primer trimestre de 2005 se han realizado los pagos por la participación en la concesión de la Autopista Chicago Skyway (375 millones) y la compra de un 33% adicional en Tube Lines. Con estas adquisiciones el apalancamiento se sitúa cerca del 20%.

Evolución de la tesorería:

Deuda Inicio año 2004	-590,5
Flujo de operaciones	650,4
Flujo de Inversión	-313,2
Inversiones	-433,8
Desinversiones	120,6
Flujo de Capital (Salida a bolsa Cintra)	481,5
Pago de dividendos	-88,7
Otros	-0,5
Caja a final año 2004	139,0

La posición neta de tesorería pasa de una deuda de 591 millones en 2003 a una caja neta de 139 millones, debido al elevado flujo de operaciones de 2004 que alcanza los 650 millones y un menor nivel de inversiones respecto al ejercicio 2003.

Entre las desinversiones destacar la venta de la actividad de agua por 43,3 millones de euros, la venta de la participación en ITA, sociedad concesionaria de los aeropuertos del sureste de México, por 23,7 millones de euros.

Adicionalmente, la salida a bolsa de Cintra ha supuesto una entrada de fondos netos de 481 millones.

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

	2004	2003	2002
Flujo de Operaciones	650,4	516,4	292,2
Construcción	269,8	380,4	355,3
Infraestructuras	135,6	152,4	121,4
Inmobiliaria	17,0	2,2	-184,8
Servicios	187,1	-8	0
Corporación/ Resto	40,9	-10,5	0,3
Flujo Neto de Inversión	-313,2	-792,5	324,1
Construcción	-23,6	-29,1	-43,3
Infraestructuras	-229,9	-113,7	370,4
Inmobiliaria	4,5	-7,8	-1,6
Servicios	-52,7	-664,7	-10,9
Corporación/ Resto	-11,4	22,7	9,5
Flujo de la Actividad	337,2	-276,1	616,3

El flujo de operaciones es neto de impuestos.

El flujo de operaciones de la actividad de infraestructuras recoge los importes recibidos en concepto de dividendos y devoluciones de capital.

El desglose de las partidas más importantes es el siguiente:

	2004	2003	2002
ETR-407	31,0	29,7	25,3
Europistas	18,0	39,3	43,9
Autema	5,5	7,6	3,4
Ausol	5,3	6,4	5,3
M-45	3,5	-	-
Aparcamientos	1,3	1,0	1,6
Sidney	33,7	14,5	4,7
Bristol	4,6	3,2	4,1
ITA	-	1,2	1,7
TOTAL	102,9	102,9	90,0

La actividad de promoción de aparcamientos genera, además, un flujo de operaciones de 21 millones de euros.

4.3 Inversiones brutas del período

	dic-04
Construcción	30,5
Inmobiliaria (sin suelo)	3,8
Infraestructuras	192,8
Servicios	119,9
Telecomunicaciones y Otros	42,3
Total	389,3

En el área de infraestructuras destacar la inversión realizada en la compra del 10% adicional de Ausol (50 millones); la adquisición del 57,1% adicional de Eguisa, por 35 millones; la compra del 0,21% adicional del Aeropuerto de Sidney (3,1 millones) y desembolsos pendientes en la R-4, Scut Norte Litoral y Ocaña-La Roda.

En el área inmobiliaria, la compra de suelo se eleva a 213 millones de euros.

4.4 - Activación gastos financieros de Infraestructuras en explotación según Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998

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

Dicho criterio no está regulado actualmente de manera expresa en la Normas Internacionales de Contabilidad, que serán de obligado cumplimiento a partir del 2005 para los grupos consolidados que cotizan en Bolsa. El objeto de esta nota, por lo tanto, es informar sobre el impacto que tendría en la cuenta de resultados de 2004 del grupo la no activación de los gastos financieros devengados tras la finalización del período de construcción.

	dic-04	Activ. gasto finan	dic-04
	a	b	(a+b)
Importe neto cifra negocios	7.268,2		7.268,2
Resultado de explotación	765,8		765,8
Resultado financiero autopistas	-73,7	-254,6	-328,3
Resultado financiero resto de sociedades	-9,6		-9,6
Resultado financiero	-83,1	-254,6	-337,8
Resultado puesta en equivalencia	11,0	-11,6	-0,6
Amort. Fondo de comercio	-76,4		-76,4
Resultado de la actividad	617,2	-266,2	351,0
Resultado extraordinario	295,1		295,1
Resultado antes de impuestos	912,2	-266,2	646,0
Impuesto de sociedades	-267,2	81,4	-185,8
Resultado después de impuestos	645,0	-184,8	460,2
Rtdo. Atribuido a minoritarios	-88,2	105,9	17,7
Beneficio neto	556,8	-78,9	477,9

II. EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

La economía internacional en el año 2004 se ha caracterizado por una evolución moderada y con numerosas incertidumbres en la segunda mitad del ejercicio. El motor del crecimiento continúa centrado en EE.UU. y Japón, con tasas superiores al 4% que doblan las tasas de crecimiento de la zona euro; así como China e India, que han continuado creciendo vigorosamente, con tasas por encima del 8%.

En la zona Euro, la economía se ha ido recuperando gradualmente, con un crecimiento en 2004 en el entorno del 1,8%; crecimiento menor del esperado debido fundamentalmente al elevado precio del petróleo, la evolución del euro frente al dólar y la atonía en el consumo interno de los principales motores de la eurozona (Alemania, Francia e Italia). De cara al 2005, se prevé se mantengan en la Unión Europea los actuales niveles de crecimiento o algo superiores, con tasas en el entorno del 1,9 o 2%.

El crecimiento de la economía española ha sido ligeramente superior al del pasado año, alcanzando un 2,6% en términos de crecimiento del PIB. España continúa creciendo y creando empleo por encima de sus socios comunitarios y prolongando su inercia de convergencia real, aunque no exenta de incertidumbres. De cara al 2005, se prevé una cierta ralentización del ritmo de actividad, aunque apoyada en un crecimiento más equilibrado. En línea con lo ocurrido en 2004, el sector de construcción contribuirá de manera decisiva al crecimiento del país en 2005, aunque con mayor moderación, debido al previsible debilitamiento del ciclo inmobiliario tras un largo periodo de fuerte crecimiento.

En este contexto europeo e internacional, Ferrovial ha mantenido a lo largo del año su estrategia de expansión y diversificación en todos los sectores donde desarrolla sus actividades, comenzando un nuevo ejercicio en posición de mantener su liderazgo y trayectoria de crecimiento y rentabilidad.

En la División de Construcción, la cifra de licitación ha continuado creciendo, y a cierre de 2004 la cartera de Construcción registraba un nuevo récord, superando la cifra de 6.700 millones de euros, lo que representa alrededor de 22 meses de facturación garantizada.

En el mercado doméstico, el nuevo Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes permite estimar una inversión anual para los Ministerios de Fomento y Medio Ambiente que rondaría los 15.000 millones de euros, niveles muy similares a los actuales y que aseguran un crecimiento del sector en línea con el PIB. Es previsible que a partir del 2006, cuando se pierdan gran parte de los fondos de cohesión en favor de los nuevos países incorporados a la UE, estos proyectos se financien a través de iniciativas privadas.

En los mercados extranjeros, la creciente experiencia de diversificación internacional desarrollada por Ferrovial Agromán y el negocio que pueden aportar en su expansión el resto de divisiones del grupo, especialmente en mercados desarrollados de países OCDE y de difícil entrada, como es el caso de Estados Unidos, son igualmente garantía de crecimiento. La entrada de fondos europeos en Polonia, por su parte, donde Ferrovial está presente a través de Budimex, una de las empresas líder del sector, contribuirá a animar sin duda la actividad licitadora en ese país.

En Infraestructuras, la salida a bolsa de Cintra en octubre del 2004 ha supuesto la apuesta del mercado por su modelo de negocio y la obtención de importantes fondos para futuros proyectos. De los recientemente

adjudicados, destaca por su importancia Chicago Skyway, que abre puertas al mercado estadounidense. La situación en fase inicial de muchos proyectos importantes del área y la buena marcha de aquéllos más maduros que la división tiene en su cartera suponen un notable potencial de creación de valor en esta área. En 2004 han destacado las aperturas al tráfico de la autopista radial de Madrid R4 y la Euroscut Algarve, en Portugal.

El sector de las Infraestructuras de transporte está en un buen momento. Si bien en España el cambio de gobierno parece haber retrasado la adjudicación de algunos concursos, en los países de la OCDE el número de proyectos en licitación, así como el número de países que abren nuevos concursos, va en paulatino aumento. De éstos, posiblemente la irrupción más importante en el panorama mundial de los proyectos de Infraestructuras de Transportes sea la de Estados Unidos, que ante la necesidad de renovar sus infraestructuras comienza a abrir la puerta al sector privado.

A este respecto debe reseñarse la reciente firma por Ferrovial del contrato de concesión por 99 años de la autopista Chicago Skyway, así como su designación como socio estratégico durante los próximos 50 años para el diseño y planificación de un proyecto de corredor multimodal en Texas, el mayor promovido en el país; logros con los que Ferrovial fortalece su estrategia de diversificación y presencia en estos países y, concretamente, en el mercado norteamericano.

En cuanto a las previsiones del sector aéreo, donde Ferrovial también tiene destacada presencia internacional a través de su filial de Aeropuertos, tras unos años complicados en cuestión de tráficos, el 2004 ha experimentado un crecimiento del número de pasajeros de un 11% y de un 10% para el tráfico de carga con respecto al año anterior, según cifras de IATA. Las previsiones son de un crecimiento anual del 6% para los próximos cuatro años.

Reforzada el área de Servicios con las adquisiciones en 2003 del Grupo Cespa, en España, y Amey, en el Reino Unido, debe mencionarse la buena marcha del proceso de absorción de estos negocios, integrados ya en la filosofía y estrategia del Grupo, que en este primer año completo de gestión se ha visto favorecido por la importante aportación de estas áreas tanto a sus resultados como a la generación de flujos de caja; aportación que se prevé creciente en los próximos ejercicios.

En un breve repaso del sector por actividades, el área de servicios urbanos continúa en una fase expansiva, dado el volumen creciente de concesiones a las empresas privadas, con tasas de crecimiento anual medio que se prevén superiores al 10% durante 2005. Por otro lado, el área de tratamiento y eliminación de residuos seguirá mostrando mayor dinamismo, impulsado por el Plan Nacional de Residuos Urbanos, y en el ámbito de la limpieza viaria se esperan unos crecimientos anuales de un 6% en los próximos años.

En el Reino Unido, el sector de los PFI / PPP o proyectos de promoción y financiación privada de infraestructuras y servicios se consolida en una fase de madurez. Las perspectivas de crecimiento, aún

significativas, y el natural proceso de mejora y selección de los competidores, donde es indicativa la marcha del proceso de saneamiento de la propia Amey frente a las dificultades que atraviesan otros operadores, hacen el futuro halagüeño para aquéllos que sean capaces de aportar valor con su gestión.

Buena muestra de la apuesta de Ferrovial por este mercado es el acuerdo alcanzado con la compañía Jarvis para la adquisición de un 33% adicional de Tube Lines, la compañía que gestiona el mantenimiento y renovación del Metro de Londres, operación que permite su control, alcanzándose una participación del 66%, y que tendrá un efecto positivo inmediato en todas las cifras de la división.

En el sector inmobiliario, el año 2004 se ha caracterizado por el continuismo en la tendencia de crecimiento a pesar de los mensajes pesimistas respecto a la saturación del sector y la discutida razonabilidad de los precios de la vivienda. Es, no obstante, previsible que en 2005 se atenúe esta tendencia y el sector se encamine hacia un aterrizaje suave, al que contribuirían tanto un repunte de la inflación, como una eventual subida de los tipos de interés por parte del BCE a mediados de año.

La estrategia de Ferrovial, centrada en potenciar su actividad de promoción residencial bajo una concepción industrial del negocio, el control del riesgo y la selección eficaz de suelo, unido a una gestión comercial integral y a la diversificación en los canales de comercialización, donde destaca la extensa red de ventas de Don Piso, a través de la que se ha continuado profundizando también en la actividad de intermediación, sitúan a Ferrovial Inmobiliaria en condiciones muy favorables para afrontar los nuevos retos y vientos menos favorables que pueda albergar el próximo ejercicio.

La cartera de ventas comprometidas a cierre del ejercicio 2004, próxima a los 1.000 millones de euros, continúa constituyendo buena base para asegurar a corto plazo una evolución favorable de esta división.

Todo lo apuntado respecto a los distintos negocios y mercados en los que Ferrovial se halla presente, confirma aún más su vocación de grupo multinacional y altamente diversificado, consagrando su estrategia y la gestión hasta ahora realizada como buenas líneas de actuación en las que continuar profundizando; así como permite augurar buenas perspectivas para el recién iniciado ejercicio 2005, cuyos previsibles resultados y la calidad de los mismos vienen en buena medida garantizados por las elevadas carteras de contratos logrados y de ventas realizadas ya existentes.

Para finalizar, y respecto a su capacidad futura de inversión, el grupo acaba el año en posición de tesorería neta, sin considerar la deuda adscrita a los procesos concesionales, lo que unido a los flujos esperados en las actividades de sus negocios en curso, continuará permitiendo el aprovechamiento de oportunidades de inversión y crecimiento sin necesidad de recurrir a niveles elevados de apalancamiento.

III ACTIVIDADES TECNOLOGICAS

Ferrovial, a lo largo del ejercicio 2004, ha continuado desarrollando sus actividades tecnológicas en las diferentes áreas de actividad en las que opera:

- En el área de Infraestructuras, y en concreto dentro de la gestión de Autopistas de peaje, ha continuado trabajando en el desarrollo de distintas modalidades de telepeaje y participando en proyectos internacionales al respecto. En concreto en 2004 ha implantado un nuevo sistema de telepeaje denominado VIA-T, en las concesiones de Ausol, Autema y Autopista Madrid-Sur (R-4).
- También dentro del área de Infraestructuras, pero en este caso en la actividad de Aparcamientos, ha introducido un nuevo sistema basado en aplicaciones de movilidad (GPRS) para la gestión del contrato de aparcamientos en Superficie de Madrid, así como, por otro lado, un nuevo sistema de telecontrol para aparcamientos en Rotación.
- En el área de Construcción, sus oficinas técnicas han seguido trabajando en el desarrollo de nuevas técnicas constructivas, así como en temas relativos al tratamiento de aguas, en concreto a través del área de I+D de Cadagua S.A.
- Finalmente, en el área de Servicios, y en concreto en la parte relativa a gestión y tratamiento de residuos, Cespa ha realizado diversos proyectos relativos a nuevas tecnologías informáticas para la gestión de contratos en sus áreas de actividad, valoración biológica de residuos y aprovechamiento de residuos tóxicos banales.

IV. INFORMACIÓN BURSÁTIL, AUTOCARTERA Y ACCIONISTAS PRINCIPALES

El Ibex-35 ha cerrado el ejercicio 2004 con un avance del 17%, superando la cota de los 9.000 puntos (9.080,8 puntos), un nivel que no alcanzaba desde mediados de 2001. De esta forma, después de tres ejercicios con descensos, concluye su segundo año consecutivo al alza y se sitúa como el índice más rentable de Europa, tras sortear innumerables obstáculos: en el mundo, las incertidumbres sobre la recuperación de la economía y el alza del precio del barril de crudo; en Europa, la fortaleza del euro, que llegó a intercambiarse por más de 1,36 dólares; y en España el atentado del 11M.

Ferrovial ha concluido el año con una revalorización bursátil del 42%, la mayor del sector. La acción ha mantenido durante todo el ejercicio una evolución positiva, apenas rota por los acontecimientos macroeconómicos comentados anteriormente y la volatilidad durante el proceso de salida a bolsa de su filial de concesiones de autopistas y aparcamientos Cintra. El valor bursátil al cierre del ejercicio se situó en 5.515 millones de euros, una cifra que posiciona a Ferrovial como el segundo grupo constructor español y tercero europeo por capitalización bursátil. En febrero de 2005 Ferrovial fue galardonada por el diario económico Expansión con el premio Salmón al mejor valor de bolsa en 2004. Es la segunda ocasión en la que Ferrovial recibe este premio, obtenido también en 2002.

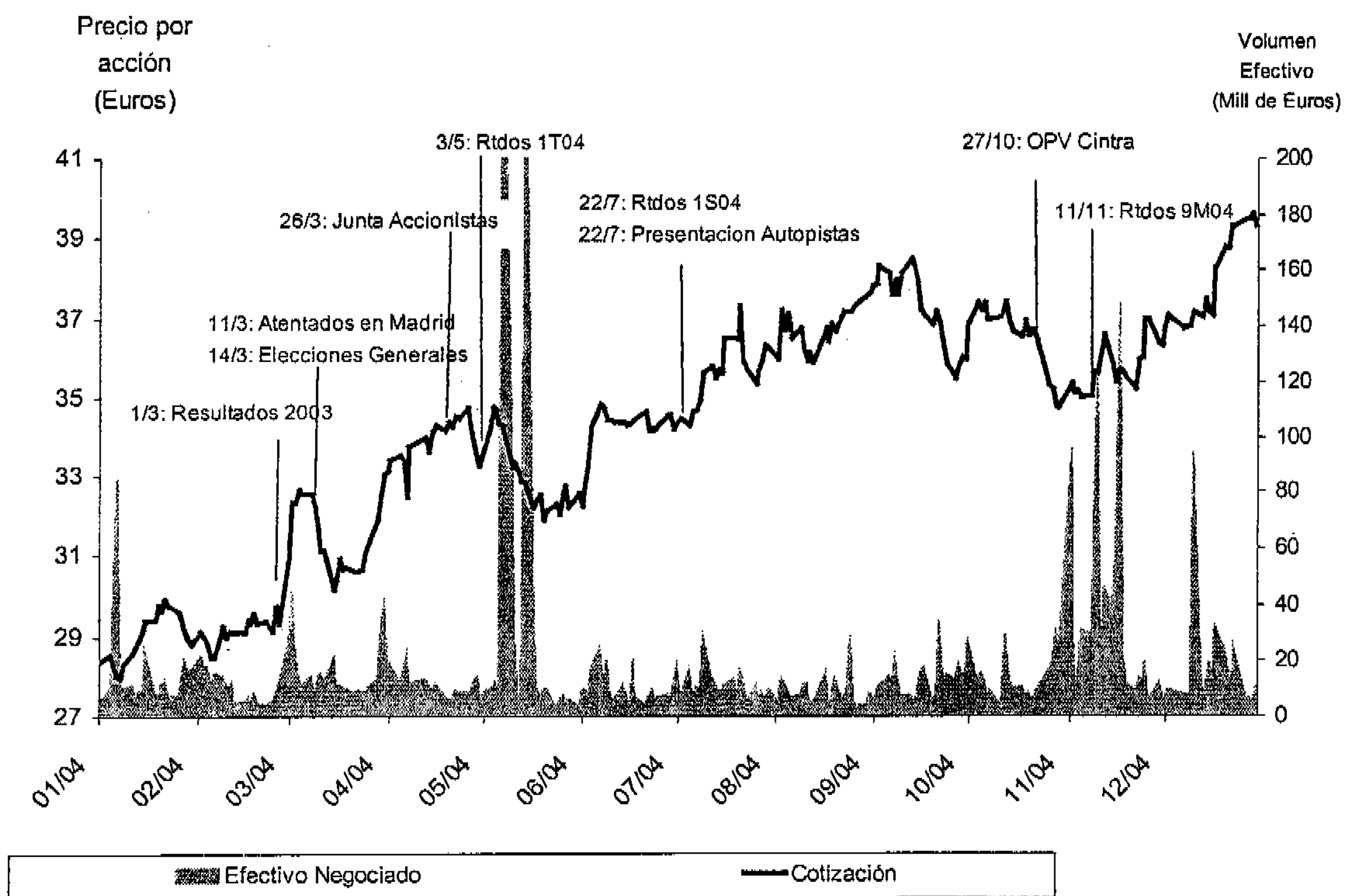
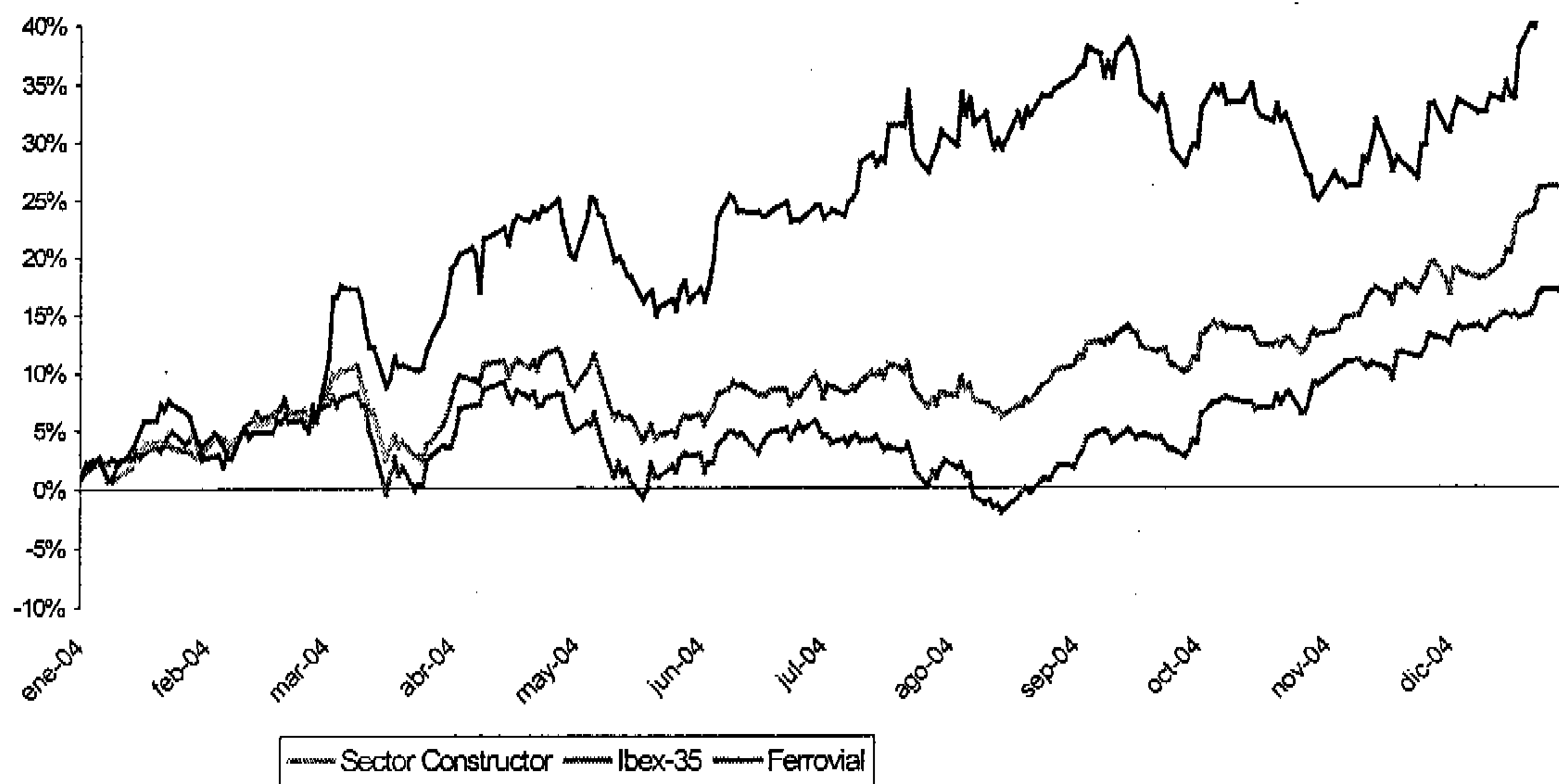
Desde su salida a bolsa, en mayo de 1999, la cotización se ha revalorizado un 71%, frente a una caída del 9% del Ibex-35.

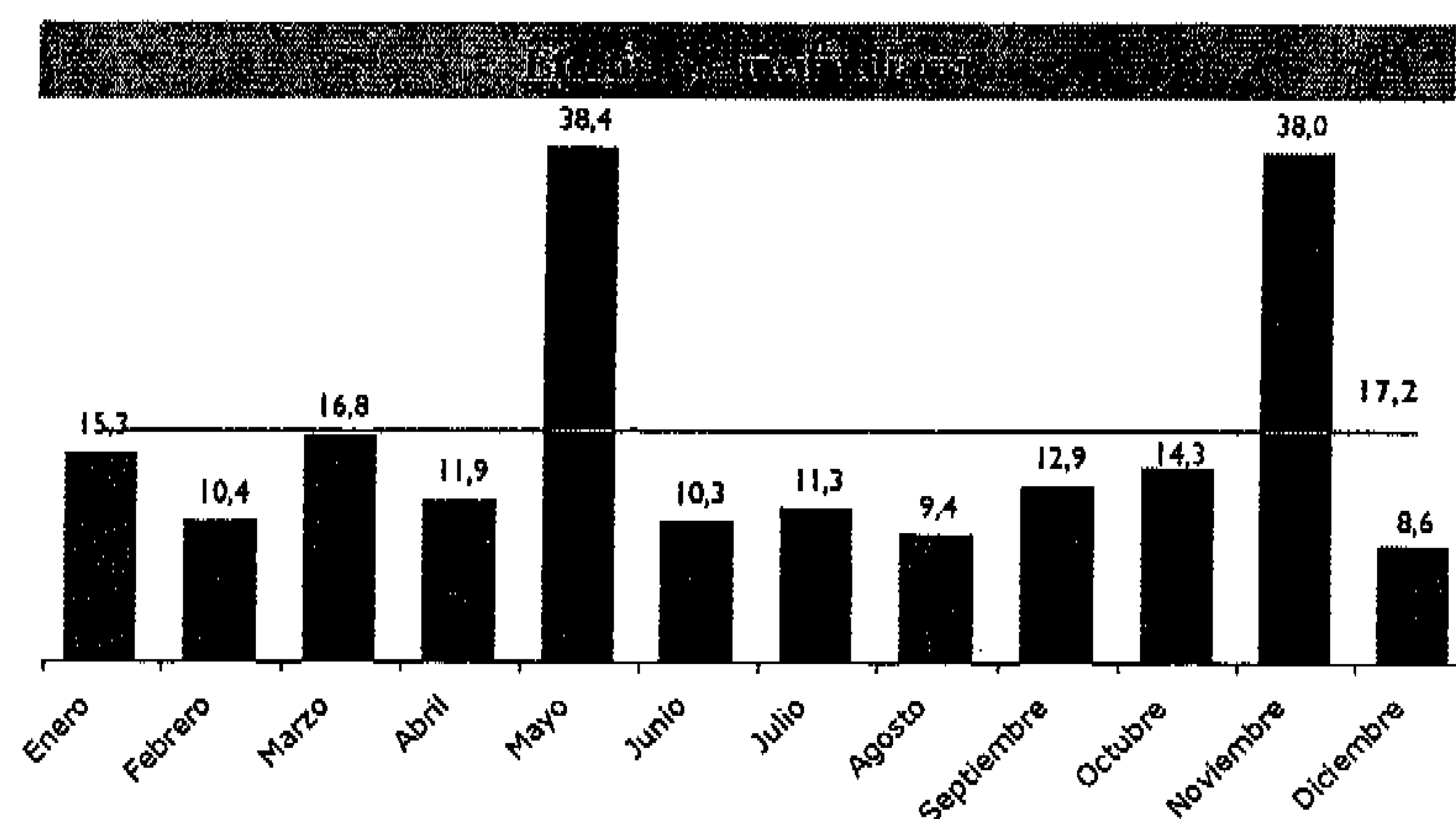
Evolución anual 1999 – 2004

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	1999-2004
Ferrovial	-37%	-6%	45%	23%	15%	42%	71%
Ibex-35	18%	22%	-8%	-28%	28%	17%	-9%
Sector	-26%	-7%	26%	4%	25%	27%	42%

(*) Ferrovial desde mayo de 1999, fecha de su salida a Bolsa

Evolución de Ferrovial, Ibex-35 e Índice Sectorial en 2004





Datos bursátiles (datos en euros)

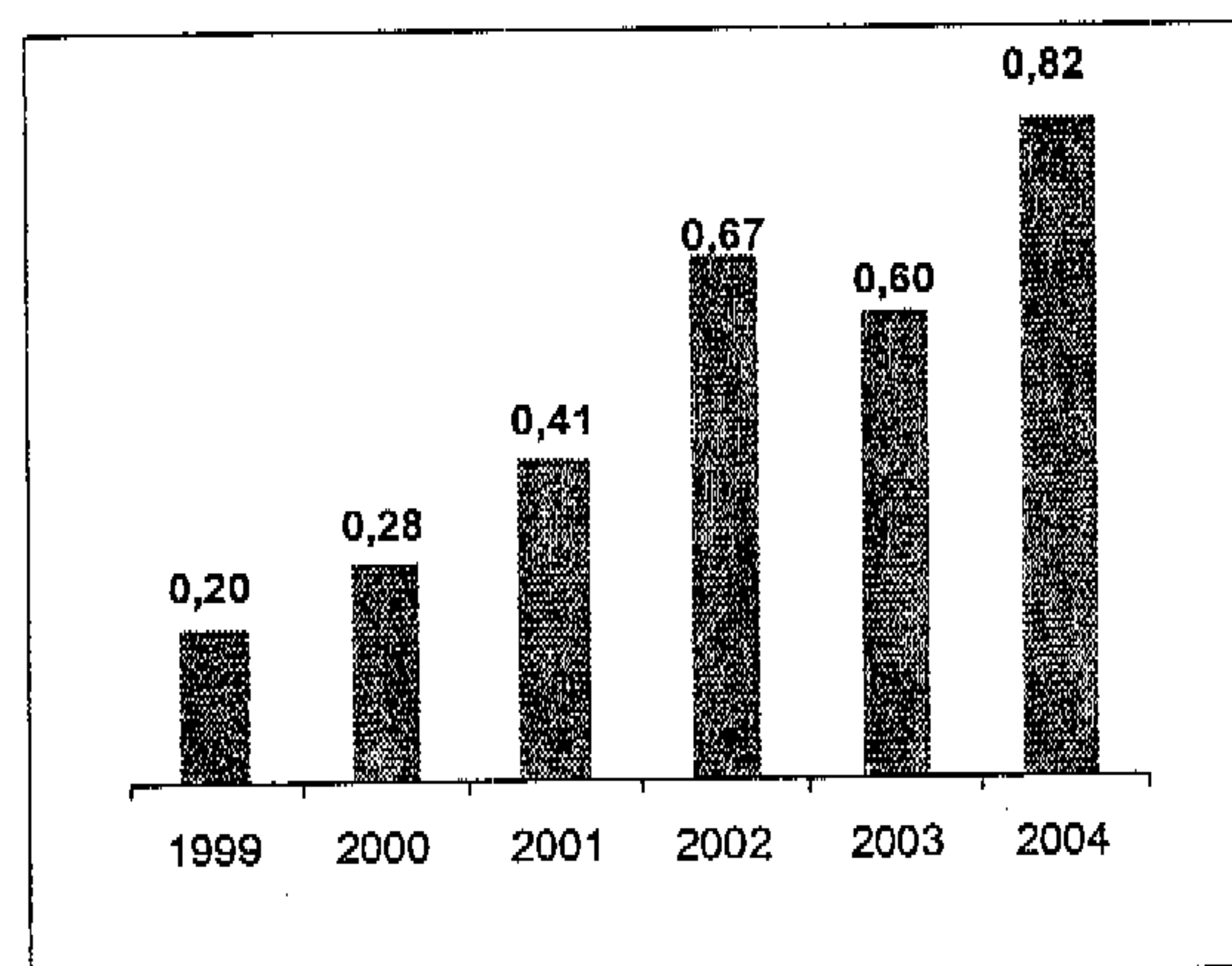
Histórico Ferroviál	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Cierre	39,32	27,78	24,15	19,69	13,60	14,40
Máximo	39,80	28,29	28,95	22,00	18,35	23,55
Mínimo	27,60	21,91	19,70	13,53	11,75	14,20
Medio ponderado	34,02	24,62	24,70	18,58	14,23	20,17
Efectivo negociado año (millones de euros)	4.307,48	3.007,60	2.539,49	1.587,50	1.144,80	1.143,90
Nº acciones negociadas (año)	126.599.317	122.158.971	102.641.026	85.425.146	80.475.919	56.710.300
Volumen medio diario (millones de euros)	17,2	12,0	10,2	6,3	4,6	6,8
Rotación de capital	90%	87%	73%	61%	57%	40%
Capitalización (millones de euros)	5.515	3.897	3.387	2.762	1.908	2.047
Nº acciones capital social	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743	142.132.147
Valor nominal acción	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro
Dividendo bruto por acción*	0,82	0,60	0,67	0,41	0,28	0,20
Ratios bursátiles						
Beneficio neto por acción (BPA)*	3,97	2,43	3,25	1,56	1,14	0,78
Valor contable por acción	16,06	12,50	10,66	8,54	7,48	6,53
Precio / valor contable	2,45	2,22	2,27	2,31	1,82	2,21
PER (cotización / BPA)*	9,90	11,44	7,43	12,62	11,93	18,41
Rentabilidad total accionista (%)	44,5%	17,5%	26,1%	47,8%	-3,6%	-36,4%

* Estos valores se han visto influenciados significativamente en 2002, 2003 y 2004 por resultados extraordinarios generados.

Política de Dividendos

El dividendo en Ferrovial se determina en función de la posición financiera y las posibilidades de crecimiento de la compañía. Al completar el ciclo normal del negocio, el dividendo por acción se situará alrededor del 25% de los beneficios por acción, calculado en base al beneficio neto del año.

Desde la salida a bolsa en 1999, el dividendo ha pasado de 0,20 euros brutos por acción hasta los 0,82 euros brutos, correspondientes a este último ejercicio. Esto supone haber multiplicado por 4,1 veces la retribución al accionista desde 1999.



Autocartera

La situación de autocartera a 31 de diciembre en la siguiente:

	2004	2003	2002
Nº de acciones:	207.008	1.161.637	3.104.917
% del capital:	0,15%	0,83%	2,22%
coste libros:	3.209 miles de euros	14.949 miles de euros	47.234 miles de euros
coste por acción:	15,50euros	15,15 euros	15,21 euros

Durante 2004 se han vendido 954.629 acciones propias, que generaron 16,0 millones de euros de plusvalías.

Accionariado*

Accionista	País	Titulos	% Capital
Accionistas control	España	81.785.989	58,3%
Autocartera	España	207.008	0,1%
Scottish Widows Investment Partnership Ltd.	Reino Unido	2.653.687	1,9%
Fidelity Management and Research Company	EEUU	2.444.842	1,7%
Schroder Investment Management Ltd.	Reino Unido	1.107.787	0,8%
SG Asset Management Ltd. (UK)	Reino Unido	1.068.597	0,8%
William Blair & Company, L.L.C.	EEUU	1.039.450	0,7%
American Century Investment Management Inc.	EEUU	945.761	0,7%
Axiom International Investors, L.L.C.	EEUU	891.300	0,6%
Julius Baer Investment Management, LLC	EEUU	688.240	0,5%
AIM Management Group, Inc.	EEUU	680.500	0,5%
BlackRock International, Ltd.	Reino Unido	656.353	0,5%
Barclays Global Investors, N.A.	EEUU	627.226	0,4%
Santiago Bergareche Busquets	España	604.285	0,4%
Total		95.401.025	68,0%

*Datos suministrados por Ilios (Enero 2005)

Distribución del Capital – Gráfico -

Acc de Control	58%
Autocartera	0,1%
Minoristas	12%
Institucional Español	10%
Institucional Extranjero	20%
Total acciones Ferrovial	100,0%

Códigos bursátiles

Bloomberg: FER SM
Reuters: FER.MC

Índices a los que pertenece Ferrovial

IGBM

Indice Construcción Bolsa de Madrid

IBEX-35

IBEX Industrial y Varios

Bloomberg European 500

Bloomberg European 500 Construction and Engineering

Bloomberg European Industrials Index

DJ Euro Stoxx Price Index

DJ Euro Stoxx Construction

DJ Stoxx 600

DJ Stoxx 600 Construction

Morgan Stanley Capital International (MSCI)

Ftse Eurotop 300

S&P 350

Índices de Responsabilidad Corporativa

DJSI - Dow Jones Sustainability World Index

DJSI - Dow Jones Sustainability Stoxx Index

Ethibel

ASPI Eurozone®

V. INFORME DE LA COMISIÓN DE AUDITORIA Y CONTROL

COMPOSICION Y FUNCIONES.

En 2004 la Comisión de Auditoría y Control no ha sufrido variaciones en su composición, estando integrada en su totalidad por Consejeros Externos.

Por lo que respecta a sus funciones, el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el 28 de mayo de 2004, acordó modificar el Reglamento del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial S.A., aprobado el 25 de julio de 2003, con objeto de unificar en la Comisión de Auditoría y Control la totalidad de competencias en materia de gobierno corporativo, excepto las que se refieran a nombramientos o aspectos retributivos.

Así, se han asignado a ésta Comisión aquellas facultades que hasta entonces ostentaba la Comisión de Nombramientos y Retribuciones relativas al conocimiento e informe del régimen de autorizaciones y dispensas en materia de gobierno corporativo y, en particular, relativo a los deberes de los Consejeros.

En 2004, la Comisión ha celebrado seis reuniones.

ACTIVIDADES REALIZADAS.

Información económico financiera.

Entre las funciones de la Comisión de Auditoría y Control está la de auxiliar al Consejo de Administración en su labor de velar por la corrección y fiabilidad de la información financiera que la Sociedad deba suministrar periódicamente.

A lo largo del ejercicio, la Comisión ha analizado esta información con carácter previo a su conocimiento por el Consejo de Administración y a su remisión a las autoridades o mercados, disponiendo para este análisis de la colaboración de la Dirección General Económico Financiera y a la de Auditoría Interna.

La Comisión también ha tenido ocasión de contar con la comparecencia de los auditores externos.

Normas Internacionales de Contabilidad

La Comisión ha conocido los planes de implantación en la compañía y en su grupo de las nuevas normas de contabilidad, de obligado seguimiento para los grupos consolidados cotizados en 2005 y facultativo para grupos consolidados no cotizados y para empresas individuales. Se ha informado a la Comisión de las principales diferencias con el Plan General de Contabilidad y las Normas Internacionales en lo que afecta a Ferrovial.

Reglamento de la Junta General

La Comisión tuvo la oportunidad de conocer el proyecto de Reglamento de Junta General que aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada en 2004.

En lo que a materias propias de la Comisión se refiere, el Reglamento establece la presencia necesaria de los auditores en la Junta General y contempla el informe de su Presidente en las Juntas Generales de carácter ordinario.

Análisis de riesgos y sistemas para su control.

En 2004 se ha dado continuidad a los trabajos de análisis de riesgos y de los sistemas para su control que ya se iniciaran en 2003. Entre otros aspectos, se ha conocido el resultado del análisis efectuado por la compañía de sus sistemas de cobertura de riesgos mediante contratos de seguro.

La Dirección de Calidad y Medio Ambiente ha comparecido ante la Comisión y ha actualizado la información sobre riesgos y sus sistemas de control, detallando las actuaciones de gestión más importantes desarrolladas en cada uno de los ámbitos de negocio y en el corporativo.

En 2004, y en dependencia de la Dirección de Calidad y Medio ambiente, se ha constituido una unidad responsable en materia de seguros.

Reglamento del Consejo de Administración

Como se ha mencionado anteriormente, el Reglamento del Consejo de Administración fue modificado en 2004. Con carácter previo a ésta modificación, como es preceptivo según el propio Reglamento, la Comisión informó favorablemente, a la vista de la memoria justificativa y del proyecto de reforma que se efectuaron con tal fin.

Gobierno corporativo

Consecuencia de la reforma del Reglamento orientada a atribuir a esta Comisión las competencias en esta materia, se ha informado, con carácter previo a su consideración por el Consejo de Administración, sobre materias relativas a los deberes de los Consejeros, como son transacciones con la compañía.

También se han efectuado propuestas al Consejo de Administración para la delegación de la concesión de autorizaciones para la compra de Valores, en el ámbito de la operación de salida a Bolsa de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A., de conformidad con lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad.

Seguimiento de proyectos o compañías

Fruto de la sugerencia de la Comisión de realizar trabajos de seguimiento de nuevos proyectos o compañías incorporada al Grupo Ferrovial, se han conocido, a través de los integrantes de la Alta Dirección responsables del área correspondiente, los procesos de incorporación e integración al Grupo Ferrovial de estas adquisiciones o proyectos más recientes.

Auditoría interna

La Dirección de Auditoría Interna ha informado a la Comisión de su trabajo, consistente en funciones de auditoría, consultoría y arbitraje; de la organización de su Dirección y de las funciones en ella desarrolladas, con detalle de los programas de actuación en cada uno de los campos de sus funciones para 2004.