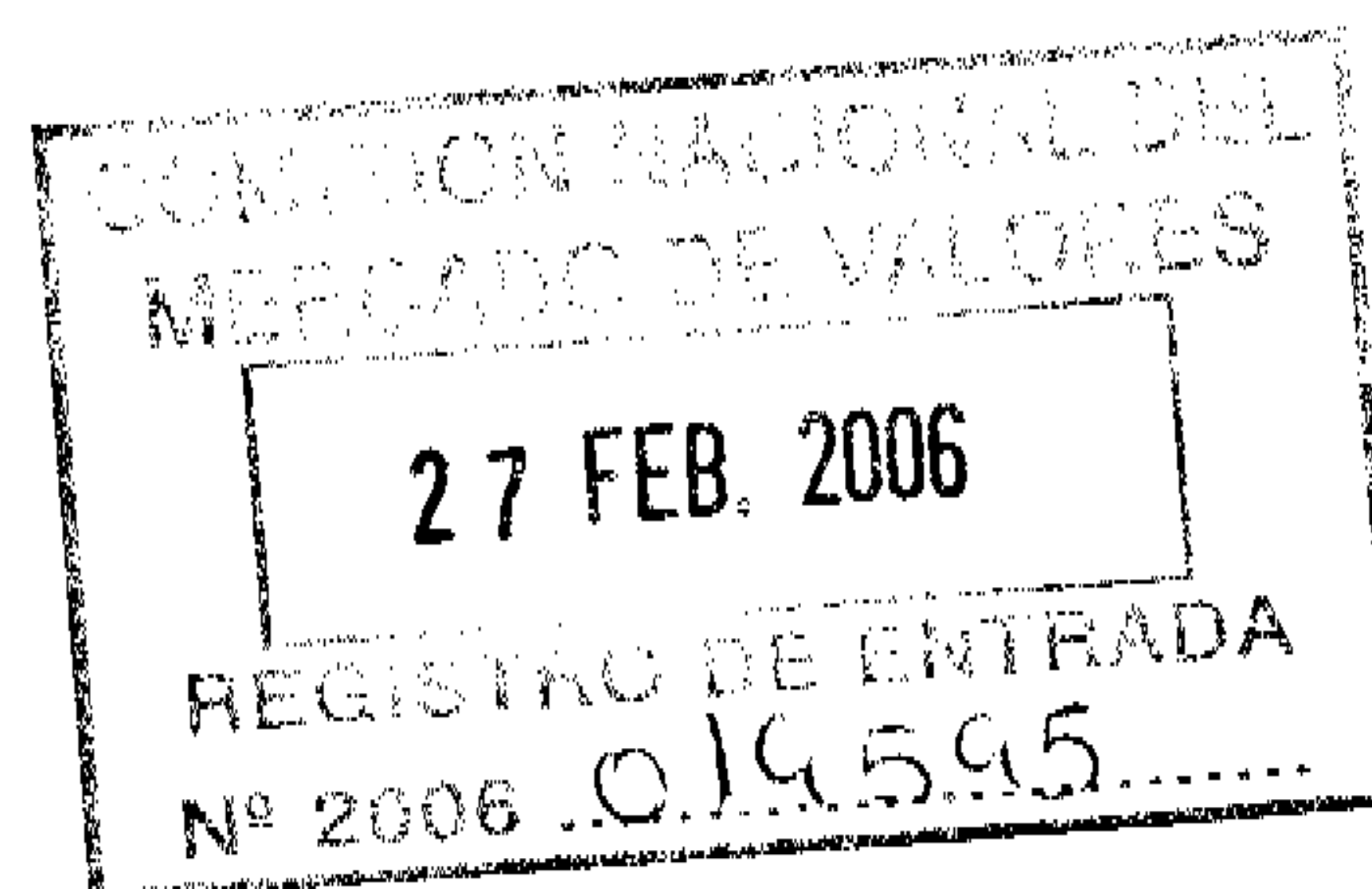
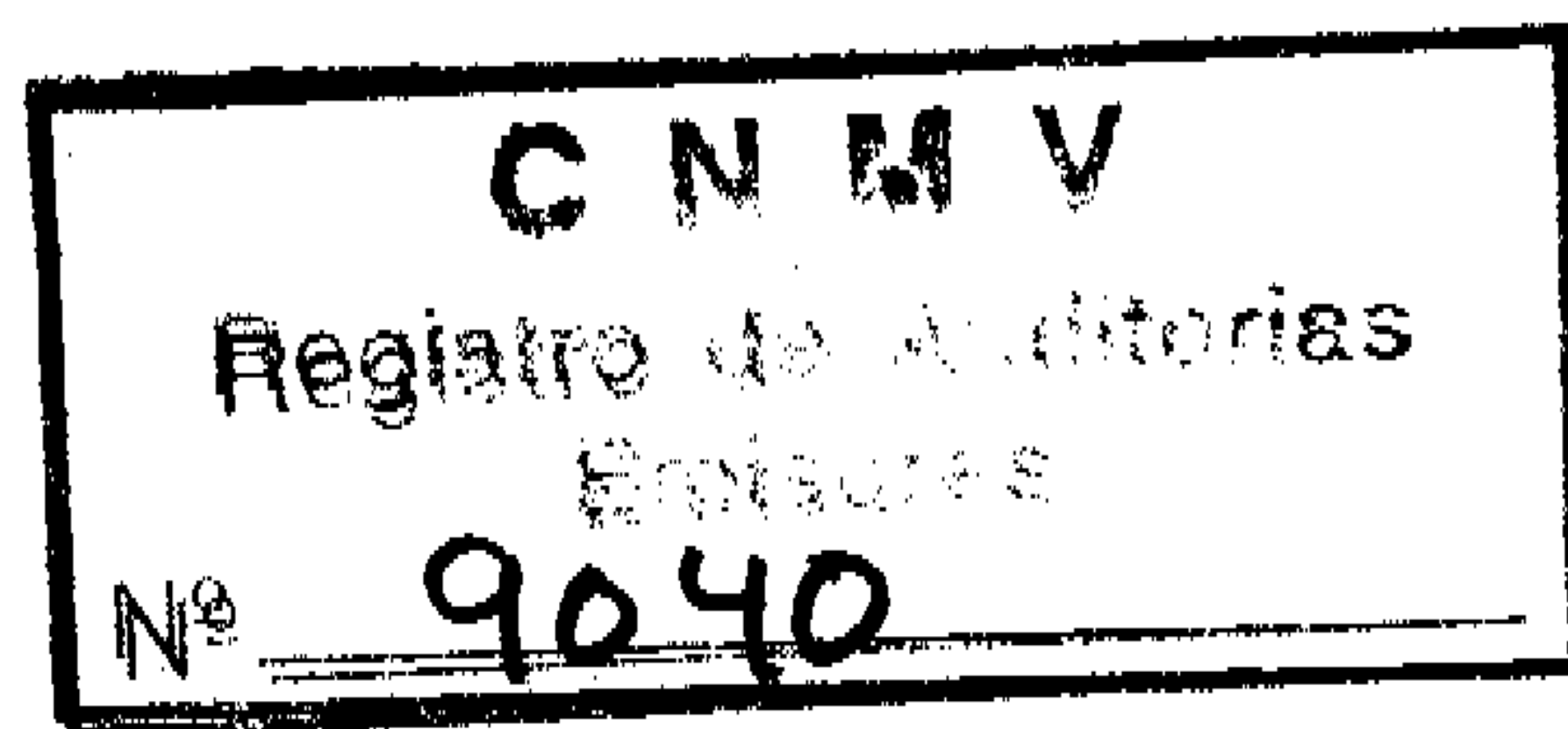




GRUPO FERROVIAL, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales e informe de gestión
al 31 de diciembre de 2005

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Grupo Ferrovial, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Grupo Ferrovial, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005, 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 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 25 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Tal y como se señala en la nota 18 de la memoria, la práctica totalidad 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 y sociedades dependientes (Grupo consolidado) aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que presentan unos fondos propios y resultados consolidados de 3.025 y 416 millones de euros respectivamente, en el que expresamos una opinión favorable.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 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 2005 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 2005, 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 2005. 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
Socio – Auditor de Cuentas

22 de febrero de 2006

GRUPO FERROVIAL, S.A.

Cuentas Anuales

2005

Consejo de Administración
22 Febrero de 2006

ferrovial

GRUPO FERROVIAL, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 y 2004

(miles de euros)

A C T I V O	2005	2004
INMOVILIZADO	2.149.421	1.807.534
Gastos de establecimiento		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	665	0
Bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero	887	0
Aplicaciones Informáticas	1.394	1.394
Amortizaciones	-1.616	-1.394
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	8.069	7.666
Terrenos y construcciones	7.230	7.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.810	1.810
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	3.680	3.590
Anticipos e inmovilizaciones materiales en curso	-	-
Otro inmovilizado	10.027	8.581
Amortizaciones	-14.678	-13.544
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	2.139.095	1.798.526
Participaciones en empresas del grupo	1.784.759	1.784.679
Créditos a empresas del grupo (Nota 8)	370.478	31.430
Participaciones en empresas asociadas	-	-
Cartera de valores a largo plazo	0	380
Otros créditos	750	734
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	63	67
Provisiones	-16.955	-18.764
Acciones propias (Nota 10)	1.592	1.342
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	18	0
ACTIVO CIRCULANTE	1.387.679	1.201.480
Existencias (Nota 9)	760	452
Existencias comerciales	2	2
Materias Primas y otros aprovisionamientos	657	349
Productos terminados	108	108
Provisiones	-7	-7
Deudores	69.090	52.609
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.740	779
Empresas del grupo, deudores (Nota 8)	2.033	4.563
Empresas asociadas, deudores	51	1
Deudores varios	1.350	1.186
Personal	128	63
Administraciones públicas	64.441	46.670
Provisiones	-653	-653
Inversiones financieras temporales	1.317.135	1.147.191
Créditos a empresas del grupo (Nota 8)	1.317.072	1.050.121
Cartera de valores a corto plazo	-	-
Otros créditos	63	97.070
Depósitos y fianzas constituidos a corto plazo	-	-
Tesorería	622	1.313
Ajustes por periodificación	72	-85
TOTAL GENERAL	3.537.118	3.009.014
P A S I V O	2005	2004
FONDOS PROPIOS (Nota 10)	1.112.649	1.081.739
Capital suscrito	140.265	140.265
Prima de emisión	193.192	193.192
Reservas	667.423	603.501
Reserva legal	28.053	28.053
Reserva para acciones propias	1.592	1.342
Otras reservas	635.830	572.158
Reserva de Revalorización (RDL-7/96)	1.948	1.948
Pérdidas y ganancias (Beneficio)	152.422	179.827
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	-40.653	-35.045
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	8.187	83
Otras provisiones (Nota 11)	8.187	83
ACREEDORES A LARGO PLAZO	453.225	452.937
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	400.288	400.000
Deudas con E.G y F. Asociadas	0	0
Otras deudas a largo plazo	52.937	52.937
ACREEDORES A CORTO PLAZO	1.963.057	1.474.255
Deudas con entidades de crédito (Nota 12)	514.748	203.829
Préstamos y otras deudas	514.748	203.829
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 8)	1.421.420	1.236.093
Deudas con empresas del grupo	1.421.420	1.236.093
Acreedores comerciales	6.672	7.715
Anticipos recibidos por pedidos	219	165
De otras empresas	219	165
Deudas por compras o prestaciones de servicios	6.442	7.533
Deudas representadas por efectos a pagar	11	17
Otras deudas no comerciales	19.621	26.159
Administraciones públicas	10.406	17.937
Otras deudas	70	36
Remuneraciones pendientes de pago	9.145	8.186
Fianzas y Depósitos recibidos a corto plazo	-	-
Provisiones para operaciones de tráfico	595	822
Ajustes por periodificación	1	-363
TOTAL GENERAL	3.537.118	3.009.014

Las notas 1 a 24 de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de Diciembre de 2005.

GRUPO FERROVIAL S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2005 y 2004

	(miles de euros)	
	2005	2004
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 15)	55.339	47.439
Ventas	1.763	1.715
Prestaciones de servicios	53.576	45.703
Otros Ingresos	0	21
Otros ingresos de explotación	24	48
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	0	0
Subvenciones	24	48
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	0	0
Existencias incorporadas al inmovilizado (Nota 9)	100	79
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	55.463	47.566
Reducción de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	0	0
Aprovisionamientos:	1.671	1.692
Obras y servicios realizados por terceros		
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	1.551	1.154
Terrenos y solares		
Otros gastos externos	120	538
Gastos de personal (Nota 15)	23.001	20.600
Sueldos, salarios y asimilados	20.871	18.727
Cargas sociales	2.130	1.873
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Notas 5 y 6)	1.364	1.991
Variación de las provisiones de tráfico	7.876	763
Variación de provisiones y pérdidas de créditos incobrables	0	0
Variación de otras provisiones de tráfico	7.876	763
Otros gastos de explotación	26.314	23.787
Servicios exteriores	26.164	23.598
Tributos	98	170
Otros gastos de gestión corriente	52	19
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	60.226	48.833
RESULTADO DE EXPLOTACION	(4.763)	(1.267)
Ingresos de participaciones en capital	153.102	145.617
En empresas del grupo (Nota 8)	153.102	145.617
En empresas fuera del grupo	0	0
Ingresos de otros valores y créditos de activo inmovilizado	0	(495)
De empresas del grupo	0	(495)
De empresas fuera del grupo	0	0
Otros intereses e ingresos asimilados	48.298	32.281
De empresas del grupo (Nota 8)	41.007	28.573
Otros intereses	7.291	3.708
Beneficios en inversiones financieras	0	0
Diferencias positivas de cambio	0	0
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS (Nota 15)	201.400	177.403
Gastos financieros y gastos asimilados	44.884	42.474
Por deudas con empresas del grupo (Nota 8)	26.607	24.553
Por deudas con terceros y gastos asimilados	18.277	17.921
Diferencias negativas de cambio	0	0
Variación de las provisiones de inversiones financieras (Notas 7 y 15)	0	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS (Nota 15)	44.884	42.474
RESULTADO FINANCIERO	156.516	134.929
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	151.753	133.662
Beneficios en enajenación de inmovilizado material y cartera de control (Notas 7 y 15)	161	37.934
Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial	0	0
Bº por operac. Con ac y oblig propias (Nota 10)	95	14.709
Ingresos extraordinarios	13	0
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	50	0
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	319	52.643
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial material y cartera de control (Notas 7 y 15)	(1.429)	(5.284)
Pérdidas procedentes del inmovilizado	1	1
Pérdidas por operaciones con acciones y obligaciones propias	141	0
Gastos extraordinarios	59	0
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	0	0
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS	(1.228)	(5.283)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Nota 15)	1.547	57.926
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	153.300	191.588
Impuesto sobre sociedades (Nota 13)	878	11.761
RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIOS)	152.422	179.827

Las notas 1 a 24 de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005.

GRUPO FERROVIAL, S.A.
MEMORIA DEL EJERCICIO 2005

(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 2005 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, bajo normativa internacional de contabilidad.

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	1.676.297
Resultado del ejercicio	415.852
Dividendo a cuenta	-40.653
Activos totales	21.411.877
Cifra de negocios	8.989.093

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 0,61 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 0,90 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 28 de octubre de 2005:

1. Distribuir entre los accionistas, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio social de 2005, la cantidad de 0,29 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 2005, para la distribución de la referida cantidad a cuenta del dividendo según el siguiente detalle:

Miles de euros	
ACTIVO CIRCULANTE	1.183.704
Existencias	746
Deudores	18.247
Inversiones financieras temporales	1.163.680
Tesorería	1.031
PASIVO EXIGIBLE	28.349
Deudas con entidades de crédito	3.637
Acreedores comerciales	5.040
Deudas no comerciales	18.625
Otros acreedores	1.047
LIQUIDEZ	1.155.355

Respecto a dicho estado de liquidez se hace constar que no se computa en el mismo como pasivo exigible las deudas que Grupo Ferrovial S.A. mantiene con empresas del grupo, y que figuran en el pasivo circulante de la compañía, ya que las mismas al corresponder a cuentas corrientes, aunque devengan intereses de mercado, no tienen una fecha de exigibilidad definida, quedando dicha exigibilidad sujeta a la propia decisión de Grupo Ferrovial S.A. como accionista mayoritario de las mencionadas compañías.

El día 15 de noviembre de 2005 se procedió al pago de dicho dividendo a cuenta suponiendo el pago de un importe bruto de 40.652.551,48 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 2005, 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) 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 al 31 de Diciembre de 2005 es la siguiente:

Miles de Euros				
Inversión	Saldo al 31/12/04	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/05
Aplicaciones informáticas	1.394	0	0	1.394
Derecho s/bienes en régimen de arrendamiento	0	887	0	887
Total Inversión Inmovilizado Inmaterial	1.394	887	0	2.281
Total Amortización Inmovilizado Inmaterial	-1.394	-222	0	-1.616
Total Inmovilizado Inmaterial	0	665	0	665

Las adiciones son consecuencia de la contratación de un nuevo Leasing para la compra de un equipo informático.

(6) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material y el detalle de los movimientos correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

Miles de Euros				
Inversión	Saldo al 31/12/04	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/05
Terrenos y construcciones	7.230	0	0	7.230
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.810	0	0	1.810
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	12.171	8.824	-7.288	13.707
Total Inversión Inmovilizado Material	21.211	8.824	-7.288	22.747
Amortización				
Terrenos y construcciones	-1.846	-89	0	-1.935
Instalaciones técnicas y maquinaria	-1.775	-31	14	-1.792
Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y otros	-9.924	-1.022	-5	-10.951
Total Amortización Inmovilizado Material	-13.545	-1.142	9	-14.678
Total Inmovilizado Material	7.666	7.682	-7.279	8.069

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 la compra de una obra de arte (7.288 miles de euros), reformas de las instalaciones generales de refrigeración y comunicaciones (52 miles de euros), así como adquisición de mobiliario, enseres y útiles por (33 miles de euros) y equipos informáticos (1.454 miles de euros)

El retiro del ejercicio de 7.288 miles de euros corresponde a la obra de arte mencionada en el párrafo anterior.

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 2005 es de 11.758 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 2005 es el siguiente:

Miles de euros				
CONCEPTOS	Saldo al 31/12/04	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/05
Participaciones				
Grupo	1.784.679	140	-60	1.784.759
Asociadas				
Otras	380		-380	
Créditos				
Grupo	31.430	339.048		370.478
Otros	801	345	-333	813
Provisiones				
Participaciones en emp. Grupo	-4.197	-1	1.430	-2.768
Créditos a emp. Grupo	-14.187			-14.187
Otros Créditos	-380		380	
Suma	1.798.526	339.532	1.037	2.139.095

a.-Participaciones

El principal movimiento por adiciones y retiros dentro de las participaciones del Grupo corresponde a la venta de las acciones de Grupo Taper y otras participaciones menos significativas de la actividad corporativa.

b.-Créditos

Las adiciones corresponden principalmente a la concesión de un préstamo participativo a Ferrovial Serviçiós, S.A. por un importe de 339.048 miles de euros

c.-Provisiones

El principal movimiento producido en el ejercicio 2005 es la reversión de la provisión de 1.422 miles de euros que estaba dotada sobre el préstamo participativo concedido a Ferrovial Telecomunicaciones, S.A., y del retiro de la provisión dotada sobre la participación en Grupo Taper.

El impacto en los resultados de 2005 por la variación de provisiones es:

Dotaciones participaciones	1
Reversiones participaciones (PyG)	-1.810
Total variación provisión cartera control	-1.809

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.	67.122	183.292	92.031	124.135			
Ferrovial, Inversiones, S.A.	1.150	3.452	17.867	673	9		
Frin Gold, S.A.	71	62	9	1	-		
Betonial, S.A.	35.700	3.660	25.974	582			
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	970.451	878.041	9.447	-4.964			
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.	400	60	337	7	-		
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	35.486	35.159	807	70.574	95.623		
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	98.984	94.939	71.929	60.102			
Ferrovial Inmobiliaria Chile, Ltd.	85	12.364		-108	-		
Ferrovial Servicios, S.A.	572.475	573.043	18.627	3.541	-83		
Burety, S.L.	6	3	1.229	2.737	-		
Can-am, S.A. sociedad Unipersonal	-	60	182	10			
Inversiones Trenza, S.A.	-	60	23	1	-		
Lernamara, S.L.	2	3	-	-1			
Remtecolex, S.A.	59	60		-1			
Participaciones en Empresas del Grupo	1.781.991	1.784.258	238.462	257.289	95.549		
CARTERA DE VALORES A LARGO PLAZO							
Grupo Taper, S.A.	0						
Cartera de Valores a Largo Plazo	0						
CREDITOS							
Créditos a empresas del grupo	356.291						
Otros créditos	813						
Créditos	357.104						
TOTAL INMOVILIZADO FINANCIERO	2.139.095						

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	58,50	9,77	5,03	10,01
Media del último trimestre	53,99	9,50	4,89	11,63

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 2005 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 un detalle de los ingresos y gastos generados en las operaciones realizadas con las mismas:

	Miles de euros			
	Créditos a largo plazo	Créditos a corto plazo	Deudores a corto plazo	Acreedores a corto plazo
Ferrovial Agromán, S.A.		274	98	1.322.001
Ferrovial Inversiones, S.A.				20.331
Ferrovial Infraestructuras, S.L.		1.965	357	
Ferrovial Aeropuertos, S.L.				5.022
Cespa, S.A.		128.853	64	
Betonial, S.A.				36.611
Burety, S.L.				33.951
Can-Am, S.A.	7.830	1.086		
Frin Gold, S.A.				71
Inversiones Trenza, S.A.	6.600			62
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.				399
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	17.000	20.205		
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.		320.094		
Ferrovial Servicios, S.A.	339.048	843.364	750	
Cintra Aparcamientos, S.A.		1.197		
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.		11	737	
Aeropuerto de Belfast S.A.				2.946
Grupisa		20		14
Otros		3	27	12
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	370.478	1.317.072	2.033	1.421.420

	Miles de euros			
	Ingresos explotación	Gastos explotación	Ingresos financieros	Gastos financieros
Ferrovial Agromán, S.A.	23.561	44	129.151	24.970
Ferrovial Inversiones, S.A.		406		405
Ferrovial Infraestructuras, S.L.	326		45	
Ferrovial Aeropuertos, S.L.	402			114
Cespa, S.A.	100	41	3.486	
Betonial, S.A.				732
Burety, S.L.			277	329
Can-Am, S.A.			36	
Frin Gold, S.A.				2
Inversiones Trenza, S.A.				1
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.				
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	2		7.899	
Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	6.401	1	34.356	
Ferrovial Servicios, S.A.	20.126	921	18.793	
Cintra Aparcamientos, S.A.	23		63	
Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	3.829	23		
Aeropuerto de Belfast S.A.				46
Grupisa	31			
Otros	419	282	3	8

TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	55.220	1.718	194.109	26.607
---------------------------------	---------------	--------------	----------------	---------------

Los créditos a largo plazo corresponden a préstamos participativos (véase Nota 7) y devengan tipos de interés similares a los de mercado.

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 saldos devengan tipos de interés similares a los de mercado.

Los ingresos financieros recogen principalmente los dividendos recibidos por Grupo ferrovial, S.A. de sus filiales Ferrovial Agromán, S.A. y Ferrovial Inmobiliaria, S.A. por importe de 129.151 y 23.951 miles de euros respectivamente.

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 2005 y 2004 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
Terrenos y solares	2	2
MP y otros aprovisionamientos	657	349
Productos terminados	108	108
Provisiones	(7)	(7)
Total	760	452

(10) FONDOS PROPIOS

El movimiento en las cuentas de Fondos propios correspondiente al ejercicio de 2005 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 2004	140.265	193.192	1.948	28.053	1.342	572.158	-35.045	179.827	1.081.739
Distribución resultado 2004:									
Dividendos							35.045	-114.949	-79.904
Reservas						64.878		-64.878	
Autocartera					1.206	-1.206			
Dotación Provisión por acciones Propias					-956				-956
Dividendo a cuenta							-40.653		-40.653
Resultado ejercicio 2005								152.422	152.422
Saldos al 31 de diciembre 2005	140.265	193.192	1.948	28.053	1.592	635.830	-40.653	152.422	1.112.649

Capital social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2005 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 2005 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 17,777% y Portman Baela, S.L. con un 40,537%.

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 2005 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 2005 Grupo Ferrovial, S.A. ha comprado y a su vez vendido un total de 40.654 acciones propias, generando por la venta de las mismas una minusvalía de 46 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 dotación parcial de 956 miles de euros sobre la provisión por acciones propias dotada el año 2003.

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 2005 ha sido el siguiente:

Miles de euros				
CONCEPTO	Saldo al 31/12/04	Adiciones	Reversión	Saldo al 31/12/05
Provisión para riesgos y gastos	83	8.103		8.186

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 2005 se han dotado 8.103 miles de euros para la cobertura de un nuevo plan retributivo de opciones sobre acciones.

(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 2005

CONCEPTO	2005	2004	Variación
Vencimiento a corto plazo	514.748	203.829	310.919
Vencimiento a largo plazo	400.288	400.000	288
TOTAL	915.036	603.829	311.207

Durante 2005 Grupo Ferrovial, S.A. ha mantenido el crédito sindicado por importe de 600.000 miles de euros en las mismas condiciones económicas, igual disposición (400.000 miles de euros) y vencimiento que al cierre de 2004.

Se ha obtenido un nuevo crédito sindicado por importe de 700.000 miles de euros, destinados a financiar nuevas adquisiciones efectuadas por la división de servicios. Al cierre de este ejercicio el importe dispuesto asciende a 508.463 miles de euros, tiene previsto su vencimiento para el 2006, devengando un tipo de interés euribor mas margen, no existiendo, como en el crédito anterior, 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	Disminuciones	Total
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos			153.299
Diferencias permanentes	59	-151.206	-151.147
Diferencias temporales:			
con origen en el ejercicio	8.071	-20.248	-12.177
con origen en ejercicios	99	-8.354	-8.255
Base imponible (resultado fiscal)			-18.280

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades registrado por la sociedad en el ejercicio asciende a 878 miles euros.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio recoge un impacto positivo de la regularización del gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2004 por importe de 16 miles de euros y un impacto negativo de las cuotas por las actas de inspección por importe de 141 miles euros.

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

Las diferencias permanentes positivas obedecen a gastos fiscalmente no deducibles.

Las diferencias temporales se corresponden con la imputación de las bases imponibles de las Uniones Temporales de Empresas del ejercicio 2004 que tributan en el Régimen de Tributación de Transparencia Fiscal y con el efecto de las eliminaciones derivadas de 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 31.12.04	2.971	54.714
Regularización impuesto 2004	280	118
Generación de Impuesto Anticipado	2.825	
Generación de Impuesto Diferido		7.086
Reversión de Impuesto Anticipado	-2.924	
Reversión de Impuesto Diferido		-35
Saldo al 31.12.05	3.152	61.884

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

Permanecen abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. 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 2005 la Sociedad tiene prestados avales por importe de 185 millones de euros, los avales corresponden principalmente a los que tiene prestados Grupo Ferrovial, S.A. a favor de Amey, por importe de 180 millones de euros, de los cuales 135 millones corresponden a una garantía en relación con una ampliación de capital a realizar en Tube Lines en el año 2008, importe actualmente financiado por un equity bridge loan, y el resto a otro tipo de garantías vinculadas a la actividad habitual de Amey.

(15) INGRESOS Y GASTOS

El resultado del ejercicio tiene su origen fundamentalmente en los ingresos financieros, que ascienden a 201.400 miles de euros. De estos, cabe destacar los dividendos recibidos de Ferrovial Agromán S.A. por importe de 129.151 miles de euros y de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. por importe de 23.951 miles de euros (ver nota 8).

Los gastos financieros ascienden a 44.884 miles de euros, de los cuales 26.607 miles de euros se corresponden con el pago de intereses por la financiación recibida de distintas sociedades del Grupo (ver nota 8). El resto corresponde, fundamentalmente, a intereses devengados por otras deudas con entidades de crédito (ver nota 12).

En el ejercicio 2005 se han generado unos ingresos de explotación por importe de 55.463 miles de euros, de los cuales, 118 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.

El resultado extraordinario ha sido positivo por importe de 1.547 miles de euros. Entre los ingresos extraordinarios destacan los resultados obtenidos por enajenación de acciones propias por importe de 95 miles de euros (ver nota 10), así como la plusvalía generada por la venta de las acciones de Grupo Ferrovial S.A. en Grupo Taper por importe de 161 miles de euros (ver nota 7).

Personal

La evolución del número medio de empleados durante el ejercicio 2005, distribuido por categorías, es el siguiente:

CONCEPTO	2005	2004
Titulados	129	115
Administrativos	83	76
Operarios	8	8
TOTAL	220	199

(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 puede 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 2005.

a) **Retribución estatutaria (dietas y atenciones)**

El régimen para el ejercicio 2005 no ha experimentado ninguna modificación respecto del vigente en 2004, que fue aprobado, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por el Consejo de Administración de 26 de marzo de 2004.

El sistema consiste en el establecimiento de una cantidad fija y total como retribución anual correspondiente a dietas y atenciones estatutarias de todos los consejeros que se ha mantenido, como en 2004, en 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 abonan dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones delegadas o asesoras, según los importes siguientes, que no han sufrido variación respecto al ejercicio 2004:
 - 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 2005 en concepto de dietas ha sido de 644 miles de euros. En 2004 ascendieron a 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 556 miles de euros. El importe resultante se divide entre 13 aplicando al cociente 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:

	2005			2004		
	Dietas Consejo, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras	Asignaciones del remanente	Total	Dietas Consejo, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras	Asignaciones del remanente	Total
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	78.250,00	85.500,00	163.750,00	69.750,00	93.384,62	163.134,62
D. Santiago Bergareche Busquet	71.750,00	74.812,50	146.562,50	75.750,00	81.711,54	157.461,54
D. Jaime Carvajal Urquijo	59.500,00	53.437,50	112.937,50	62.750,00	58.365,38	121.115,38
D. Joaquín Ayuso García	60.250,00	42.750,00	103.000,00	55.750,00	46.692,31	102.442,31
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	58.250,00	42.750,00	101.000,00	54.500,00	46.692,31	101.192,31
Portman Baela S.L.	42.250,00	42.750,00	85.000,00	32.500,00	46.692,31	79.192,31
Casa Grande de Cartagena S.L.	49.750,00	42.750,00	92.500,00	40.000,00	46.692,31	86.692,31
D. Juan Arena de la Mora	51.000,00	42.750,00	93.750,00	47.500,00	46.692,31	94.192,31
D. Santiago Eguidazu Mayor	63.250,00	42.750,00	106.000,00	56.750,00	46.692,31	103.442,31
D. Gabriele Burgio	49.750,00	42.750,00	92.500,00	40.000,00	46.692,31	86.692,31
D. José María Pérez Tremps	60.250,00	42.750,00	103.000,00	57.750,00	46.692,31	104.442,31
TOTAL	644.250,00	555.750,00	1.200.000,00	593.000,00	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 0.288 % del beneficio atribuido a la sociedad dominante. Este porcentaje fue en 2004 del 0,216% (respecto al resultado sin incluir el beneficio neto imputable a la salida a bolsa de Cintra, dicho porcentaje hubiese sido del 0,349%).

- DESTINO DE LA RETRIBUCION A LA COMPRA DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD:** Continúa vigente en 2005 la obligación de destinar la retribución (dietas y atenciones estatutarias) de los Consejeros a la adquisición de acciones de la propia compañía. Las acciones adquiridas en un mismo año natural sólo pueden 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 2005:

¹ Atendiendo a un criterio del pago efectivo, la retribución estatutaria bruta del Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 es de 1.258 miles de euros.

	2005	2004
	Miles de euros	
Retribución fija	1.411	1.411
Retribución variable	2.956,5	2.113
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros: ejercicio de derechos retributivos referenciados al valor de la acción [ver apartado 5]	0	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 80 miles de euros.

En el ejercicio 2004 este importe fue de 94 miles de euros.

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

Al igual que en 2004, durante el ejercicio 2005, 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 2005 el pago de 7,6 miles de euros, de las que resultan beneficiarios los Consejeros Ejecutivos. Por este mismo concepto se satisficieron en 2004, 6 miles de euros.

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. La situación fue idéntica en el ejercicio 2004.

e) Anticipos y créditos.

A 31 de diciembre de 2005 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. No existían, tampoco, a 31 de diciembre de 2004.

4. Retribuciones de la Alta Dirección.

Los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad, con dependencia inmediata del Presidente o del Consejero Delegado, han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2005 la siguiente retribución:

	2005	2004
	Miles de euros	
Retribución fija	1.752	1.957
Retribución variable	1.661	1.279
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros: ejercicio de derechos retributivos referenciados al valor de la acción [ver apartado 5]	7.142	7.708
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas	42	44
Primas de seguro	9	8

Durante 2005, los integrantes de la Alta Dirección no han recibido préstamos de la Sociedad. En el año 2004 se concedieron por un importe conjunto 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 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 referenciado 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. Al cierre del ejercicio 2005, las asignaciones de derechos que continuaban en vigor correspondían, en el caso de los Consejeros Ejecutivos, a 267.516 acciones, y a favor de otros integrantes de la Alta Dirección, a 10.000 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, y el precio de referencia quedó establecido, respecto al plan aprobado en 2000 en [13,85€] y en relación con el plan del 2001 en [17,60€]

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.

Durante el ejercicio 2005, el referido sistema no había dado lugar al abono de ninguna suma, tal y como se ha indicado 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. En dicho cuadro figuran también los datos correspondientes a 2004.

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 había sido del 189%, y respecto a 2005, alcanzaba el 330%.

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, asegurándose la sociedad que en el momento de hacerse efectivas las retribuciones, percibirá una cantidad igual a la revalorización experimentada por las acciones.

Las normas de valoración de los mencionados planes referenciados al valor de la acción se encuentran relacionados en la nota 2.4 relativa a normas de valoración de la memoria adjunta y en las notas 17 y 18 siguientes descriptivas de dichos planes.

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. En concreto, quedó fijado en 33,65€.

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%.

Las normas de valoración de los mencionados planes referenciados al valor de la acción se encuentran relacionados en la nota 2.4 relativa a normas de valoración de la memoria adjunta y en las notas 17 y 18 siguientes descriptivas de dichos planes.

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 2005 ha ascendido a 1.442 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2004 supuso 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 relativa a Retribuciones al Consejo de Administración 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 y con un precio de otorgamiento en este caso de 17,60 euros. 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 y siendo el mencionado plazo de ejercicio 3 años a partir de dicha fecha.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de calcular la retribución del conjunto total de los directivos era el siguiente:

	Número de acciones	
	2005	2004
Número de acciones al inicio del ejercicio	504.494	1.583.006
Sistemas Retributivos concedidos	-	-
Reducción por bajas	(2.994)	-
Sistemas Retributivos ejercitados	(350.000)	(1.078.512)
Número de acciones al final del ejercicio	151.500	504.494

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

Se articulan mediante un contrato de Permuta Financiera por el que la entidad se compromete al pago en metálico 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 los ejercicios 2004 y 2005, se han producido las siguientes transacciones y/o imputaciones en relación con los sistemas retributivos vigentes según las normas de valoración comentadas para los mismos en la nota 2 de la presente memoria.

- Se han abonado retribuciones dinerarias correspondientes a este plan incluyendo las comentadas en la nota 40 anterior por importe de 18.090 y 10.957 miles de euros respectivamente
- En paralelo al abono de dichas retribuciones, se ha realizado una liquidación parcial de los contratos de permuta financiera
- Se ha incurrido en costes de personal en el año 2005 y 2004 por importe de 7.130 y 21.714 miles de euros respectivamente sin impacto en la cuenta de resultado por la cobertura comentada realizada a través de contratos de permuta financiera.
- Durante los ejercicios 2004 y 2005, Grupo Ferrovial ha abonado a las entidades concedentes de los contratos de permuta financiera, el importe de 3.043 y 4.115 miles de euros y ha recibido 3.442 miles de euros y 4.347 miles de euros, respectivamente para cada uno de los ejercicios, 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 siguiente de la presente memoria.

Los pasivos con empleados procedentes del sistema retributivo vinculado a la acción ascienden a un importe total de 17.553 y 16.006 miles de euros respectivamente para los ejercicios 2004 y 2005.

(18) SISTEMA RETRIBUTIVO MEDIANTE ENTREGA DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

El Consejo de Administración, en reunión de 27 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.

Precio de Otorgamiento: 24,23 euros por acción.

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) siempre que se cumplan unas tasas mínimas de rentabilidad sobre fondos propios consolidados del grupo.

A los efectos de determinar el precio de otorgamiento 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 acordó por la Junta General de Accionistas la aprobación de un plan de opciones sobre acciones con fecha 26 de marzo de 2004 concedido a diverso personal de la Alta Dirección de la sociedad Grupo Ferrovial, S.A. y con fecha 28 de mayo de 2004 el Consejo de Administración aprueba la ampliación del plan anteriormente mencionado de directivos a personal de las filiales Amey y Cespa con unos precios de otorgamiento entre 24,23 y 45,61 euros por acción.

Así mismo, el 30 de septiembre de 2005 el consejo de administración de Grupo Ferrovial aprueba la concesión de un segundo plan de opciones sobre acciones a distinto personal directivo de Grupo Ferrovial con un precio de otorgamiento de 63,54 euros por acción, con las mismas características en cuanto a plazo y condiciones para ejercicio de los derechos relacionados con dicho plan que los comentados anteriormente para el primer plan concedido, conllevando en este caso una prima de (2) euros por acción a cargo del beneficiario.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de calcular la retribución del conjunto total de los directivos, teniendo en cuenta las ampliaciones realizadas sobre los planes existentes, es el siguiente:

	Número de acciones	
	2005	2004
Número de acciones al inicio del ejercicio	3.484.625	1.800.000
Opciones concedidas	1.700.000	1.713.000
Reducción por bajas	(56.971)	--
Opciones ejercitadas	(40.654)	(28.375)
Número de acciones al final del ejercicio	5.087.000	3.484.625

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 contratos de permuta financiera, con las mismas características que los comentados en la nota anterior para los sistemas retributivos referenciados al valor de la acción.

Los gastos de personal existentes relativos a estos sistemas retributivos de la acción han sido a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 de 6.619 y 3.768 miles de euros cuyo efecto se compensa con los ingresos provenientes de los contratos de permuta financiera relacionados con los mismos y mencionados anteriormente.

Por último, comentar que también con fecha 28 Octubre de 2005 el consejo de administración de la filial Cintra, realiza la concesión del primer plan de opciones sobre acciones a distinto personal directivo de dicha sociedad, con un precio de otorgamiento de 10,40 euros por acción, un número de acciones otorgadas de 864.050 y con las mismas características en cuanto a plazo y condiciones para ejercicio de los derechos relacionados con dicho plan que los comentados anteriormente para los planes de Grupo Ferrovial, conllevando en este caso una prima de (0,33) euros por acción a cargo del beneficiario.

(19) 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 2.4 sobre Normas contables aplicadas.

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

Grupo Cespa, cuya actividad principal es la recogida y tratamiento de residuos, dispone de 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.. 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 y Estepona - Guadiaro, 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.

	Miles de euros	
	2005	2004
Tramo Málaga – Estepota	26.251	26.251
Tramo Estepota – Guadiaro	4.285	4.285
Total activado por Autopista del Sol, C.E.S.A.	30.536	30.536

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 (778 miles de euros en el ejercicio 2004).

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 13.502 miles de euros netos de amortización (4.637 miles de euros para 2004).

Por su parte la sociedad Túneles de Artxanda S.A., que como se comenta en el Anexo I se integra por el método de puesta en equivalencia en Grupo Ferrovial, también ha realizado inversiones por importe de 2.878 miles de euros (2.905 miles de euros para 2004) 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 2005 y 2004 ascendieron a 853 y 1.021 miles de euros respectivamente.

Por su parte, en el área de servicios el importe de gastos ordinarios de naturaleza medioambiental ascendió en 2005 y 2004 a 14.082 y 12.089 miles de euros respectivamente, de los cuales 13.452 y 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 188 miles de euros, correspondiendo 4 miles de euros al ejercicio 2005 y 97 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 5 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 15.360 miles de euros (15.280 miles de euros en 2004) y provisiones de Postclausura por importe de 24.157 miles de euros (21.235 miles de euros en 2004).

En el área de infraestructuras, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se ha dotado provisión alguna para riesgos y gastos, ni existe obligación a largo plazo alguna, de carácter medioambiental.

(20) INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES VINCULADAS

I. APROBACIÓN DE TRANSACCIONES.

Conforme al Reglamento del Consejo de Administración, toda transacción profesional o comercial con Grupo Ferrovial S.A. o sus sociedades filiales de las personas que luego se citan, requiere la autorización del Consejo, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control. El Consejo de Administración puede, en aquellos casos en que se trate de transacciones ordinarias, aprobar las líneas genéricas de operaciones.

A este régimen se encuentran sometidos:

- Los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A.
- Los accionistas de control.
- Las personas físicas que representen a aquellos Consejeros que sean personas jurídicas.
- Los integrantes de la Alta Dirección.
- Otros directivos que el Consejo de Administración pueda designar individualmente.
- Y las Personas Vinculadas a todas las personas encuadradas en las categorías antes enunciadas, conforme éstas se definen en el propio Reglamento.

II. OPERACIONES VINCULADAS.

A continuación se detallan las operaciones que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su Grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado en 2005 con las distintas partes vinculadas.

Debe significarse que la Sociedad proporciona en este documento la información sobre estas operaciones de conformidad con las definiciones y los criterios de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de Septiembre, del Ministerio de Economía y Hacienda y la Circular 1/2005, de 1 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Este nuevo marco normativo supone, como es lógico, significativas diferencias en los criterios con arreglo a los que se elaboró la información sobre esta misma materia proporcionada en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2004, lo que debe tenerse en cuenta al analizarse o compararse la información que se refiere a dicho año 2004, que se presenta de nuevo junto a la correspondiente al 2005.

En aquellos casos en que no es posible indicar el beneficio o pérdida de la transacción, por corresponder a la entidad o persona prestadora, se ha indicado esta circunstancia con un asterisco (*).

1. Accionistas significativos

Se señalan, de forma individualizada, las transacciones más relevantes que se han efectuado en el ejercicio 2005 con los accionistas significativos, con miembros del "grupo familiar de control" (excepto aquellas personas físicas integrantes del mismo que son al tiempo Consejeros de la Sociedad, respecto de los cuales la información figura en el epígrafe siguiente) o entidades que guardan vinculación accionarial con personas pertenecientes a dicho "grupo familiar de control", según lo indicado en el capítulo ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD:

Nombre / denominación	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	2005		2004	
				Importe	Beneficio o pérdida	Importe	Beneficio o pérdida
				(Miles de €)		(Miles de €)	
Casa Grande de Cartagena S.L.	Ferrovial Servicios S.A. / filiales	Comercial	Prestación de la gestión integral de servicios en edificio de Madrid	474	35	135	49
Casa Grande de Cartagena S.L.	Ferrovial Agromán S.A. / filiales	Comercial	Ejecución de obras	-	-	116	5
Miembros del "grupo familiar de control" / entidades vinculadas a ellos	Ferrovial Servicios S.A. / filiales	Comercial	Prestación de la gestión integral de servicios en oficinas de Madrid	356	24	321	85
	Ferrovial Conservación S.A.	Comercial	Arrendamiento a Ferrovial de locales de oficinas en Madrid propiedad de accionistas	167	(*)	162	(*)
	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / filiales	Comercial	Prestación de servicios de gestión inmobiliaria en promoción en Madrid	110	107	110	61
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Arrendamiento de medios de transporte privados para su uso por la Dirección de la Sociedad	44	(*)	54	(*)
	Ferrovial Agromán S.A. / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción	-	-	25	1
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de conservación, mantenimiento o reparación de instalaciones en viviendas	102	7	16	1,04

(*) No se indica beneficio o pérdida por corresponder a la entidad o persona prestadora.

(1) Según comunicación remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a la propia Sociedad el 24 de noviembre de 2005, el "Grupo familiar concertado" formado por D. Rafael del Pino y Moreno y sus hijos D^a María, D. Rafael, D. Joaquín, D. Leopoldo y D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo, controla indirectamente, a través de Portman Baela S.L. y Casa Grande de Cartagena S.L., el 58,314% del capital social del Grupo Ferrovial.

Además de las operaciones individualizadas señaladas, han tenido lugar dos transacciones de menor relevancia con los accionistas significativos, consistente en la prestación de servicios de montaje, reparación o mantenimiento de instalaciones en domicilios o sedes sociales de cuantía o duración poco significativa y en condiciones de mercado, cuyo importe total es de 5 miles de euros, y que han supuesto en conjunto un beneficio de 0,3 miles de euros. En 2004, estas transacciones fueron por importe de 5 miles de euros y el beneficio total, de 0,26 miles de euros.

2. Operaciones con Consejeros y Alta Dirección.

En 2005 se han registrado las operaciones con Consejeros y miembros de la Alta Dirección de la Sociedad que a continuación se indican. Adicionalmente, se señalan las transacciones concluidas con Banesto, NH Hoteles, Bankinter, Ericsson, TPI y Aviva, en atención a lo dispuesto en el Apartado Segundo de la Orden EHA/3050/2004, dado que determinados consejeros de la Sociedad son miembros del Consejo de Administración de las indicadas compañías:

Nombre / denominación	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	2005		2004	
				Importe	Beneficio o pérdida	Importe	Beneficio o pérdida
				(Miles de €)		(Miles de €)	
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Ferrovial Agromán S.A. / Filiales		Ejecución de obras de construcción de vivienda	692	26	1.389	57
	Ferrovial Agromán S.A. / Filiales		Obras de reparación de instalaciones	14	0,1	-	-
	Ferrovial Servicios S.A. / filiales		Servicios de mantenimiento de instalaciones en vivienda	18	2	12	1
Joaquín Ayuso García	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / Filiales		Adquisición de vivienda en promoción en Madrid	-	-	234	77
Nicolás Villén Jiménez	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / Filiales		Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	48	16	170	56
Pedro Buenaventura Cebrián	Ferrovial Inmobiliaria/ Filiales		Adquisición de vivienda en promoción en Polonia	17	5	-	-
Juan Bejar Ochoa	Ferrovial Servicios S.A. / filiales		Ejecución de trabajos de mantenimiento de instalaciones	33	2,2	-	-
Alvaro Echániz Urcelay	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / Filiales		Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	37	12	45	15
Amalia Blanco Lucas	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / Filiales		Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	-	-	62	20
Banesto	Sociedades del Grupo Ferrovial		Cobro de comisiones por negocio y liquidaciones de operaciones de derivados cobradas	1.765	1765 (*)	13	13 (*)
			Pago de comisiones por operaciones de derivados	1.980	(*)	-	-
			Intereses abonados	1.835	1.835 (*)	1.386	1.386 (*)
			Pago de Intereses de créditos y préstamos hipotecarios	1.575	(*)	681	(*)
			Saldo dispuesto de líneas de avales	316.600	(*)	221.800	(*)
			Confirming dispuesto	50.000	(*)	50.700	(*)

Nombre / denominación	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	2005		2004	
				Importe	Beneficio o pérdida	Importe	Beneficio o pérdida
				(Miles de €)		(Miles de €)	
			Saldo dispuesto de créditos hipotecarios y líneas de crédito	166.000	(*)	82.100	(*)
Ericsson	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales		Prestación de gestión integral de servicios	22.347	1.952	3.024	454
	Sociedades del Grupo Ferrovial		Recepción de servicios de instalación de medios audiovisuales	79	(*)	92	(*)
Aviva	Grupo Ferrovial S.A.		Contratación de pólizas de seguros	1.783	(*)	1.568	(*)
Bankinter	Sociedades del Grupo Ferrovial		Cobro de comisiones por servicios de intermediación bancaria	54	54 (')	55	55 (')
			Pago de comisiones varias	65	(*)	33	(*)
			Intereses abonados	739	739 (')	511	511 (')
			Intereses pagados por créditos y préstamos hipotecarios	1.094	(*)	565	(*)
			Saldo dispuesto de créditos hipotecarios y líneas de crédito	39.600	(*)	50.930	(*)
			Confirming dispuesto	52.300	(*)	41.040	(*)
			Líneas de avales	30.000	(*)	17.910	(*)
TPI	Sociedades del Grupo Ferrovial		Recepción de servicios de publicidad	178	(*)	2	(*)
NH Hoteles	Sociedades del Grupo Ferrovial		Servicios de Hostelería proporcionados por NH Hoteles	58	(*)	87	(*)
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales		Prestación de servicios de mantenimiento a NH HOTELES	8	1	13	2

(*) No se indica beneficio o pérdida por corresponder a la entidad o persona prestadora.

(') En este tipo de partidas (comisiones e intereses abonados) se considera que el importe íntegro de la operación es beneficio.

Además de las operaciones anteriores se registraron en 2005 operaciones con Consejeros y Alta Dirección que de forma total y conjunta ascienden a la suma de 6 miles de euros por la prestación de servicios de montaje, reparación, mantenimiento de instalaciones y obras menores en domicilios de cuantía o duración poco significativas y siempre en condiciones de mercado. El beneficio total obtenido en dichas operaciones fue de 0,9 miles de euros. En 2004, las operaciones de este tipo ascendieron a 7 miles de euros y su resultado fue de 0,4 miles de euros de beneficio. Por último indicar que se produjo en 2005 una transacción consistente en la recepción por la Sociedad de servicios de

asesoramiento, por un importe de 4 miles de euros que fueron prestados por personas vinculadas a Consejeros y Alta Dirección.

La información sobre operaciones de préstamos con Consejeros y Alta Dirección puede consultarse en el epígrafe sobre "Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección".

3. Operaciones entre compañías del grupo

Se mencionan a continuación operaciones efectuadas entre sociedades del Grupo Ferrovial que, pertenecientes en todo caso al tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, no han sido eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados de la Sociedad por la razón siguiente.

Los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades concesionarias de infraestructuras no son eliminadas en dicho proceso de elaboración de los estados financieros consolidados puesto que, a nivel consolidado, este tipo de contratos se califican como contratos de construcción en los que las obras se entienden realizadas, a medida que estas obras están siendo ejecutadas, frente a terceros, ya que se considera que el titular final de la obra tanto desde un punto de vista económico como jurídico es la administración concedente.

En el ejercicio 2005, el área de construcción de Grupo Ferrovial ha facturado a dichas sociedades, por las obras realizadas y por anticipos relacionados con las mismas, la suma de 520.395 miles de euros (465.970 miles de euros en 2004), reconociendo como ventas por dichas obras un importe de 470.398 miles de euros (en 2004, 444.774 miles de euros).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignables al porcentaje que el Grupo Ferrovial ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido, en 2005 de (14.947. En 2004 supuso 13.982 miles de euros.

(21) 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 2005 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: 0,00066%
- POLÁN S.A. (entidad que guarda vinculación accionarial con personas pertenecientes al "grupo familiar" que controla indirectamente el 58,314% 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:

	Cargos o funciones	
	Cargo o función	Sociedad
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Presidente	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.
	Presidente	Ferrovial Aeropuertos, S.A.
	Presidente	Ferrovial Infraestructuras, S.A.
Personas Vinculadas, según definición del artículo 127 Ter.5 LSA:		
* Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo	Administrador Mancomunado	Cintra Aparcamientos, S.A.
	Administrador Mancomunado	Domier S.A. Sociedad Unipersonal
	Vocal	Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios, S.A.
	Consejero	Autopista del Sol, CESA
	Presidente	Aparcament Escaldes Centre, S.A.
	Vicepresidente	Estacionamientos Urbanos de León, S.A.
* María del Pino y Calvo-Sotelo	Presidente	Polán S.A.
D. Santiago Bergareche Busquet	Consejero	Ferrovial Infraestructuras, S.A.
	Vocal	Ferrovial Aeropuertos, S.A.
	Vicepresidente	Túneles de Artxanda
D. Joaquín Ayuso García	Vicepresidente	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.
	Consejero Delegado	Ferrovial Aeropuertos, S.A.
	Presidente Consejero Delegado	Ferrovial Agromán, S.A.
	Consejero Delegado	Ferrovial Infraestructuras, S.A.
	Presidente Consejero Delegado	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.
	Presidente Consejero Delegado	Ferrovial Servicios, S.A.
	Presidente Consejero Delegado	Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.
D. José María Pérez Tremps	Secretario –General	GRUPO FERROVIAL S.A.
	Consejero y miembro de la CAC	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.
	Consejero y miembro de la CAC	Europistas Concesionaria Española, S.A.
	Consejero	Ferrovial Aeropuertos, S.A.
	Consejero	Ferrovial Agromán, S.A.
	Consejero	Ferrovial Infraestructuras, S.A.
	Consejero	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.
	Administrador Mancomunado	Ferrovial Inversiones, S.A.
	Consejero	Ferrovial Servicios, S.A.
	Consejero	Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.
	Consejero	Swissport International AG

Ejercicio por cuenta propia o ajena

No se ha recibido información al respecto.

(22) 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 por servicios de auditoría.: 63.826 euros
- Honorarios facturados a Grupo Ferrovial S.A. por otros servicios: 76.000 euros

(23) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con Posterioridad al cierre del ejercicio en el mes de febrero de 2006 Grupo Ferrovial anunció de conformidad con la ley del Reino Unido y a través del Regulatory Information Service de la Bolsa de Londres, que está considerando realizar una oferta pública de adquisición por el 100 % del capital social emitido y que pueda ser emitido por BAA plc (BAA) no existiendo certeza a fecha de emisión de estas cuentas anuales de que esta oferta vaya a materializarse finalmente. De realizarse, la oferta sería en metálico y su formulación la haría un consorcio.

BAA es el mayor operador del mundo de aeropuertos. Gestiona siete aeropuertos en el Reino Unido y tiene participación en aeropuertos de Australia, Estados Unidos y Hungría.

En enero de 2006, el Consorcio participado por Cintra, en un 50%, ha sido seleccionado como "preferred bidder" para el mantenimiento y explotación de la autopista de peaje Indiana Toll Road (ITR) durante los próximos 75 años. El proyecto, que deberá someterse a la aprobación de la Asamblea Legislativa del Estado de Indiana, representa un precio de adquisición de aproximadamente 3.850 millones de dólares.

(24) CUADRO DE FINANCIACIÓN

Miles de euros					
APLICACIONES			ORÍGENES		
	2005	2004		2005	2004
Gastos de establecimiento			Recursos procedentes de las operaciones	160.126	161.788
Adquisición de Inmovilizado inmaterial	887		Enajenación de Inmovilizado inmaterial		
Adquisición de Inmovilizado material	8.824	1.140	Enajenación de Inmovilizado material	7.280	145
Adquisición de Inmovilizado financieras	339.533	559.772	Enajenación de Inmovilizado financieras	773	535.893
Participaciones empresas del grupo	140	559.333	Participaciones empresas del grupo	440	528.564
Participaciones empresas asociadas			Participaciones empresas asociadas		
Créditos empresas del grupo	339.048		Créditos empresas del grupo		7.329
Créditos otros	345	439	Créditos otros	333	
Deudas a largo plazo			Deudas a largo plazo	288	400.000
Gastos a Distribuir	18		Gastos a distribuir		4
Adquisiciones acciones propias			Ventas acciones propias	-295	25.427
Dividendos complementarios	120.557	88.379			
Prov. Acciones Propias	956		Prov. Acciones Propias		2.634
TOTAL APLICACIONES	470.775	649.291	TOTAL ORÍGENES	168.172	1.125.891
Exceso de Orígenes sobre Aplicaciones		476.600	Exceso de Aplicaciones sobre Orígenes	302.603	
SUMA	470.775	1.125.891	SUMA	470.775	1.125.891

VARIACIONES DE CAPITAL CIRCULANTE	EJERCICIO 2005		EJERCICIO 2004	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores	16.481			10.918
Existencias	308			107
Acreedores		488.802	341.274	
Inversiones financieras temporales	169.944		150.269	
Tesorería		691		4.008
Ajustes por periodificación	157		90	
TOTAL	186.890	489.493	491.633	15.033
VARIACIÓN DEL CAPITAL CIRCULANTE		302.603	476.600	

RECURSOS PROCEDENTES DE OPERACIONES	2005	2004
Beneficio después de impuestos	152.422	179.827
Amortizaciones	1.364	1.991
Provisiones para riesgos y gastos	8.103	-37
Provisiones inversiones financieras	-1.809	-5.284
Beneficios procedentes del inmovilizado financiero, provisión cartera de control	46	-14.709
TOTAL	160.126	161.788

Los hechos más significativos acaecidos en el ejercicio 2005 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 160.126 miles de euros. Éstos tienen su origen principalmente en el dividendo cobrado de Ferrovial Agromán S.A. por un importe de 129.151 miles de euros y el cobrado de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. por un importe de 23.951 miles de euros.

La principal partida componente de los orígenes corresponde a la enajenación de participaciones en empresas del grupo, comentada en la nota 7 de la presente memoria.

Destacar, por último, dentro de las aplicaciones, la concesión de préstamos participativos por importe de 339.048 miles de euros que justifican fundamentalmente las aplicaciones realizadas, entre las que cabe destacar, además de la mencionada anteriormente, el reparto de dividendos complementarios por importe 120.557 miles de euros y la también ya mencionada variación del capital circulante.

ANEXO I

EMPRESAS DEPENDIENTES (sociedades consolidadas por integración global y proporcional)

Información Individual				
CORPORACIÓN				
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Grupo Ferrovial, S.A. (a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,98	1.186	Madrid
Ferrovial Inversiones S.A. (a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	36.108	Madrid
Betonial, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	0	Madrid
Burety, S.L. (a)	Grupo Ferrovial, S.A.	100,00	0	Madrid
Can-Am, S.A. Sociedad Unipersonal (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	71	Madrid
Frin Gold, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	0	Madrid
Inversiones Trenza, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	396	Madrid
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	0	Barcelona
Sotaverd, S.A. (NCSI)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	3	Madrid
Lemamara, S.L.(a)				
Remteclex, S.A.				
(1) Otro 28,47% pertenece a Ferrovial Inversiones, S.A.				
Información Individual				
CONSTRUCCIÓN				
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Ferrovial Agromán, S.A.(a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A.	99,97	67.103	Madrid
Ferrovial Medioambiente y Energía, S.A. (a)(c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,00	885	Madrid
Compañía de Obras Castillejos, S.A. (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,95	8.255	Madrid
Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A. (a)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,07	1.802	Madrid
Ditecpesa, S.A. (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,95	1.201	Madrid
Ferrovial Conservación, S.A. (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,00	3.006	Madrid
Aplicación de Recursos Naturales, S.A. (a)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,98	247	Barcelona
Urbacoste, S.A. (a)	Ferrovial Agromán S.A. (iv)	99,00	460	Cartagena
Cadagua, S.A. (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,95	77.982	Bilbao
Discota XXI, S.L. unipersonal (a)	Ferrovial Agromán S.A.	100,00	82.370	Madrid
Técnicas de Protensado y servicios auxiliares, S.L. (a)	Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A. (1)	99,99	3.276	Madrid
Tecnológica Lena, S.L.	Ferrovial Agromán S.A.	50,00	2	Asturias
Boremer, S.A. (c.1) (IP) (C)	Cadagua, S.A. (iii)	40,00	1.089	Madrid
Fisa Limited	Ferrovial Inversiones, S.A.	100,00	10	Bahamas
Norvarem, S.A.	Ferrovial Agromán S.A.	100,00	59	España
CANADA				
Ferrovial Agromán Canadá Inc. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A.	100,00	1.436	Canadá
HOLANDA				
Valivala Holdings B.V.	Discota XXI, S.L. unipersonal	100,00	74.322	Holanda
PUERTO RICO				
Ferrovial Agromán Int. Puerto Rico, S.A. (c.3)	Ferrovial Agromán S.A.	100,00	0	Puerto Rico
IRLANDA				
Ferrovial Agromán Ireland, Ltd	Ferrovial Agromán S.A.	100,00	100	Irlanda
CHILE				
Ferrovial Agromán Chile, S.A. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (i)	52,83	3.022	Chile
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (3)	99,00	0	Chile
Constructora Agromán Ferrovial Limitada (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (ii)	56,87	7	Chile
Constructora Delta Ferrovial Ltda. (c.1) (IP) (D)	Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada	50,00	8	Chile
Ferrovial Agromán Compañía Constructora, S.A. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (3)	99,95	4	Chile
Cerro alto Ferrovial Limitada	Ferrovial Agromán Chile, S.A.	50,00	0	Chile
ESTADOS UNIDOS				
Ferrovial Agromán US CORP	Ferrovial Agromán, S.A.	100,00	902	Reino Unido
POLONIA				
Budimex, S.A. (c.1)	Valivala Holdings B.V.	59,06	74.288	Polonia
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	2.738	Polonia
ZPREP Energetyka Czarwonak 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 Kinferencyjne 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 Zaciso 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
(1) 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 auxiliar 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

INFRAESTRUCTURAS

SOCIEDADES

ESPAÑA

Ferrovial Infraestructuras S.A (a) (c.1)
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (c.1)
Cintra Aparcamientos, S.A (c.1)
Ferrovial Aeropuertos, S.A (a) (c.1)
Autopista del Sol, C.E.S.A (c.1)
Autopista Terrasa Manresa, S.A (c.1)
Autopista Trados M-45, S.A (c.1) (IP) (E)
M-45 Conservación, S.A
Autopista de Toronto S.L
Inversora de Autopistas del Sur, S.L (c.1)
Domier, S.A (c.1)
Femet, S.A (c.1)
Guadianapark, S.A.
Balsol 2001, S.A.
Estacionamientos Alhóndiga, S.A (IP) (F)
Aparcamient Escaldas Centre, S.A
Autopista Madrid Sur C.E.S.A
Estacionamiento y Galería Comercial Indautxu, S.A
Aeropuerto de Belfast, S.A. (a)
Laertida, S.L.
Taliter, S.A.
Estacionamientos Guipuzcoanos S.A
Autopista Madrid Levante, C.E.S.A.
Inversora de Autopistas del Levante, S.L (c.1)
Aparva S.L.

Sociedad Matriz

Porcentaje
Participación

Coste Neto
Participación

Domicilio

Grupo Ferrovial, S.A (1) 99,99 970.452 Madrid
Ferrovial Infraestructuras, S.A 62,03 1.364.333 Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A 99,92 62.568 Madrid
Ferrovial Infraestructuras, S.A (1) 99,00 299.338 Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (vi) 85,00 198.451 Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A 76,28 33.260 Barcelona
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A 50,00 14.950 Madrid
Autopista Trados 45, S.A 50,00 13.824 Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A 100,00 218.283 Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (viii) 45,00 98.135 Madrid
Cintra Aparcamientos, S.A 100,00 21.313 Madrid
Cintra Aparcamientos, S.A (iii) 100,00 1.412 Madrid
Cintra Aparcamientos, S.A 75,00 1.268 Madrid
Cintra Aparcamientos, S.A (iv) 50,00 2.881 Girona
Cintra Aparcamientos, S.A 50,00 1.050 Bilbao
Cintra Aparcamientos, S.A 100,00 60 Andorra
Inversora de Autopistas del Sur, S.L 100,00 602.475 Madrid
Cintra Aparcamientos, S.A 100,00 60 Bilbao
Ferrovial Aeropuertos, S.L 100,00 0 Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (i) 99,99 2 Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (i) 99,99 59 Madrid
Aparva S.L. 50,00 40.363 San Sebastián
Inversora de Autopistas del Levante, S.L 100,00 82.618 Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (i) 50,00 11.437 Madrid
Cintra Aparcamientos S.A 100,00 30.745 Madrid

PORTUGAL

Euroscut Norte litoral, S.A (c.1)
Euroscut -Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A (c.1)

Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v) 75,53 84.678 Portugal
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v) 77,00 38.934 Portugal

AUSTRALIA

Ferrovial Sydney, Airport Investment Trust (b) (c.1)
Ferrovial Aeropuertos Australia Ltd.

Ferrovial Aeropuertos, S.L 100,00 192.159 Sydney
Ferrovial Aeropuertos, S.L 100,00 Sydney

HOLANDA

Algarve International B.V. (c.1)
407 Toronto Highway B.V

Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v) 77,00 14 Holanda
Autopista de Toronto S.L 100,00 244.968 Holanda

CHILE

Cintra Chile Limitada (c.1)
Ruta de la Araucanía sociedad concesionaria, S.A (c.1)
Ruta de los Rios sociedad concesionaria, S.A (c.1)
Autopista del Maipo, S.A (c.1)
Aeropuerto Cerro Moreno Sociedad Concesionaria, S.A (c.1)

Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A (i) 99,99 263.540 Chile
Cintra Chile Limitada (vii) 99,99 85.878 Chile
Cintra Chile Limitada 75,00 41.200 Chile
Cintra Chile Limitada 99,99 125.673 Chile
Ferrovial Aeropuertos, S.L (3) 99,99 2.374 Chile

POLONIA

Autostrada Poludnie, S.A

Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (ii) 50,00 2.141 Polonia

REINO UNIDO

Cintra Airports UK Limited (c.4)
Tidefast Limited (b) (c.4) (IP) (G)
Bristol Int. Airport PLC. (b) (c.4) (IP) (G)
Belfast City Airport
Macquarie Airport Limited
Southwest airport limited

Ferrovial Aeropuertos, S.L 100,00 13.765 Reino Unido
Cintra Airports UK Limited 50,00 56 Reino Unido
Tidefast Limited 100,00 10.831 Reino Unido
Aeropuerto de Belfast, S.L. 100,00 30.803 Reino Unido
Ferrovial Aeropuertos, S.A 50,00 19.644 Reino Unido
Ferrovial Aeropuertos, S.A 50,00 516.336 Reino Unido

CANADÁ

407 International Inc. (c.1 y c.2)
407 ETR Concession Company Limited (c.1 y c.2)

Cintra Canada Inc. 52,23 136.654 Canadá
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

PUERTO RICO

Estacionamientos Río Piedras Inc.

Cintra Aparcamientos, S.A 75,00 356 Puerto Rico

ESTADOS UNIDOS

Cintra US Corp.

Laertida, S.L. 100,00 218.110 Estados Unidos

(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 99,6% 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

(x) 84,15% Cintra Texas Corp. (Delaware)

(E) 50 % de Abertis

(F) 25 % Construcciones Lauki y 25% Construcciones Bazola

(G) 50 % Macquarie Airports Limited

Información Individual

SERVICIOS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Ferrovial Servicios, S.A. (a) (c.3)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99.88	572.501	Madrid
Eurolimp, S.A. (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	100.00	7.968	Madrid
Grupos Infraestructuras, S.A. (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	100.00	18.624	Madrid
Vías de Castilla y León, S.A. (a)	Grupos Infraestructuras, S.A.	100.00	189	Ávila
Andalucía de Señalización, S.A. (a)	Grupos Infraestructuras, S.A.	100.00	675	Madrid
Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A. (a)	Ferrovial Servicios, S.A.	100.00	553.923	Bilbao
Sitkol, S.A. (a)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	99.00	4.831	Madrid
Empresas Matas de Limpieza de Alameda de S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	51.00	137	Bilbao
Cespa Inversiones Ambientales, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100.00		Bilbao
Servicios Ganaderos 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		Bilbao
Cespa Gestión de Residuos, S.A. (a)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100.00		Barcelona
Contenedores de Residuos, S.A. (a)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100.00		Barcelona
Cespa Contar, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	75.50		Reus
Ecochim, S.L. (a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100.00		Bilbao
Coenno, S.I. Sdud Unipersonal	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100.00		Granada
Cespa Gestión y Tratamientos de Residuos, S.A. (a)	Cespa Contar, S.A.	100.00		La Coruña
Ingeniería Ambiental Grandiosa, S.A.	Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	85.00		Madrid
Hocubaciones Siderológicas y Papel, S.I. Sociedad Unipersonal	Cespa Contar, S.A.	100.00		Granada
Servicio de Reciclaje Selectivo, S.L. Sociedad Unipersonal	Cespa Contar, S.A.	100.00		Córdoba
Residuos y Valorizaciones, S.L. Sociedad Unipersonal (a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100.00		Barcelona
Ecoenergie Con Mat. A.I.E./I.P.	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
Ecoact, S.I.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	25.00		Manoroll
Ecoact, S.I.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	25.00		Manoroll
Serpeira, S.A.	Ecoact, S.I.	50.00		La Coruña
Ecoact, S.A.	Ecoact, S.I.	50.00		Barcelona
Gestió de Residus Especial de Catalunya, S.A.	Ecoact, S.I.	33.33		Tarazona
Concesionario Madrid Calle 30	Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	20.00	45.500	Madrid
Grupo CESPA (c.7)	Ferrovial Servicios, S.A.	99.99	553.923	España
Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	Ferrovial Servicios, S.A.	50.00	30	Madrid
MARRUECOS				
Cespa Nodala, S.A.R.L. (NCSD)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	75.00		Marruecos
PORTUGAL				
Novipav Investimentos SCES, S.A. (c.8)	Grupos Infraestructuras, S.A. (1h)	100.00	4.540	Portugal
Supovico Soc. Port. Vias de com., S.A. (c.8)	Novipav	100.00	10.711	Portugal
Ferrovial Construção, Gestão e Manutenção, S.A. (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	97.50	362	Portugal
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
Citrus, Lda	Resin Resíduos Industriais, S.A.	70.00		Portugal
B2A, Lda	Resin Resíduos Industriais, S.A.	100.00		Portugal
Valorhospital, S.A.	Resin Resíduos Industriais, S.A.	64.89		Portugal
CHILE				
Inversiones Grupisa Chile, S.A.	Grupos Infraestructuras, S.A. (vi)	100.00	0	Chile
Grupisa Chile, S.A.	Inversiones Grupisa Chile, S.A.	60.00	0	Chile
REINO UNIDO				
Amey UK Plc (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A.	99.90	308.983	Reino Unido
AHL Holdings (Manchester) Limited	Amey Ventures Investments Limited	50.00		Reino Unido
AHL Holdings (Wakefield) Limited	Amey Ventures Investments Limited	50.00		Reino Unido
Amcroft	Arrowcroft Property Services Ltd / Amey plc / GBRE 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 Datal Group Ltd	Amey plc	100.00		Reino Unido
Amey Datal Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	100.00		Reino Unido
Amey Datal Security And Communications Ltd	Amey Datal Group Ltd	100.00		Reino Unido
Amey Datal Technology Ltd	Amey Datal 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
Ameyysis 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
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
Unity City Academy Trust	Company limited by guarantee	100.00		Reino Unido
Wimoo Ltd	Amey Railways Holding Ltd	100.00		Reino Unido
Yarls Wood Immigration Limited	Amey Programme Management Ltd	50.00		Reino Unido
SUIZA				
Swasport I UX, S.A.	Ferrovial Servicios, S.A.	100.00	339047.58	Suiza

(i) 2.5% restante pertenencia a Grupo Ferrovial, S.A.
(ii) Un 2.9% restante pertenencia a Ferrovial Servicios, S.A. y un 0.3% a Can-Am, S.A.
(iii) El 20% restante a través de Seguridad Vial, S.A.
(iv) el 50% restante pertenencia a Socovico por un C.N.P. de 197
(v) el 50% restante pertenencia a Socovico con C.N.P. 305
(vi) 100% pertenencia a Seguridad Vial, S.A.
(vii) El 0.0001% pertenencia a CAN-AM, S.A. Sociedad Unipersonal

(NCSD) No Consolidada, sin datos de dicha sociedad

Información Individual

INMOBILIARIA

SOCIEDADES

ESPAÑA

	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
Ferrovial Inmobiliaria, S.A (a) (c.2)	Grupo Ferrovial, S.A (1)	99,92	133.238	Madrid
Lar 2000, S.A (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (1)	99,99	22.156	Madrid
Nueva Marymontaña, S.A	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	55,01	2.942	Madrid
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (1)	99,00	8.699	Madrid
Domovial, S.L	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	150	Madrid
Malilla 2000, S.A (IP) (I)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (ii)	48,00	642	Valencia
Mairena Desarrollo Inmobiliario, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (iii)	95,00	3.060	Madrid
Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	22.246	Madrid
Ferrovial Inmobiliaria Canarias, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (iv)	99,00	28.599	Canarias
Fuenteberri, S.L	Ferrovial inmobiliaria S.L.(v)	37,23	52.439	San Sebastián
Promociones Bislar, S.A (a) (c.2)	Lar 2000, S.A (vi)	70,00	60	Madrid
Bislar, S.A (a) (c.2)	Lar 2000, S.A (1)	90,00	68	Madrid
Don Piso S.L (a) (c.2)	Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (ix)	99,74	1.158	Barcelona
Innofema S.L.	Fuenteberri, S.L (x)	99,23	12.130	San Sebastián
Sector La Pilarica, S.L. (L)	Fuenteberri, S.L	100,00	10.842	Valladolid
Inmoherria, S.L.	Fuenteberri, S.L (viii)	50,00	3.313	San Sebastián
MSF Recoletos 5, S.L. (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	139	Madrid
Atridaria, S.L.	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	50,00	1.941	Madrid

PORTUGAL

Ferrovial 2000 Ltda. (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	18.583	Portugal
Setecampos, S.A (IP) (H)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	50,00	6.146	Portugal

HOLANDA

Ferrovial Holding Holland, B.V	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	19.468	Holanda
F.L.G Omega B.V (IP) (J)	Ferrovial Holding Holland B.V.	50,00	9.868	Holanda
Bendijar, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	50,00	1.691	Madrid
FGLG Omega 2, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.240	Madrid
FGLG Omega 3, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	922	Madrid
FGLG Omega 4, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.193	Madrid
FGLG Omega 5, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.193	Madrid
FGLG Omega 6, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	922	Madrid
FGLG Omega 7, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.240	Madrid
FGLG Omega 8, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.252	Madrid

CHILE

Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda. (c.5)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (i)	99,00	8.477	Chile
Habitaria, S.A (c.5) (IP) (K)	Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda.	50,00	11.666	Chile
Barrioverde S.A (c.5) (IP) (K)	Habitaria, S.A (vii)	99,99	743	Chile

POLONIA

B.N.I. Inmobiliaria Polonia	Budimex, S.A	100,00	100	Polonia
-----------------------------	--------------	--------	-----	---------

(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 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 % pertenecen 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 0,008 % 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 Realia 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

Información Individual

RESTO

SOCIEDADES

ESPAÑA

	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	34.398	Madrid

(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 Audiberia

(c.4) KPMG

(c.5) Ernst&Young

(c.6) Otros Auditores

EMPRESAS ASOCIADAS

Información Individual

CONSTRUCCIÓN

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Getxo Kala	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 Popznan	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	26,61	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

Información Individual

INFRAESTRUCTURAS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Europistas, C.E.S.A (c.1)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A	32,48	23.779	Madrid
Túneles de Arxanda, S.A (c.2)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A (i)	50,00	8.136	Bilbao
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
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A	Cintra Aparcamientos S.A	25,00	90	Badajoz
Infofer Estacionamientos A.I.E.	Dornier, S.A	33,33	60	Madrid
Estacionamientos Urbanos de León, S.A	Dornier, S.A	43,00	452	León
CHILE				
Talca-Chillán, sociedad concesionaria S.A	Cintra Chile Ltda. (iii)	43,42	20.053	Chile
AUSTRALIA				
Southern Cross Airports Corporation Holding (c.2)	Ferrovial Sydney Airport Investment Trust	20,90	235.278	Sydney
Southern Cross Airports Corporation (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney
Sydney Airport Corporation Ltd. (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney

(i) Otro 20% pertenece a Europistas, C.E.S.A

(ii) Otro 8.5% pertenece a Dornier

(iii) Constructora Delta Ferrovial Limitada posee 13,1%, y Ferrovial Agromán E.C 0,07%

Información Individual

INMOBILIARIA

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
PORTUGAL				
Promovial, Promoção Imobiliária Ltda.	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	40,00	27	Portugal
CHILE				
Inmobiliaria Urbecentro Dos S.A (c.5)(d)	Habitaria, S.A	37,37	644	Chile

Información Individual

SERVICIOS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Asoc. Estudio Tecnologías Equipamientos de Carreteras, S.A	Grupisa, S.A	9,23	57	Madrid
Necrópolis de Valladolid	Sitkol, S.A	49,00	3.064	Valladolid
Recollida de Residus D'Oisona, 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.	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

(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, Cosolida dentro de Cadagua, S.A.

GRUPO FERROVIAL, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2005

Consejo de Administración

22 de febrero de 2006

ferrovial

GRUPO FERROVIAL, S.A.
INFORME DE GESTION 2005

I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 2005

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 la que el Grupo Ferrovial participa.

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

El resultado neto de Ferrovial alcanzó de 415,8 millones de euros, un 21,3% inferior al del 2004.

Excluyendo los resultados de la salida a bolsa de Cintra en 2004, el crecimiento del resultado neto asciende al 43,5%

El resultado de explotación crece un 21,6%, hasta los 871,3 millones de euros.

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

Financieras

	dic-05	dic-04	Var (%)
Resultado neto	415,8	528,6	-21,3
Resultado neto proforma	415,8	289,8	43,5
EBITDA	1.301,1	1.065,5	22,1
Resultado Explotación	871,3	716,8	21,6
INCN	8.989,1	7.254,0	23,9
Deuda Financiera Neta	-271,8	139,0	
Apalancamiento	9%	-	
Inversiones Brutas	1.664,6	389,3	

Operativas

	dic-05	dic-04	Var (%)
Cartera de Construcción	7.500	6.721	11,6
Preventas Inmobiliarias	788	694	13,5
Cartera Inmobiliaria	1.085	999	8,6
Cartera de Servicios	7.174	4.973	44,3
Amey	4.223	2.822	49,6
Ex Amey y Swissport	2.950	2.151	37,2
Evolución Tráfico autopistas (IMD)			
Autema	19.586	18.326	6,9
Ausol I	19.973	19.340	3,3
Ausol II	18.286	16.565	10,4
ETR 407 (Km recorridos 000)	2.064,1	1.959,5	5,3
Chicago Skyway	48.241		
Evolución Tráfico aeropuertos (pax. 000)			
Sidney	28.654	27.531	4,1
Bristol	5.154	4.607	11,9
Belfast	2.210	2.064	7,1
Plazas de aparcamiento	238.200	207.447	14,8

(*)Las magnitudes económicas de resultados están expresadas en millones de euros salvo indicación en contrario.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

2.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias "Pro-forma"

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

	dic-05	dic-04	Var (%)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	8.989,1	7.254,0	23,9
Otros Ingresos	76,5	68,3	12,0
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	142,7	79,9	78,6
Total Ingresos de Explotación	9.208,3	7.402,2	24,4
Gastos Externos y de Explotación	6.000,1	4.800,4	25,0
Gastos de Personal	1.907,1	1.536,6	24,1
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.301,1	1.065,5	22,1
Margen de Explotación	14,5%	14,7%	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	332,5	244,2	36,3
Variación Provisiones de Circulante	97,3	104,5	-6,8
Total Gastos de Explotación	8.337,0	6.685,5	24,7
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	871,3	716,8	21,6
Margen de Explotación	9,7%	9,9%	
Resultado Financiero	-390,5	-350,2	11,5
<i>Resultado Financiero Concesionarias</i>	<i>-375,1</i>	<i>-339,4</i>	<i>10,5</i>
<i>Resultado Financiero resto de sociedades</i>	<i>-15,3</i>	<i>-10,8</i>	<i>42,5</i>
Resultados por Puesta en Equivalencia	7,6	-2,2	
Otras Ganancias y Perdidas	73,0	-28,5	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	561,4	335,9	67,1
Impuesto sobre Beneficios	-173,3	-108,7	59,3
RESULTADO CONSOLIDADO	388,1	227,2	70,8
Resultado Atribuido a Socios Externos	27,7	30,8	-10,2
RESULTADO NETO OPERACIONES CONTINUAS	415,8	258,0	61,2
Resultado neto operaciones discontinuadas	0,0	31,8	
RESULTADO NETO TOTAL	415,8	289,8	43,5

2.2 Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas

Las ventas han tenido un incremento en el ejercicio del 23,9%. Excluido el efecto de la integración de Swissport y Webber y del 33% adicional de Tubelines, el crecimiento habría sido de un 13,6%.

La evolución de esta magnitud por actividades es la siguiente:

Ventas	dic-05	dic-04	Var (%)
Construcción	4.387,3	3.583,0	22,4
Inmobiliaria	813,6	768,1	5,9
Infraestructuras	760,3	614,0	23,8
Servicios	3.200,1	2.444,5	30,9
Ajustes (*)	-172,2	-155,6	
Total	8.989,1	7.254,0	23,9

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo

Las principales razones que justifican dicha variación son:

- Incorporación al perímetro de consolidación del 33% adicional de Tubelines (Febrero) así como de Webber (15 de Septiembre) y Swissport, (1 de octubre).
- Fuerte crecimiento de la división de construcción tanto a nivel doméstico (13,9%) como internacional (49,5%). La incorporación de Webber supone 89 millones de incremento en facturación
- En servicios, división que presenta el mayor crecimiento en ventas, la pérdida de los contratos de mantenimiento con Network Rail queda compensada por el significativo crecimiento orgánico y la ampliación del perímetro de consolidación con la incorporación de un 33% adicional de Tubelines y la inclusión de Swissport, que suponen 396 y 261 millones de facturación respectivamente.
- En infraestructuras destaca la buena evolución de los tráficos, la entrada en el perímetro de consolidación de las autopistas Chicago Skyway y tres meses más de la R-4, así como el cambio de consolidación de Eguisa en aparcamientos⁽¹⁾.

(1) Eguisa pasa a consolidarse por el 100% después de la adquisición del 57,1% de la compañía en octubre de 2004. Anteriormente, los resultados de Eguisa se contabilizaban por puesta en equivalencia.

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

	dic-05	%	dic-04	%	Var %
España	5.099	57%	4.577	63%	11,4%
Reino Unido	1.834	20%	1.441	20%	27,3%
Canadá y EEUU	411	5%	237	3%	73,4%
Polonia	711	8%	499	7%	42,5%
Chile	253	3%	166	2%	52,0%
Resto Europa	638	7%	298	4%	114,2%
Resto del Mundo	42	0%	36	0%	17,7%
Total Internacional	3.890	43%	2.677	37%	45,3%
TOTAL	8.989	100%	7.254	100%	23,9%

Las ventas internacionales crecen un 45,3 % debido, principalmente, a la inclusión de la facturación

2.3 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

Registra un incremento del 22,1% en línea con el experimentado por la cifra de negocios. Excluyendo los principales cambios en el perímetro de consolidación, el crecimiento hubiera sido del 14,1%. El margen EBITDA sobre ventas desciende ligeramente (14,7% vs 14,5%) por la incorporación de Webber y Swissport, cuyas actividades presentan márgenes inferiores (9,9% y 5,6 % respectivamente)

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

Rtdo Bruto Explotación	dic-05	dic-04	Var (%)
Construcción	314,5	293,0	7,3
Inmobiliaria	169,4	149,5	13,3
Infraestructuras	479,5	384,0	24,9
Servicios	335,3	237,5	41,2
Ajustes	2,4	1,5	
Total	1.301,1	1.065,5	22,1

Destaca el peso de las actividades recurrentes que suponen un 63% del EBITDA con un crecimiento del 31 % frente al crecimiento del 9% que presenta el EBITDA de las actividades mas cíclicas (construcción e inmobiliaria)

En el presente ejercicio la contribución al EBITDA de las actividades realizadas fuera de España aumenta hasta el 47%, con un crecimiento interanual del 30% frente a un crecimiento aproximado del 16% del EBITDA de las actividades realizadas en el mercado español.

La distribución del Ebitda por zonas geográficas es la siguiente:

	dic-05	%	dic-04	%	Var %
España	683,8	53%	591,0	55%	15,7%
Reino Unido	191,8	15%	124,8	12%	53,7%
Canadá y EEUU	247,6	19%	172,4	16%	23,4%
Polonia	8,1	1%	49,8	5%	-83,8%
Chile	74,1	6%	65,4	6%	13,3%
Resto Europa	92,6	7%	60,7	6%	52,5%
Resto del Mundo	3,2	0%	1,5	0%	112,0%
Total Internacional	617,4	47%	474,5	45%	30%
TOTAL	1.301,1	100%	1.065,5	100%	22,1%

2.4 Amortizaciones y provisiones

Las amortizaciones presentan un incremento del 36% frente al ejercicio anterior mientras que las provisiones tienen una ligera caída, principalmente en Budimex.

2.5 Resultado de Explotación (EBIT)

Registra un incremento del 21,6% en línea con el aumento de la cifra de negocios. Mejora de márgenes en construcción, inmobiliaria y servicios a pesar de la inclusión en esta última división de Swissport, que

presenta un margen EBIT (1,7%) muy inferior a la media de la división. Excluyendo los principales cambios en el perímetro de consolidación, el crecimiento hubiera sido del 14,9%.

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

Rtdo Neto Explotación	dic-05	dic-04	Var (%)
Construcción	209,8	169,8	23,6
Inmobiliaria	156,0	144,9	7,7
Infraestructuras	301,9	246,1	22,7
Servicios	215,3	158,9	35,5
Ajustes	-11,7	-2,9	
Total	871,3	716,8	21,6

La aportación de las **actividades recurrentes** (concesiones de infraestructuras y servicios) es **del 58% del resultado de explotación con un crecimiento anual del 28%** frente a un crecimiento del 16% de las actividades mas cíclicas (construcción e inmobiliaria).

En el presente ejercicio la contribución al resultado de explotación de las actividades realizadas fuera de España aumenta hasta el 46%, con un crecimiento interanual del 35% frente a un crecimiento aproximado del 12% del correspondiente a las actividades realizadas en el mercado español.

La distribución del EBIT por zonas geográficas es la siguiente:

	dic-05	%	dic-04	%	Var %
España	467,5	54%	417,7	58%	11,9%
Reino Unido	133,6	15%	90,6	13%	47,5%
Canada y EE.UU.	162,2	19%	119,9	17%	25,8%
Polonia	-2,3	0%	-7,1	-1%	-67,4%
Chile	55,9	6%	47,5	7%	17,7%
Resto Europa	48,8	6%	45,8	6%	6,5%
Resto del Mundo	5,6	1%	2,5	0%	124,9%
Total Internacional	403,8	46%	299,1	42%	35,0%
TOTAL	871,3	100%	716,8	100%	21,6%

2.6 Resultado Financiero

	dic-05	dic-04
Concesionarias	-375,1	-339,4
Resto del grupo	-15,3	-10,8
Resultado por financiación	-20,8	-26,1
Otro resultado financiero	5,5	15,3
Total	-390,5	-350,2

Concesionarias

El mayor gasto financiero de "Concesionarias" respecto a 2004 se debe a lo siguiente:

Efecto positivo:

- Ingreso no recurrente por la eliminación de la provisión existente (40 millones de euros) en la autopista del Maipo. Dicha provisión se estableció para hacer frente a los pagos futuros derivados del Mecanismo de Cobertura Cambiaria (MCC). El MCC suponía una banda de fluctuación de +/-10% respecto al tipo de cambio fijado con el Estado. Dicha banda de fluctuación ha sido eliminada con la firma, el pasado 17 de mayo, de un nuevo “cross currency swap”, que además establece la fijación de un tipo de cambio más ventajoso para la concesionaria. La cancelación del mecanismo de cobertura cambiaria de la Autopista del Maipo no supone ningún coste adicional para la concesionaria ya que existía la opción de eliminarlo en cualquier momento y sin coste alguno.

Efectos negativos:

- Mayor endeudamiento por la incorporación de deuda las nuevas autopistas R-4 y Chicago Skyway y el reapalancamiento del Aeropuerto de Bristol y de la autopista Chicago Skyway, aportando dicha autopista un gasto financiero de 56,6 millones de euros en 2005.
- Los gastos derivados de la amortización anticipada de la deuda inicial de la autopista Chicago Skyway que han supuesto un total de 14 millones de euros. Estos costes financieros no tienen carácter recurrente.

Resto del Grupo

El epígrafe de “Resultado por financiación” disminuye respecto a Diciembre 2005 debido a la mejor posición de deuda neta mantenida durante el año.

El epígrafe de “otro resultado financiero” recoge conceptos como cobro de intereses de demora, gasto por avales, hipotecas, etc. Los menores ingresos financieros en 2005 se deben principalmente a un inferior cobro de intereses de demora en 2005 (17,4 millones frente a 23,2 en 2004) por el cobro de forma excepcional de 7 millones de euros por un único proyecto en 2004.

2.7 Resultados por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia se sitúa en los 7,6 millones de euros frente a -2,2 millones de 2004. La diferencia se explica, principalmente, por el mejor resultado del Aeropuerto de Sidney que de aportar pérdidas en 2004 pasa a generar un resultado de 4,4 millones de euros.

2.8 Otras pérdidas y ganancias

El resultado no recurrente del periodo asciende a 73 millones, que en gran medida proceden de la venta de la participación en Ono (45,7) y de la venta del 5% de Ausol (31,4)

2.9 Impuestos

El gasto contable por impuestos asciende a 173,3 millones de euros, que representa una tasa impositiva del 30,9%, ligeramente inferior a la tasa del pasado ejercicio 32,4%.

2.10 Resultado neto de operaciones discontinuadas

De acuerdo a la normativa contable internacional, en esta línea se reconoce el resultado de los negocios en fase de desinversión. El resultado de 31,8 millones que aparece en el ejercicio 2004 refleja la venta en Septiembre 2004 del negocio del agua dentro de la división de servicios, por lo que este importe contiene la plusvalía neta generada por la venta así como el resultado neto alcanzado hasta la fecha de venta

2.11 Resultado Neto

El resultado neto del año 2005 asciende a 415,8 millones de euros y representa un incremento del 43,5% frente al resultado neto proforma del año 2004, 289,8 millones de euros.

El resultado neto mercantil del ejercicio 2004, incluyendo los resultados de la salida a Bolsa de Cintra, ascendió a 528,6 millones de euros, por lo que en términos mercantiles el resultado del año 2005 representa un descenso del 21,3% respecto al ejercicio anterior

Si en ambos ejercicios excluimos los resultados no recurrentes el crecimiento del beneficio neto sería de un 31,6% según el siguiente detalle:

	dic-05	dic-04	Var (%)
Resultado neto total	415,8	528,6	-21,3
Salida bolsa Cintra		238,8	
Resultado neto proforma	415,8	289,8	43,5
Resultados netos no recurrentes:	75,7	31,4	
Venta 5% Ausol	16,9		
Liberación provisión financiera Maipo	19,9		
Venta de ONO	38,9		
Venta negocio del agua		31,4	
Resultado neto proforma ex-no recurrentes	340,1	258,4	31,6

3. ANÁLISIS ÁREAS DE NEGOCIO

3.1 Construcción

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	4.387,3	3.583,0	22,4
Resultado bruto de explotación	314,5	293,0	7,3
Margen bruto	7,2%	8,2%	
Resultado explotación	209,8	169,8	23,6
Margen explotación	4,8%	4,7%	
BAI	241,2	212,6	13,5
Margen BAI	5,5%	5,9%	
Cartera	7.500	6.721	11,6
Inversión	288	31	

Durante el 2005 se ha producido un fuerte incremento en la cifra de facturación que ha aumentado un 22,4% debido a la positiva evolución del negocio tanto a nivel doméstico, 14% de crecimiento, como exterior: 49,5%. El crecimiento internacional esta apoyado en:

- Contribución de Budimex (+37%) debido al aumento de cartera en 2004 (+51%)
- Fuerte ritmo de actividad experimentado en Chile, Irlanda y Portugal. Es de destacar que este ritmo de ejecución permitió la apertura de la autopista N4-N6 en Irlanda con diez meses de adelanto sobre el calendario previsto.
- Incorporación de Webber

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

	dic-05	%	dic-04	%	Var %
Nacional	2.993	68%	2.629	73%	13,9%
Obra Civil	1.578	36%	1.223	34%	29,0%
Edificación Residencial	828	19%	791	22%	4,7%
Edificación no Residencial	588	13%	615	17%	-4,4%
Industrial	104	2%	98	3%	5,9%
Internacional	1.290	29%	863	24%	49,5%
Budimex	674	15%	489	14%	37,8%
Webber	89	2%			
Resto Internacional	526	12%	373	10%	43,6%
Total	4.387	100%	3.583	100%	22,4%

El resultado bruto de explotación crece en menor medida que las ventas debido al menor resultado obtenido en Budimex, lo cual repercute también en el margen sobre ventas, que baja 100 puntos básicos. Excluido el impacto de Budimex, la rentabilidad operativa se mantendría en términos similares a 2004.

El margen de explotación se sitúa en el 4,8%, superior al 4,7% registrado en 2004, a pesar del mayor peso de Budimex en las ventas totales, la mayor amortización de maquinaria y los mayores gastos de licitación.

La cartera alcanza la cifra de 7.500 millones de euros con un incremento del 11,6% y supone 20 meses de actividad. La cartera aportada por Webber asciende a 453 millones de euros. Eliminado Webber, la cartera comparable respecto a 2004 crece un 4,9%. Este crecimiento es muy destacable en un ejercicio en el que la ventas, excluida la aportación de Webber han crecido al 20%, el mayor crecimiento orgánico desde la salida a bolsa.

La distribución de la **cartera** por áreas geográficas y tipo de obra es la siguiente:

	dic-05	%	dic-04	%	Var %
Nacional	5.001	67%	4.360	65%	14,7%
Obra Civil	2.972	40%	2.531	38%	17,4%
Edificación Residencial	1.121	15%	1.059	16%	5,8%
Edificación no Residencial	909	12%	769	11%	18,1%
Industrial	661	9%	678	10%	-2,5%
Internacional	1.838	25%	1.684	25%	9,1%
Budimex	547	7%	617	9%	-11,4%
Webber	453	6%	-	-	-
Resto Internacional	838	11%	1.067	16%	-21,5%
Total	7.500	100%	6.721	100%	11,6%

La cifra de inversión recoge la compra de Webber (179 millones) y la adquisición de maquinaria pesada, principalmente tuneladoras.

Datos de construcción Ex-Budimex y Webber

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	3.623,8	3.093,7	17,1
Resultado bruto de explotación	295,7	257,7	14,7
Margen bruto	8,2%	8,3%	
Resultado explotación	205,0	172,8	18,6
Margen explotación	5,7%	5,6%	
BAI	234,3	207,0	13,2
Margen BAI	6,5%	6,7%	
Cartera	6.500	6.104	6,5

Datos de Budimex

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	674,2	489,3	37,8
Resultado bruto de explotación	10,0	35,3	-71,7
Margen bruto	1,5%	7,2%	
Resultado explotación	0,3	-3,0	-110,0
Margen explotación	0,0%	-0,6%	
BAI	2,8	5,6	-50,0
Margen BAI	0,4%	1,1%	
Cartera	547	617	-11,4

Datos de Webber (desde 15 de Septiembre 2005)

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	89,3		
Resultado bruto de explotación	8,8		
Margen bruto	9,9%		
Resultado explotación	4,5		
Margen explotación	5,0%		
BAI	4,1		
Margen BAI	4,6%		
Cartera	453		

3.2 Inmobiliaria

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	813,6	768,1	5,9
Resultado bruto de explotación	169,4	149,5	13,3
Margen bruto	20,8%	19,5%	
Resultado explotación	156,0	144,9	7,7
Margen explotación	19,2%	18,9%	
BAI	118,7	103,7	14,5
Margen BAI	14,6%	13,5%	
Preventas	788	694	13,5
Cartera	1.085	999	8,6
Compra de suelo	339	213	

Ligero aumento de las ventas totales, impulsadas principalmente por la venta de suelo, que se multiplican por 2,5 veces respecto a 2004, y que compensan una ligera caída de las ventas de promoción y la menor actividad en terciario.

El resultado bruto de explotación presenta un crecimiento porcentual superior al de ventas debido principalmente al impacto de los beneficios de la venta de suelo con un margen superior a otras actividades.

Los datos comerciales de preventas comerciales y cartera muestran un comportamiento positivo con crecimientos del 13,5% y del 8,6% respectivamente superando la ligera desaceleración sufrida en el ejercicio pasado en que ambas magnitudes descendieron aproximadamente un 4%.

La elevada cifra de cartera garantiza el mantenimiento del nivel de actividad para los próximos dieciséis meses.

La inflación en los precios del suelo ha llevado a la compañía a la compra de suelo con mayores periodos de desarrollo. Las compras brutas de suelo aumentan significativamente respecto a 2004 (+60%). Ajustada esta cifra por las ventas realizadas de suelo en ambos ejercicios (154,6 vs 61,7), las compras netas de suelo aumentan solo en 34 millones de euros. Hay que destacar el inicio de la inversión en suelo en Polonia por un importe de 35,8 millones de euros.

El cambio experimentado en el ritmo de crecimiento de esta actividad en los tres últimos ejercicios y la distinta política de compra y rotación de suelo ha tenido su reflejo en la generación de flujo de operaciones. De este modo en el año 2002, con un incremento en ventas del 65%, el flujo de operaciones fue negativo por importe de 185 millones. En el año 2005 el flujo de operaciones presenta un saldo positivo de 61 millones de euros.

El desglose por actividades es el siguiente:

	dic-05	dic-04	Var (%)
Total Promoción			
Ventas	534,0	571,3	-7
Resultado bruto	122,1	145,3	-16
% ventas	22,9%	25,4%	
Venta de suelo			
Ventas	154,6	61,7	151
Resultado bruto	54,9	13,1	319
% ventas	35,5%	21,2%	
Intermediación (D. Piso)			
Ventas	119,7	108,4	10
Resultado bruto	17,0	14,4	18
% ventas	14,2%	13,3%	
Terciario			
Ventas	5,3	26,8	-80
Resultado bruto	4,0	6,8	-41
% ventas	75,5%	25,4%	
Ajustes intragrupo			
Ventas	0,0	-0,1	
Resultado bruto	0,0	0,0	
Gastos de explotación	-42,0	-34,7	21
Resultado de explotación	156,0	144,9	8
% margen de explotación	19,2%	18,9%	

3.3 Infraestructuras

Los principales datos financieros son los siguientes

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	760,3	614,0	23,8
Resultado bruto de explotación	479,5	384,0	24,9
Margen bruto	63,1%	62,5%	
Resultado explotación	301,9	246,1	22,7
Margen explotación	39,7%	40,1%	
BAI	-18,2	-73,0	-75,1
Margen BAI	-2,4%	-11,9%	
Inversión en capital de proyectos	430	193	

Mejora de la facturación en un 23,8%. La inclusión de la autopista Chicago, la apertura al tráfico de la autopista R-4 desde abril de 2004, la evolución positiva de los tráficos en autopistas y aeropuertos y el crecimiento en aparcamientos han posibilitado dicho crecimiento.

El resultado antes de impuestos recoge el resultado no recurrente de la venta del 5% de Ausol (31,6 millones) y la eliminación de la provisión existente (40 millones de euros) en la autopista del Maipo para hacer frente a los pagos futuros derivados del Mecanismo de Cobertura Cambiaria.

La inversión en el capital de proyectos aumenta significativamente debido al desembolso correspondiente a la participación en el capital de la autopista Chicago Skyway por 375 millones.

Autopistas

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	579,4	456,4	27,0
Resultado bruto de explotación	422,2	328,9	28,4
Margen bruto	72,9%	72,1%	
Resultado explotación	267,4	210,8	26,9
Margen explotación	46,2%	46,2%	

La facturación de autopistas aumenta un 27% impulsada principalmente por la aportación de la autopista Chicago Skyway, que ha aportado unas ventas de 40,7 millones de euros. Eliminado este efecto, el crecimiento sería del 18%.

Destaca la positiva evolución de los tráficos especialmente en la autopista 407-ETR, donde se ha producido un aumento tanto en el número de vehículos como en la distancia media de los viajes. La autopista **407 ETR incrementó sus tarifas**, a partir del 7 de febrero de 2005. Las tarifas vigentes en 2005 representaron un incremento del **7,2% en hora punta** (hasta los 14,95 céntimos de dólar canadiense por kilómetro). A pesar de esta subida, los kilómetros recorridos han aumentado un 5,3% entre enero y diciembre 2005.

La tarifa aprobada para 2006 que entró en vigor en febrero supone una subida del 8,7% para vehículos ligeros en hora punta.

Evolución de las principales autopistas:

ETR 407

				Var.
	dic-05	dic-04	%	moneda local
Ventas	280,5	237,2	18,3	10,5
Resultado Bruto de Explotación	213,0	172,7	23,3	
Margen Bruto de Explotación	75,9%	72,8%		

Trafico

Viajes diarios	283.855	271.892	4,4
Km Recorridos (mill)	2.064,1	1.959,5	5,3

Tipo de cambio	1,4983	1,6147	7,2
----------------	--------	--------	-----

Chicago Skyway

				Var.
	dic-05	dic-04	%	moneda local
Ventas	40,7	-	-	-
Resultado Bruto de Explotación	29,9	-	-	-
Margen Bruto de Explotación	73,5%	-	-	-

Trafico

Viajes diarios	48.241	-	-
----------------	--------	---	---

Tipo de cambio	1,2392	-	-
----------------	--------	---	---

Ausol

Ausol Total	dic-05	dic-04	%
Ventas	57,3	52,8	8,5
Resultado Bruto de Explotación	49,4	42,8	15,4
Margen Bruto de Explotación	86,2%	81,1%	

Ausol I

Ventas	46,2	43,0	7,4
Resultado Bruto de Explotación	40,9	35,4	15,5
Margen Bruto de Explotación	88,5%	82,3%	

IMD	19.973	19.340	3,3
-----	--------	--------	-----

Ausol II

Ventas	11,2	9,8	14,3
Resultado Bruto de Explotación	8,5	7,4	14,9
Margen Bruto de Explotación	75,9%	75,5%	
IMD	18.286	16.565	10,4

Autema

	dic-05	dic-04	%
Ventas	36,7	33,7	8,9
Resultado Bruto de Explotación	29,2	25,9	12,7
Margen Bruto de Explotación	79,6%	76,9%	
IMD	19.586	18.326	6,9

M-45

	dic-05	dic-04	%
Ventas	22,6	21,1	7,1
Resultado Bruto de Explotación	21,5	20,5	4,9
Margen Bruto de Explotación	95,1%	97,2%	
IMD	79.368	80.280	-1,1

R-4

	dic-05	dic-04	%
Ventas	13,4	8,4	59,5
Resultado Bruto de Explotación	4,5	3,6	25,0
Margen Bruto de Explotación	33,6%	42,9%	
IMD	7.268	6.419	13,2

Algarve

	dic-05	dic-04	%
Ventas	31,8	30,2	5,3
Resultado Bruto de Explotación	27,2	26,2	3,8
Margen Bruto de Explotación	85,5%	86,8%	
IMD	18.677	17.959	4,0

Autopistas Chilenas

	dic-05	dic-04	%
Ventas	88,9	76,1	16,8
Resultado Bruto de Explotación	63,5	54,2	17,2
Margen Bruto de Explotación	71,4%	71,2%	

Cintra recuperó el 44% de la inversión inicial realizada en la Autopista Chicago Skyway tras el cierre de la operación de refinanciación de la concesionaria, realizada en agosto, por un importe de 1.550 millones de USD. Cintra obtuvo, a través de una distribución especial, un total de 206 millones de USD (166

millones de euros aproximadamente). La operación permitirá incrementar la TIR (Tasa Interna de Rentabilidad) del accionista por encima de 150 puntos básicos.

La refinanciación ha incluido la colocación de una emisión de bonos en el mercado estadounidense por importe de 1.400 millones de USD, la mayor realizada en el país por una concesionaria de autopista de peaje, así como en la obtención de un préstamo subordinado de 150 millones de USD. La operación se realizó siete meses después de la adquisición de la Autopista Chicago Skyway y cinco después de cerrar la sindicación de la línea de crédito senior sin recurso de 1.190 millones de USD para su adquisición.

Los bonos constan de dos series: Serie B de 961 millones de USD y 21 años de plazo; y Serie A bullet por importe de 439 millones de USD y 12 años de plazo. La emisión ha sido de FRNs (bonos a tipo variable) y se convertirán a tipo fijo (en ambas series) y en cupón cero (en la serie B), mediante la contratación de swaps. Esta estructura permitirá, además, una mayor flexibilidad de refinanciación a futuro. La emisión de bonos cuenta con ratings de Aaa por Moody's y de AAA por Standard & Poor's (S&P). La aseguradora monoline FSA garantiza el pago del cupón y del principal de la emisión de bonos.

Aeropuertos

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

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	65,8	60,0	9,7
Resultado bruto de explotación	24,1	22,9	5,2
Margen bruto	36,6%	38,2%	
Resultado explotación	16,5	13,1	26,0
Margen explotación	25,1%	21,8%	

El hecho más destacable del ejercicio ha sido la refinanciación del aeropuerto de Bristol realizada en mayo con una línea de crédito de 515 millones de libras (770 millones de euros).

La actividad de aeropuertos aporta un resultado neto positivo de 7,4 millones de euros frente a pérdidas de 3,5 millones en el año anterior, debido principalmente a la mejora de Sidney, integrado por puesta en equivalencia, que aporta 4,4 millones de resultado positivo frente a los 2 millones de pérdidas del ejercicio precedente.

La evolución de los principales aeropuertos es la siguiente:

Sidney

	dic-05	dic-04	%	Var. moneda local
Ventas	384,2	337,6	13,8	9,6
Resultado Bruto de Explotación	313,9	272,5	15,2	
Margen Bruto de Explotación	81,7%	80,7%		
Resultado de Explotación	228,3	186,2	22,6	
Margen de Explotación	59,4%	55,2%		

Pasajeros (000)

Internacionales	18.832	18.207	3%
Doméstico	9.822	9.324	5%
Total	28.654	27.531	4%

Bristol

	dic-05	dic-04	%	Var. moneda local
Ventas	36,0	33,3	8,0	8,6
Resultado Bruto de Explotación	20,9	19,6	6,6	
Margen Bruto de Explotación	58,1%	58,9%		
Resultado de Explotación	18,6	17,4	6,9	
Margen de Explotación	51,7%	52,3%		

Pasajeros (000)

Internacionales	1.394	1.306	7%
Doméstico	3.760	3.301	14%
Total	5.154	4.607	12%
Tipo de cambio	0,6831	0,6793	1%

Belfast

	dic-05	dic-04	%	Var. moneda local
Ventas	27,4	24,6	11,4	12,0
Resultado Bruto de Explotación	3,5	0,5	-	
Margen Bruto de Explotación	12,8%	2,0%		
Resultado de Explotación	3,5	0,5	-	
Margen de Explotación	12,8%	2,0%		

Pasajeros (000)

Internacionales	-	-	-
Doméstico	2.210,0	2.064,0	7%
Total	2.210,0	2.064,0	7%
Tipo de cambio	0,6831	0,6793	1%

Aparcamientos

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	119,9	101,4	18,2
Resultado bruto de explotación	41,7	33,2	25,6
Margen bruto	34,8%	32,7%	
Resultado explotación	26,5	23,1	14,7
Margen explotación	22,1%	22,8%	
Plazas de aparcamientos	238.200	207.447	14,8

El fuerte crecimiento de los ingresos (+18,2%) se explica fundamentalmente a la mejora del servicio de ORA y la integración global de Eguisa. El número de plazas de aparcamiento aumenta significativamente debido principalmente a la adjudicación en Octubre del aparcamiento de la nueva Terminal 4 del aeropuerto de Barajas con 14.000 plazas en explotación.

3.4. Servicios

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	3.200,1	2.444,5	30,9
Resultado bruto de explotación	335,3	237,4	41,2
Margen bruto	10,5%	9,7%	
Resultado explotación	215,3	158,9	35,5
Margen explotación	6,7%	6,5%	
BAI	179,2	101,8	76,0
Margen BAI	5,6%	4,2%	
Cartera	7.174	4.973	44,3
Inversión	935	120	

El ejercicio 2005 viene marcado por la compra del 33% adicional de Tubelines, compañía encargada de la gestión de tres líneas del metro de Londres y por el inicio de las actividades de handling aeroportuario con la compra de la compañía Swissport. Estas compañías se integraron en los resultados de Ferrovial a partir de febrero y octubre 2005 respectivamente.

Ferrovial adquirió el 100% de la compañía Swissport, uno de los principales operadores de handling aeroportuario en el mundo con presencia en 40 países y más de 170 aeropuertos. La operación ha valorado el negocio de Swissport en CHF 1.002 millones (641,6 millones de euros). Ferrovial pagó 339 millones de euros por las acciones de la compañía suiza y asumió una deuda que ascendía a (302,6 millones de euros)

En el 2005 no se incluyen los contratos de mantenimiento de Network Rail que si figuran en 2004 y que se dejaron de prestar a partir de Junio 2004 así como las actividades del negocio de agua vendido en Septiembre 2004. Excluidos los principales efectos que afectan al perímetro de consolidación el crecimiento de ventas sería del 7%.

Informe de Gestión 2005

La mejora de márgenes, superior a la de las ventas, es debida principalmente a Tube Lines, pese a que Swissport incorpora márgenes inferiores a la media de la división.

Se produce un importante aumento de la cartera, 44,3%, derivado de la entrada en 2005 de contratos significativos como Cumbria, C-Vehicles y Bedford Shire. Este dato no incluye la cartera correspondiente al metro de Londres y que aportaría aproximadamente unos 15.000 millones de incremento.

Amey

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	1.771,1	1.382,9	28,1
Resultado bruto de explotación	165,6	99,7	66,1
Margen bruto	9,4%	7,2%	
Resultado explotación	114,4	74,8	52,9
Margen explotación	6,5%	5,4%	
BAI	97,1	58,6	65,7
Margen BAI	5,5%	4,2%	
Cartera	4.223	2.822	49,6

Fuerte incremento en ventas impulsado por la incorporación del 33% adicional de Tubelines. Excluido este efecto y la pérdida en 2004 de los contratos de mantenimiento de Network Rail, el crecimiento de ventas hubiera sido de un 3%.

El resultado bruto de explotación presenta un fuerte incremento, por la mayor aportación del metro de Londres. Durante el ejercicio 2004 se habían generado resultados no recurrentes, a nivel de resultado bruto, por un importe de 20 millones de euros, 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.

El fuerte crecimiento de cartera se deriva de la entrada en 2005 de contratos muy significativos como Cumbria (364 millones), C-Vehicles (242 millones), Bedfordshires (168 millones)

Como hechos posteriores en la división se deben destacar

- El contrato de Amey en enero para la construcción, remodelación, financiación y operación o mantenimiento de las escuelas de Bradford, en el condado de Yorkshire, al norte de Inglaterra. Concesión de 30 años, por valor de 586 millones de euros.
- Adquisición de Owen Willians, compañía de ingeniería de obra civil especializada en diseño y gestión de proyectos y consultoría en la utilización de infraestructuras viarias y de ferrocarril, por 35,2 millones de euros.

Swissport

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	261,2		
Resultado bruto de explotación	14,7		
Margen bruto	5,6%		
Resultado explotación	4,4		
Margen explotación	1,7%		
BAI	0,8		
Margen BAI	0,3%		

Servicios ex – Amey y Swissport

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	1.167,8	1.061,6	10,0
Resultado bruto de explotación	155,0	137,7	12,6
Margen bruto	13,3%	13,0%	
Resultado explotación	96,5	84,1	14,7
Margen explotación	8,3%	7,9%	
BAI	81,3	43,2	88,2
Margen BAI	7,0%	4,1%	
Cartera	2.950	2.151	37,2

Destacar el aumento de ventas combinado con el incremento de cartera

4. BALANCE CONSOLIDADO 31-12-05 Y OTRAS MAGNITUDES FINANCIERAS

	dic-05	dic-04
Accionistas por desembolsos no exigidos		
INMOVILIZADO	11.230,4	7.343,9
Activos Intangibles	157,0	85,6
Activos Concesionales	8.556,6	5.697,8
Inmovilizaciones Materiales	727,9	563,3
Participaciones puestas en equivalencia	171,3	172,5
Inmovilizaciones Financieras	1.465,1	756,2
Creditos Largo Plazo	26,2	1,0
Cuentas a cobrar sociedades concesionarias	824,1	270,6
Otras Inmovilizaciones Financieras	614,8	484,5
Derivados Financieros a Valor Razonable	152,4	68,4
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.995,6	1.278,2
IMPUESTOS DIFERIDOS	444,0	345,7
ACTIVO CIRCULANTE	7.741,8	6.193,2
Existencias	1.843,3	1.568,1
Deudores	3.551,1	2.576,0
Inversiones Financieras Temporales+Tesoreria	2.295,4	2.031,5
Sociedades Concesionarias	723,2	609,9
Resto de sociedades	1.572,2	1.421,6
Otros activos	51,9	17,6
TOTAL ACTIVO	21.411,9	15.160,9
FONDOS PROPIOS CON SOCIOS EXTERNOS	3.024,9	2.518,4
FONDOS PROPIOS	2.132,8	1.838,2
SOCIOS EXTERNOS	892,1	680,2
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	255,6	202,4
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	375,3	254,9
ACREEDORES A LARGO PLAZO	10.138,2	6.748,2
Deuda financiera	9.569,2	6.500,7
Sociedades Concesionarias	8.694,4	5.884,6
Resto de sociedades	874,9	616,2
Deuda no financiera	317,1	178,4
Derivados Financieros a Valor Razonable	251,8	69,1
IMPUESTOS DIFERIDOS	338,7	258,0
ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.946,9	4.864,0
Deuda a corto	1.748,0	845,6
Sociedades Concesionarias	752,8	178,2
Resto de sociedades	995,3	667,5
Acreedores Comerciales	4.402,3	3.337,3
Otras Deudas a Corto	748,3	632,9
Otros pasivos	48,3	48,2
PROVISIONES PARA DE OPERACIONES DE TRÁFICO	332,3	314,9
TOTAL PASIVO	21.411,9	15.160,9

4.1 Posición neta de tesorería a 31-12-05

	Ferrovial	Conces.	Total
Deuda	1.870,1	9.447,2	11.317,3
Largo Plazo	874,9	8.694,4	9.569,2
Corto Plazo	995,3	752,8	1.748,0
Tesorería+ IFT	1.598,4	723,2	2.321,6
Posición Neta	-271,8	-8.723,9	-8.995,7
% del Total	3%	97%	100%
Apalancamiento	9%		

La evolución de la posición neta de tesorería por divisiones es la siguiente:

	dic-05	dic-04	Variación
Sociedades concesionarias	-8.723,9	-5.452,8	-3.271,2
Resto sociedades	-271,8	138,9	-410,7
Construcción	1.938,3	1.781,0	157,3
Inmobiliaria	-706,0	-730,5	24,6
Infraestructuras	429,3	421,0	8,3
Servicios	-1.469,3	-695,0	-774,3
Corporación	-572,2	-608,5	36,4
Otros	108,0	-29,0	137,1

La evolución de la tesorería en el ejercicio ha sido la siguiente:

Caja Inicio año 2005	139,0
Flujo de operaciones	1.150,5
Flujo de Inversión	-1.407,8
Inversiones	-1.626,3
Desinversiones	218,5
Flujo de capital	-153,4
Dividendos pagados y otros	-132,6
Resultado Financiación	-20,8
Deuda a final año 2005	-271,8

El ejercicio 2005 es el ejercicio en que se alcanza la mayor cifra de inversión y el mayor importe de generación de flujo de operaciones desde la salida a bolsa en 1999.

A pesar de este esfuerzo inversor, la deuda neta supone un apalancamiento de solo un 9%.

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

	2005	2004
Flujo de Operaciones	1.150,5	650,4
Construcción	501,8	269,8
Infraestructuras	414,3	135,6
Inmobiliaria	61,4	17,0
Servicios	169,4	187,1
Corporación/ Resto	3,6	40,9
Flujo Neto de Inversión	-1.407,9	-313,2
Construcción	-237,7	-23,6
Infraestructuras	-376,6	-229,9
Inmobiliaria	-21,1	4,5
Servicios	-915,2	-52,7
Corporación/ Resto	142,7	-11,4
Flujo de la Actividad	-257,4	337,2

El flujo de operaciones es neto de impuestos y recoge los pagos de suelo realizados que en 2005 ascendieron a 234 millones

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

Destacan en el ejercicio 2005 los flujos obtenidos gracias a los reapalancamientos de la autopista Chicago Skyway y del aeropuerto de Bristol, que han contribuido al flujo de operaciones por un importe de 116,2 y 87,6 millones de euros.

El resto de flujo de la división de infraestructuras corresponde principalmente al flujo generado por la actividad de aparcamientos (aproximadamente 47 millones)

4.3 Inversiones Brutas del periodo

	dic-05
Construcción	287,7
Webber	179,0
Inmobiliaria (sin suelo)	9,6
Infraestructuras	430,4
Chicago	374,8
Servicios	934,8
33% Tubelines	137,8
Swissport	641,6
Otros	2,2
Total	1.664,6

Adicionalmente la división inmobiliaria ha realizado compras brutas de suelo por un importe de 339,3 millones.

Entre las desinversiones destacar la venta de la participación el operador de telecomunicaciones ONO (145,0 millones) y la venta de un 5% de la participación en Ausol por (39,7 millones).

II. EVOLUCION DE LAS ACTIVIDADES MEDIOAMBIENTALES

Dentro de los compromisos de Ferrovial en el ámbito de la responsabilidad corporativa, ocupa un lugar prominente la política medioambiental.

Dicha política medioambiental establece entre otros requisitos y compromisos los siguientes:

- La mejora progresiva del comportamiento medioambiental de sus actividades productivas, mediante el estudio, sobre las base de criterios técnicos y económicos, de las mejores prácticas aplicables a sus sectores de actividad.
- La optimización en el empleo de recursos naturales y la implantación de criterios de máxima eficiencia energética.
- El cumplimiento de la legislación medioambiental aplicable a sus actividades.
- La implantación de sistemas de gestión medioambiental certificados por entidades acreditadas, en aquellas áreas de negocio que conllevan riesgos ambientales relevantes.
- La comunicación activa con la Administración Pública, ONGs y agentes sociales, aportando soluciones para la protección del medioambiente y la prevención de la contaminación.

La puesta en marcha de estas políticas, se concreta en la utilización de sistemas de gestión medioambiental en sus actividades de negocio.

El grado de consecución de objetivos en este ámbito se define mediante el establecimiento de indicadores y seguidores objetivos de desempeños ambientales.

En el informe anual que publica la compañía se presenta un detalle exhaustivo de la evolución de todos estos indicadores en le ejercicio 2005.

III. EVOLUCION DE ACTIVIDADES DE RECURSOS HUMANOS

Como en el caso de las políticas medioambientales las políticas de Recursos Humanos son un elemento clave dentro de los compromisos de Ferrovial en el ámbito de la responsabilidad social corporativa.

Las actividades de Recursos Humanos en Ferrovial se orientan hacia un doble objetivo: garantizar el crecimiento sostenido de la organización y desarrollar el potencial de sus empleados con el fin de incrementar el nivel de competitividad de la compañía en el mercado.

En el informe anual publicado por la compañía se realiza un seguimiento detallado de la evolución de las actividades de RRHH realizadas en 2005, así como de los principales indicadores vinculados con las mismas.

IV. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE LA EMPRESA SE ENFRENTA

Las actividades de Ferrovial se desarrollan en diversos países, con diferentes entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera.

Con carácter general, Ferrovial considera relevantes aquellos riesgos que pueden comprometer la rentabilidad económica de su actividad, la solvencia financiera de la sociedad implicada o el Grupo, la reputación corporativa y la integridad de sus empleados. En particular, los riesgos más significativos son:

- Riesgos relacionados con las deficiencias o retrasos con ocasión de la ejecución de obras o la prestación de servicios suministrados a clientes y usuarios.
- Riesgos medioambientales.
- Riesgos de carácter financiero.
- Riesgos por la causación de daños:
- Riesgos vinculados a la seguridad y salud de los trabajadores.
- Riesgos de daños en bienes y activos de las empresas del grupo.

La Sociedad cuenta con sistemas de control que se han concebido para la efectiva identificación, medición, evaluación y priorización de los riesgos. Estos sistemas generan información suficiente y fiable para que las distintas unidades y órganos con competencias en la gestión de riesgos decidan en cada caso si éstos son asumidos en condiciones controladas, o son mitigados o evitados.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo detalla la información anterior en el capítulo sobre “Sistemas de Control de Riesgos”.

V. EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

En 2005, 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 actividad de Construcción en España, se prevé que siga creciendo en el ejercicio 2006, aunque a ritmos menores que los ocurridos en 2005, así, mientras que en 2005 se ha crecido a ritmos del 5,9%, el promedio de estimaciones de analistas sitúa el crecimiento en el 4,5% para 2006. Adicionalmente, aunque el crecimiento de la obra civil se mantenga en 2006 (5,5% vs 5,4%), el importante descenso en edificación (2,2% vs 3,5%) justifica esta desaceleración en el crecimiento. En este contexto, Ferrovial intentará mantener su posición en el mercado, haciendo hincapié en la competitividad en las licitaciones, pero manteniendo niveles de rentabilidad adecuados.

Igualmente, en la actividad de Construcción y a nivel internacional, Ferrovial continuará con su estrategia de diversificación internacional, apoyándose en la creciente experiencia global desarrollada por Ferrovial Agromán y el negocio de Infraestructuras 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. Muestra de ello, el ejercicio actual se caracteriza por el aumento del peso de la actividad internacional, cuya facturación representa un 43,3% del total de la cifra de negocio de Ferrovial, un

46,4% del resultado de explotación y un 19,6% del beneficio neto (frente al 36,9%, 41,7% y 4,6%, respectivamente, en el ejercicio 2004)

A lo largo de 2005 se ha consolidado la presencia de Ferrovial en Estados Unidos mediante la adquisición de la empresa constructora Webber, con actividad en los sectores de desarrollo de infraestructuras de obra civil, reciclado de áridos y extracción y suministro de arena en el estado de Texas. Para 2006, el Estado de Texas prevé un incremento de licitación del 22%, pasando de 4,53 mMUS\$ en 2005 a 5,51 mMUS\$ en 2006. Conviene recordar que históricamente las previsiones de licitación texanas suelen tener un elevado grado de cumplimiento (101% en 2005), lo que reduce considerablemente el grado de incertidumbre.

Adicionalmente, Budimex continúa siendo referente en el mercado constructor de Polonia, donde se prevé un crecimiento del 10% en 2006, frente al 8% del ejercicio pasado, con incrementos tanto en obra civil (14,0% en 2006 vs 12,0% en 2005) como en edificación (7,5% en 2006 vs 4,5% en 2005). Esta evolución ha propiciado la expansión del negocio inmobiliario, mediante la joint venture creada en este ejercicio entre Budimex y Ferrovial Inmobiliaria, con el fin de explotar las sinergias existentes entre ambos sectores.

En la división de Infraestructuras la situación en fase inicial de muchos proyectos importantes y la buena marcha de aquéllos más maduros que la división tiene en su cartera supone un notable potencial de creación de valor en esta área para Ferrovial. En 2005, ha destacado la apertura al tráfico de la autopista N4/N6 en Irlanda, así como la consolidación de las autopistas abiertas al tráfico el año anterior, como la radial de Madrid R4 y la Euroscut Algarve, en Portugal, estando previstas para 2006 la apertura de las autopistas Ocaña-La Roda en España y Euroscut Norte en Portugal.

En este sector, la irrupción más importante en el panorama mundial de los proyectos de Infraestructuras de Transportes es la de Estados Unidos. Como respuesta a esta oportunidad, en el ejercicio 2005 Ferrovial ha reafirmado su estrategia de diversificación y presencia en el mercado norteamericano mediante la consolidación de los contratos de concesiones adquiridos en 2004 (Chicago Skyway), y la entrada en nuevos proyectos, destacando 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.

Las expectativas para el 2006 en EEUU son muy positivas, tal y como prueba la reciente adjudicación del proyecto de Indiana, (con una inversión total de 3.173 millones de euros, de los cuales, 635 millones de euros corresponden a capital a desembolsar). Igualmente son positivas en Europa, donde en el ejercicio 2005 se consiguió la adjudicación del proyecto Mantova-Cremona (con una inversión de 944 millones de euros).

Por último, en el área de Aparcamientos el número de plazas se ha incrementado en 2005 en 30.753 (+14,8 % respecto a 2004), mientras que las perspectivas para 2006 son también positivas, con crecimientos estimados en el número de plazas, fundamentalmente en las actividades de rotación y zona azul.

Por otra parte, el atractivo del negocio aeroportuario sigue creciendo tanto en el sector público como privado. La recuperación tras las crisis del 11-S, neumonía asiática y la guerra de Irak demuestran la capacidad de regeneración del mercado y su capacidad de adaptación. Además las previsiones de tráfico

continúan creciendo. Según la IATA, para el periodo comprendido entre los años 2006-2010, se prevé un crecimiento medio de pasajeros del 5,6% y de vuelos del 6,3%, con crecimientos en todas las áreas. En 2005, el crecimiento en el número de pasajeros en los aeropuertos en los que Ferrovial tiene presencia ha superado estas previsiones, alcanzándose variaciones del 12,2% en Antofagasta (Chile), 11,9% en Bristol, 7,1% en Belfast y 4,1% en Sydney.

En el área de Servicios, se ha completado el proceso de absorción de los negocios adquiridos en 2003 (Grupo Cespa en España, y Amey, en Reino Unido), integrados ya en la filosofía y estrategia del Grupo, que en estos primeros años de gestión han realizado una importante aportación tanto a los resultados de estas áreas como a la generación de flujos de caja; aportación que se prevé creciente en los próximos ejercicios. Adicionalmente, también cabe destacar el acuerdo alcanzado con la compañía Jarvis en enero de 2005 para la adquisición de un 33% adicional de Tubelines, la compañía que gestiona el mantenimiento y renovación del metro de Londres, operación que permite su control, alcanzándose una participación del 66%.

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 anuncio realizado a principios de año de la adquisición, por parte de Amey, de la compañía de servicios profesionales Owen Williams, con un marcado carácter estratégico en su apuesta por los contratos integrales de servicios a largo plazo, al incrementar su capacidad para ofrecer servicios integrales de apoyo, desde el diseño hasta la gestión y el mantenimiento/operación. La adquisición responde a una tendencia creciente en la licitación pública en los sectores de carreteras, ferrocarril y gobierno local que demandan compañías capaces de ofrecer una gama completa servicios de apoyo. Con una experiencia de más de 80 años, Owen Williams es el principal proveedor de servicios profesionales de apoyo a una gama amplia de organismos públicos, destacando su participación en alguno de los proyectos más emblemáticos del Reino Unido, como el Estadio de Wembley, y los edificios del Daily Express en Londres, Manchester y Glasgow.

Las previsiones del sector de servicios urbanos a corto y medio plazo apuntan al mantenimiento de la tendencia de crecimiento, de manera que el valor total del mercado podría alcanzar una tasa de crecimiento del 6,4% en 2006, hasta situarse en 3.810 millones de euros. En los próximos años se prevé que se produzca la entrada de nuevas compañías, si bien a un menor ritmo que en los ejercicios pasados dada la cada vez mayor escasez de nuevas concesiones y la sólida posición que han alcanzado los tres principales grupos tras los procesos de fusión acaecidos a lo largo de los dos últimos años (Ferrovial Servicios, FCC y Urbaser). En este sentido, las cinco mayores empresas del sector (tres anteriores, Tecmed y Lipasam) suman una cuota de mercado, a 2005, del 71,7%.

En el caso del mantenimiento y limpieza, las previsiones a corto y medio plazo señalan un ritmo de crecimiento medio anual del 8%. Cabe destacar, igualmente, la tendencia hacia la sustitución del antiguo facility management por la figura de los contratos PPP y PFI.

En el caso de conservación de infraestructuras, se ha reforzado la presencia de Ferrovial mediante la adquisición del 20% del capital de Madrid Calle 30. El objeto de esta sociedad es la gestión de los servicios de reforma, conservación y explotación de la vía urbana M-30, mediante la constitución de una sociedad de economía mixta (Asociación Público-Privada), durante un período de 20 años. El crecimiento en este mercado en el año 2006 puede ser también significativo, estando prevista para este ejercicio la licitación de los contratos de mantenimiento y rehabilitación de la red de autovías de España.

Por último, en lo que respecta a la actividad de handling, Ferrovial se ha situado como referente del sector mediante la adquisición de Swissport, operador líder en el mundo en la gestión independiente -no asociada a aerolínea o aeropuerto- de servicios de handling aeroportuario. Swissport desarrolla dos líneas principales de negocio: los servicios de handling de pasajeros y rampa y los servicios de handling de carga, en los que mantiene una posición de liderazgo. Adicionalmente, la compañía presta otros servicios aeroportuarios, como el repostaje de aviones, la seguridad en aeropuertos, la gestión de contenedores de carga para aviación y servicios integrales para aviones privados.

Desde finales de los años noventa, Swissport ha realizado una importante expansión internacional a través de la apertura de operaciones en nuevos aeropuertos y la compra de compañías locales líderes en sus mercados. En la actualidad, la compañía opera en 40 países y más de 170 aeropuertos y presta servicios a alrededor de 70 millones de pasajeros, teniendo como clientes a más de 650 aerolíneas en el mundo. El negocio de asistencia a pasajeros y carga en aeropuertos, tradicionalmente asociado a aerolíneas y a los propios aeropuertos, es un sector con un tamaño estimado de 26.000 millones euros. Las previsiones apuntan a un importante potencial de desarrollo, con tasas de crecimiento para los próximos años de más del 5%. El crecimiento del tráfico aéreo (tanto de pasajeros como de carga), la liberalización global en la gestión de aeropuertos y la creciente externalización del servicio por parte de las aerolíneas explican la evolución favorable que se espera para esta industria.

En lo referente al sector inmobiliario, el año 2005 se ha caracterizado por el continuismo en la tendencia de crecimiento a pesar de los mensajes pesimistas respecto de la saturación del sector y la discutida razonabilidad de los precios de la vivienda. Desde 1997 el nivel de precios se ha disparado hasta un 160% y el número de viviendas iniciadas ha alcanzado las 700.000 / año durante los dos últimos ejercicios.

El cambio en el modelo demográfico y social (incremento del número de segundas residencias de extranjeros en nuestro país, inmigración, número de divorciados) no parece un factor lo suficientemente relevante como para contrarrestar esta desaceleración: las previsiones de viviendas anuales iniciadas entre 2006-10 se mantienen en un rango entre 550.000-600.000. Adicionalmente, mientras que en los primeros nueve meses de 2004 hubo un crecimiento de precios del 17%, en 2005 se ha reducido al 13%. Esta situación puede agravarse debido a ligeros aumentos en las previsiones del tipo de interés y limitado crecimiento del PIB / empleado en torno al 3%. Sin embargo, este empeoramiento puede amortiguarse gracias a las facilidades del mercado hipotecario (aumento de la vida de la hipoteca y del límite de financiación).

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 2005, superior a los 1.000 millones de euros, continúa constituyendo buena base para asegurar a corto plazo una evolución favorable de esta división.

También en este sector, se hace patente la estrategia de diversificación internacional de Ferrovial, a través de la entrada en el mercado de Polonia de la mano de Budimex. En este mercado, entre 2002 y 2005 el número de viviendas iniciadas ha pasado de 77.000 a 106.000, con una previsible continuidad de esta tendencia (en el último ejercicio el crecimiento ha sido superior al 8%).

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 2006, cuyos previsible 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.

VI ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS

Ferrovial, a lo largo del ejercicio 2005, ha continuado desarrollando sus actividades tecnológicas en las diferentes áreas de actividad en las que opera:

En el área de infraestructuras, Cintra se ha situado a la vanguardia en la aplicación de las soluciones técnicas más avanzadas en el desarrollo de su actividad. Un buen ejemplo de ello son las autopistas cuya explotación está basada en los sistemas de telepeaje “a flujo libre” y totalmente automático, como el que está operándose en la 407-ETR de Toronto y que constituyó el sistema de peaje más avanzado del mundo. Además, Cintra participa activamente en las principales iniciativas tecnológicas del sector en los países en los que está presente y muy especialmente en los proyectos de ámbito continental soportados por la Comisión Europea.

Durante el ejercicio 2005, la implantación más importante de sistemas en el área de concesiones se ha producido en Irlanda en la autopista N4 (Kinnegad-Kilcock) en la que se ha implantado peaje convencional y sistemas de telepeaje. El sistema de información de transacciones desarrollado para la N4 es una versión mejorada del sistema “Back office” que se implantó en la Radial 4 de Madrid, adaptada al entorno legal y administrativo irlandés, y como éste, instalado sobre plataformas hardware y software estándar, no propietarias de un fabricante.

En la Autopista Chicago Skyway, concesión adquirida el año anterior y cuya recepción tuvo lugar en enero de 2005, se llevaron a cabo mejoras del sistema de peaje consistentes en la adaptación de las funciones de “Back office” para incrementar la capacidad de control interno y “reporting”, así como la instalación de equipos y antenas de telepeaje interoperables .

En Portugal, la Autopista Norte Litoral, de peaje en sombra, puso en funcionamiento sus sistemas de control entre los meses de junio y noviembre de 2005, entre los que destacan 36 contadores de tráfico con capacidad de transmisión de datos e imágenes y los sistemas de detección en los dos túneles de la concesión.

En cuanto a proyectos de innovación, Cintra está desarrollando en 2005 un proyecto piloto de detección y gestión de colas en áreas de peaje, que estará operativo en Ausol en la próxima primavera. El objeto de este sistema es facilitar a las concesionarias la toma de decisiones para impedir la formación de colas.

En la actividad tecnológica en Aparcamientos, dentro de la mencionada área de infraestructuras, durante el año 2005 destaca el proyecto “FREE”, que es un sistema centralizado integrado con los equipos de control de diferentes proveedores, que permite proporcionar en tiempo real por Internet las plazas libres en los estacionamientos del centro de Madrid. Estos datos se acceden también mediante agendas electrónicas (PDA).

En el área de Construcción, sus oficinas técnicas han seguido trabajando en el desarrollo de nuevas técnicas constructivas a través de Ferrovial Agromán, S.A., así como en temas relativos al tratamiento de aguas, en concreto a través del área de I+D de Cadagua S.A. El Grupo Ferrovial Agromán se mantiene a la vanguardia en la aplicación de las técnicas más avanzadas en el sector de la construcción, participando para ello, en aquellas actividades de investigación y desarrollo que contribuyen a este objetivo. Manteniendo su compromiso con la calidad y el medio ambiente, ha continuado aplicando en su actividad los procesos productivos y de gestión que fueron objeto de certificación AENOR por cumplir los requisitos de las normas ISO 9.001 y 14.001.

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.

VII. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

La información relativa a estas políticas se describe de forma detallada en las notas a los estados financieros consolidados de grupo.

VIII. INFORMACIÓN BURSÁTIL, AUTOCARTERA Y PRINCIPALES ACCIONISTAS

El Ibex-35 cerró el ejercicio con una subida del 18,21%, hasta situarse en los 10.733,9 puntos, logrando su tercer año consecutivo al alza. La rentabilidad del índice español se ha situado en la media de la renta variable europea, que ha sido muy superior a la americana (20% vs 1%).

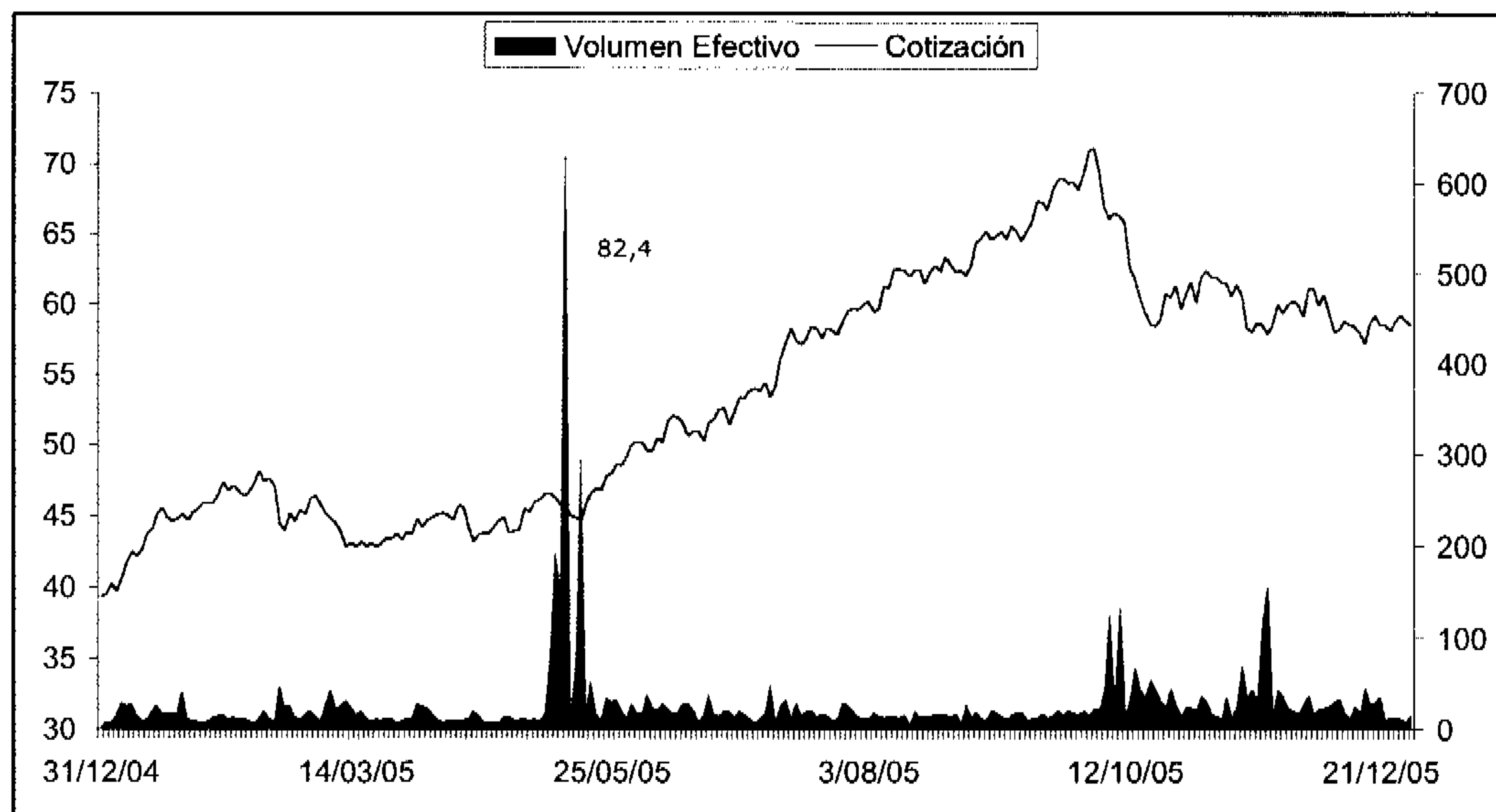
Este año, la bolsa ha superado las expectativas de comienzos de ejercicio, impulsada principalmente por la falta de alternativas a la renta variable, en un entorno de bajos tipos de interés. Durante 2005 se superaron varios obstáculos como el alza en los tipos de interés a ambos lados del Atlántico (materializadas antes en EE.UU que en Europa), los máximos históricos alcanzados por el precio del petróleo, los atentados terroristas en Londres y la depreciación del euro respecto al dólar.

Ferrovial cierra su quinto año consecutivo de ascensos en bolsa con una revalorización anual del 49%, la mayor desde la salida a Bolsa en 1.999. La cotización alcanzó su máximo histórico de la compañía el día 4 de octubre, en 71,45 euros, lo que suponía una revalorización anual del 82%. En el último trimestre la acción recortó hasta cerrar el ejercicio en 58,50, lo que supone una capitalización bursátil de 8.206 millones de euros.

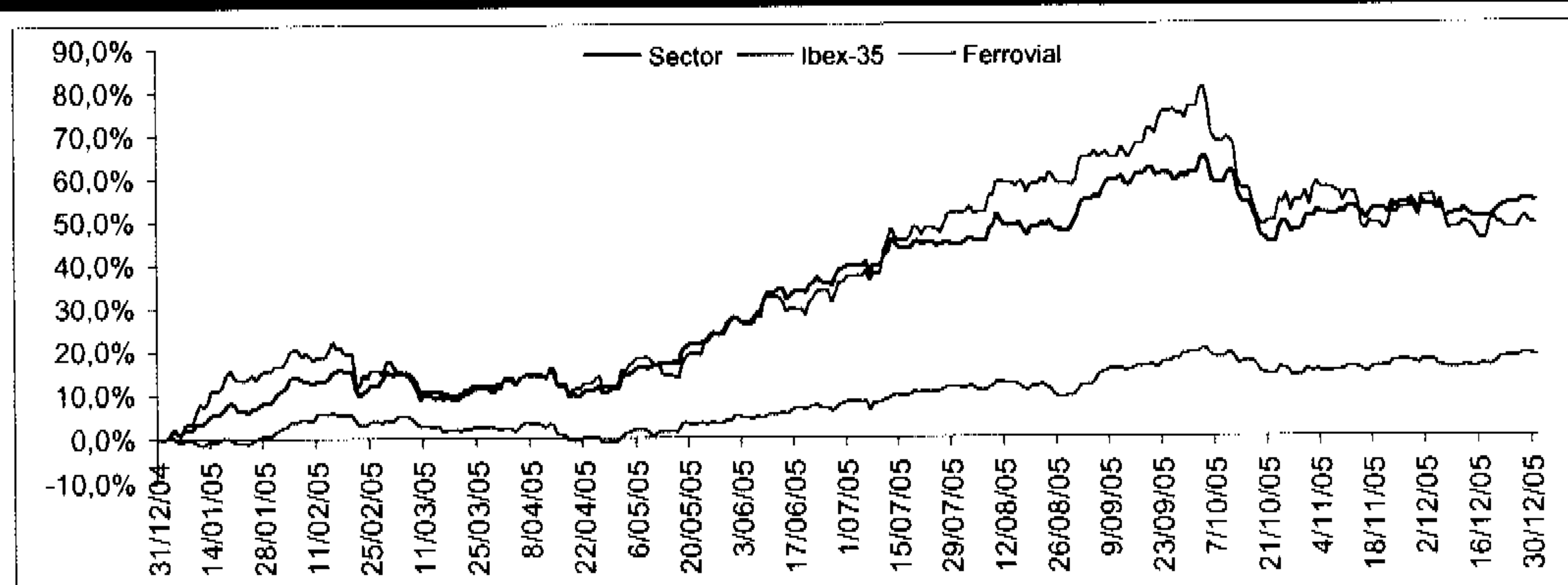
Evolución Ferrovial, Ibex-35 e Índice Sectorial - Histórico

	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	1999-2005
FER	-37%	-6%	45%	23%	15%	42%	49%	163%
IBEX	18%	-22%	-8%	-28%	28%	17%	18%	9%
Sector	-26%	-7%	26%	4%	25%	27%	54%	120%

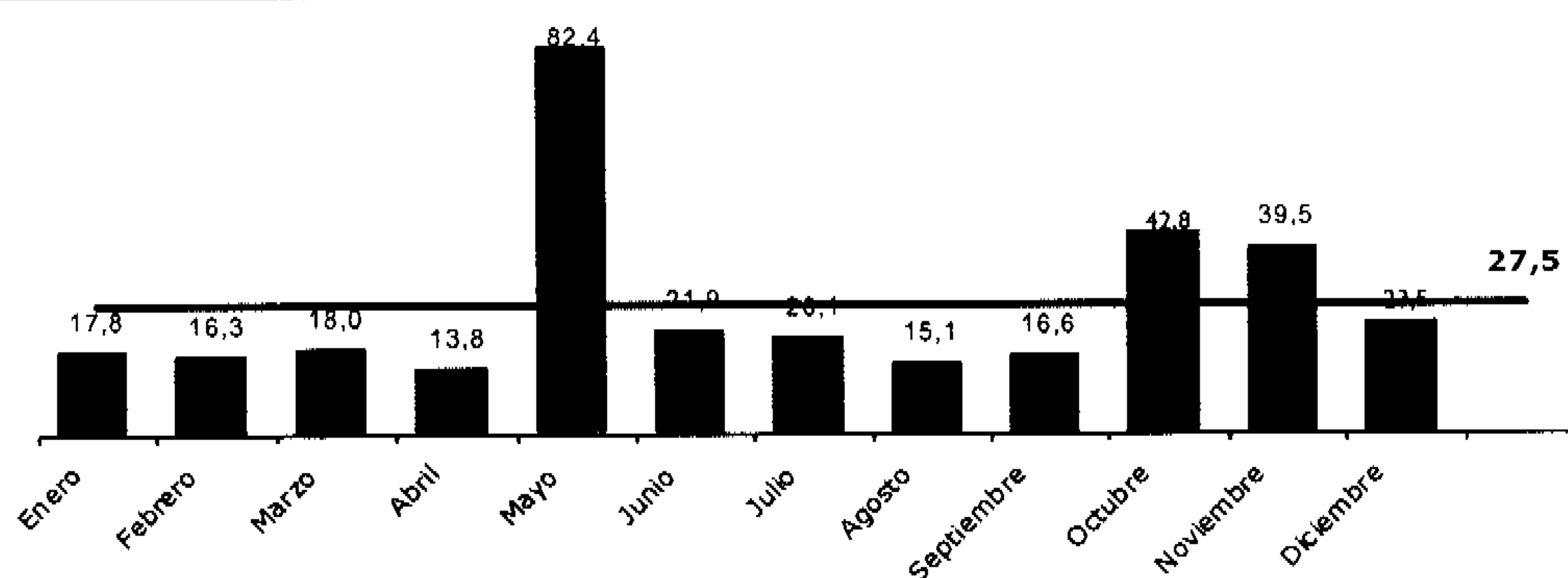
Evolución cotización y volumen de efectivo 2005



Evolución Ferroviál, Ibex-35 e Índice Sectorial en 2005



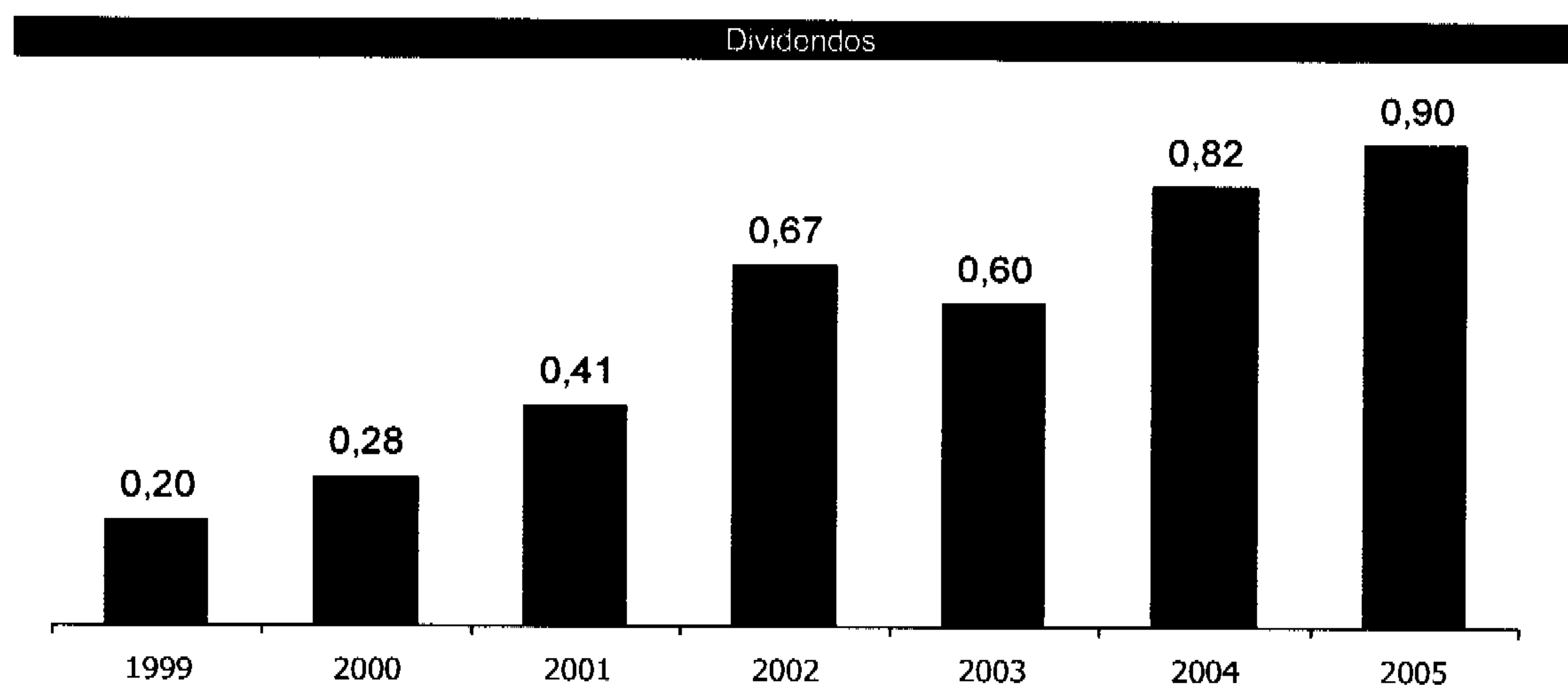
Efectivo - media diaria



Datos Bursátiles (datos en euros)

Historico Ferroviál	2005 NIF	2004 NIF	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Cierre	58,5	39,32	39,32	27,78	24,15	19,69	13,6	14,4
Máximo	71,45	39,8	39,8	28,29	28,95	22	18,35	23,55
Mínimo	39,07	27,6	27,6	21,91	19,7	13,53	11,75	14,2
Medio ponderado	52,15	34,02	34,02	24,62	24,7	18,58	14,23	20,17
Efectivo negociado año (millones de euros)	7.038,6	4.307,48	4.307,48	3.007,60	2.539,49	1.587,50	1.144,80	1.143,90
Nº acciones negociadas (año)	134.968.415	126.599.317	126.599.317	122.158.971	102.641.026	85.425.146	80.475.919	56.710.300
Volumen medio diario (millones de euros)	27,5	17,2	17,2	12	10,2	6,3	4,6	6,8
Rotación de capital	96%	90%	90%	87%	73%	61%	57%	40%
Capitalización (millones de euros)	8.205	5.515	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	140.264.743	140.264.743	142.132.147
Valor nominal acción	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro
Dividendo bruto por acción*	0,90	0,82	0,82	0,60	0,67	0,41	0,28	0,20
Ratios bursátiles								
Beneficio neto por acción (BPA)*	2,97	3,78	3,97	2,43	3,25	1,56	1,14	0,78
Valor contable por acción	21,57	17,95	16,06	12,5	10,66	8,54	7,48	6,53
Precio /valor contable	2,71	2,19	2,45	2,22	2,27	2,31	1,82	2,21
PER (cotización / BPA)*	19,73	10,40	9,90	11,44	7,43	12,62	11,93	18,41
Rentabilidad total accionista (%)	51,07%	44,50%	44,50%	17,50%	26,10%	47,80%	3,60%	-36,40%

Tal y como muestra el siguiente gráfico el importe de los dividendos pagados por el grupo, se ha ido incrementando considerablemente desde la Salida a Bolsa de Grupo Ferroviál en 1.999.



Autocartera

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

	2005	2004	2003
Nº de acciones	207.008	207.008	1.161.637
% del capital	0,15%	0,15%	0,83%
Coste libros	4.364 miles de euros	3.209 miles de euros	14.949 miles de euros
Coste por acción	21,09 euros	15,50 euros	15,15 euros

Durante 2005 se han comprado y vendido 89.134 acciones propias, sin variación en el saldo final del ejercicio, que generaron un impacto de 37 miles de euros en reservas.

Accionariado (*)

(*) Fuente: Bloomberg – febrero 2006

Accionistas	País	Títulos	% Capital
Accionistas de control	España	81.789	58,3%
Fidelity mangement and research company	USA	1.284	0,9%
William Blair and company	USA	1.161	0,8%
Schroder Investment management Ltd	UK	1.150	0,8%
DIT	Alemania	652	0,5%
Bergareche Busquet Santiago	España	606	0,4%
AIM Management Group	USA	593	0,4%
Julius Baer Investment management Inc	USA	559	0,4%
Northwestern Mutual	USA	432	0,3%
Templeton Investment	USA	378	0,3%
American Century	USA	370	0,3%

Indices a los que pertenece Ferrovial:

IGBM

Indice Construcción Bolsa de Madrid

IBEX-35

IBEX Industrial y Varios

Informe de Gestión 2005

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 Construction

Morgan Stanley Capital International (MSCI)

FTSE Eurotop 300

S&P 350

Indices de Responsabilidad Social Corporativa

DJSI – Dow Jones Sustainability World Index

DJSI – Dow Jones Sustainability Stoxx Index

FTSE4Good Europe Index

FTSE4Good Global Index

Ethibel

ASPI Eurozone

IX. INFORMACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL

COMPOSICION Y FUNCIONES

La Comisión de Auditoria y Control ha mantenido durante el ejercicio 2005 la misma composición que en el ejercicio 2004. La totalidad de sus miembros continúan siendo, por tanto, Consejeros Externos, según lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración.

Tampoco en lo que respecta a sus funciones ha habido ninguna variación, correspondiendo a esta Comisión, de conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, competencias en relación principalmente con los auditores externos; la dirección de auditoria interna; la información financiera; el gobierno corporativo y el control de riesgos. El Informe Anual de Gobierno Corporativo contiene una descripción detallada de éstas competencias.

En 2005, la Comisión ha celebrado cinco reuniones.

ACTIVIDADES REALIZADAS

Información económico financiera.

La Comisión de Auditoria y Control auxilia al Consejo de Administración en su labor de velar por la corrección y fiabilidad de la información financiera que la Sociedad debe suministrar periódicamente.

Consecuentemente, y con carácter previo a su conocimiento por el Consejo de Administración y a su remisión a las autoridades o mercados, la Comisión ha analizado tanto los estados financieros anuales como la información trimestral y semestral, con la colaboración de la Dirección General Económico Financiera.

Auditoria externa

Los auditores externos de la Sociedad han comparecido ante la Comisión con ocasión de la presentación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004. En su comparecencia informaron sobre el alcance de las auditorias, el método y calendario utilizados; los principios y criterios contables de elaboración de las cuentas y otros aspectos relevantes de su función.

Del mismo modo y con contenidos similares, informaron también a la Comisión los auditores externos de otras compañías del Grupo.

Por último, en este ámbito de actuación, la Comisión de Auditoria y Control ha propuesto al Consejo de Administración, que a su vez lo someterá a la consideración de la Junta General en 2006, la renovación del auditor externo de la Sociedad.

Normas Internacionales de Contabilidad

En 2005 la Comisión ha sido informada de los avances en la implantación interna de las nuevas normas de contabilidad y de los principales cambios dicha implantación producía en los estados financieros, que por vez primera se han elaborado, en cuanto al grupo consolidado de la Sociedad, con arreglo a esta normativa.

Gobierno Corporativo

La Comisión ha llevado a cabo varias actuaciones en esta materia:

- Examinó el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2004 con carácter previo a su presentación al Consejo de Administración.
- Analizó la nueva normativa legal en relación con la manera de recoger la información sobre operaciones con partes vinculadas.

- Informó sobre transacciones entre consejeros y altos directivos con la Sociedad y entidades de su grupo, para su posterior aprobación por el Consejo de Administración.

Análisis de riesgos y sistemas para su control.

En 2005 se ha continuado con el examen de los trabajos de análisis de riesgos y de los sistemas para su control que de forma regular viene desarrollando esta Comisión.

La Dirección de Calidad y Medio Ambiente ha informado a la Comisión sobre las modificaciones que se han ido produciendo en relación con información previamente proporcionada, destacando la incorporación al análisis de nuevas compañías del Grupo; la implantación de nuevos procesos de evaluación y la mejora en la política de seguros.

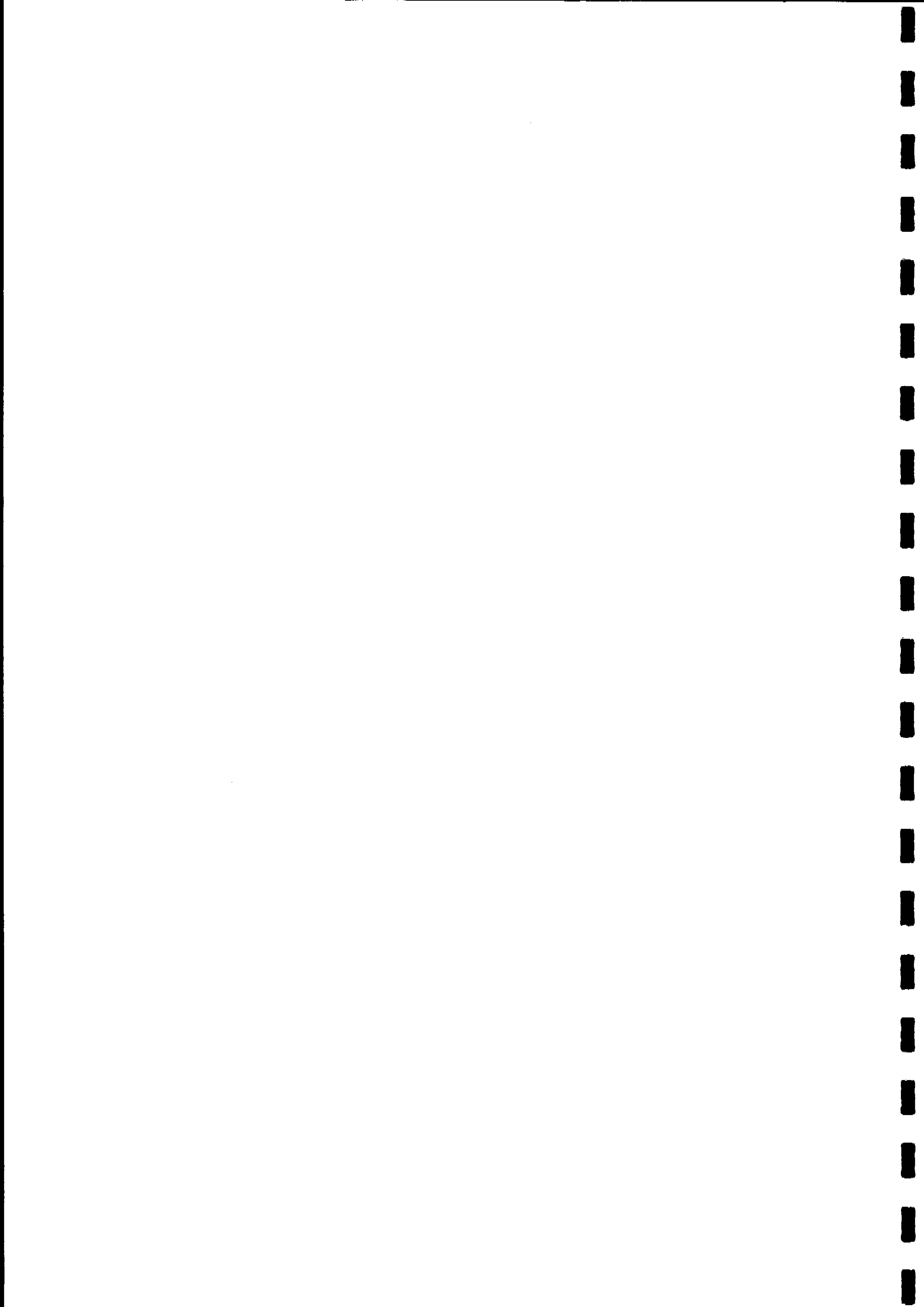
Procedimientos de control

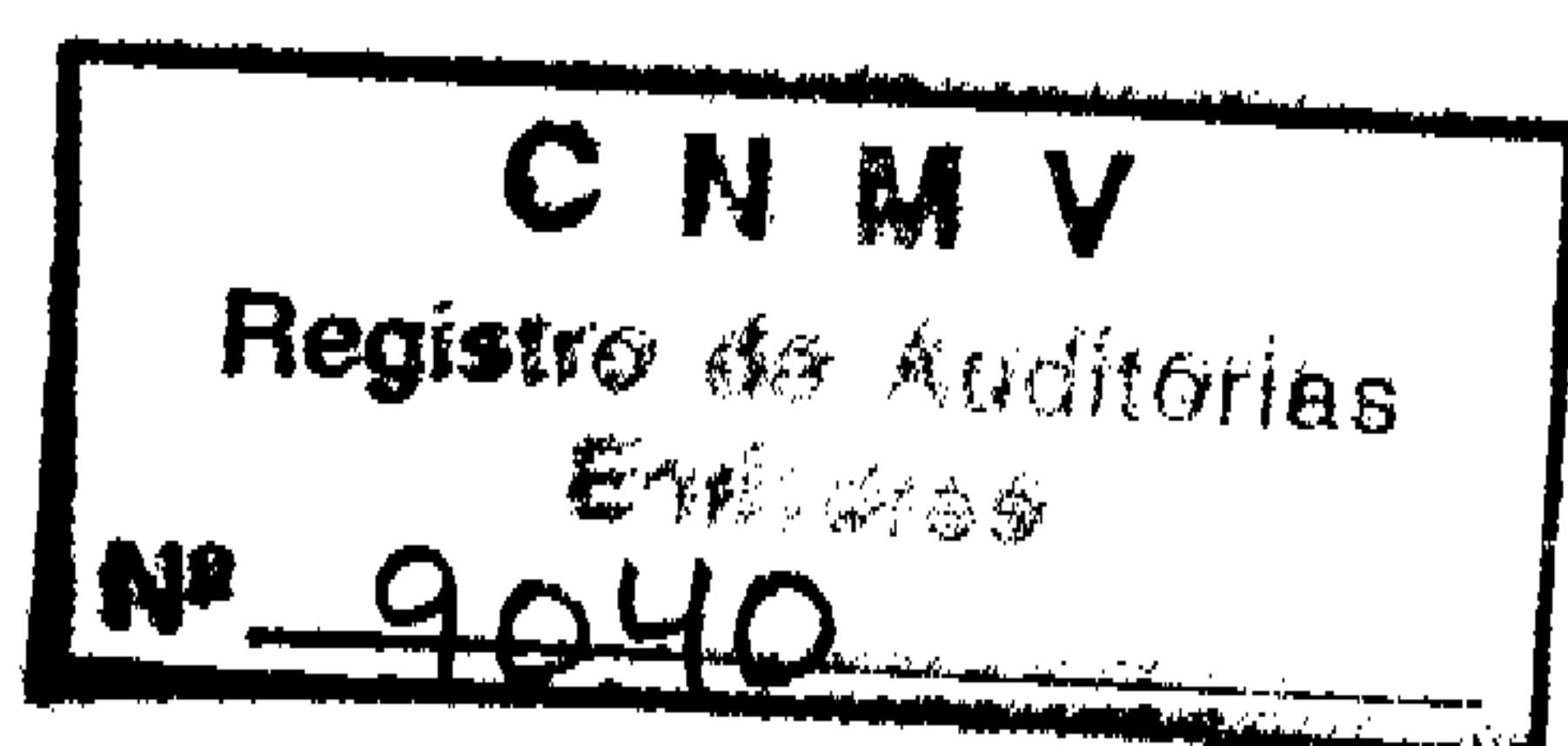
En 2005, se ha puesto en marcha un trabajo que se espera concluir en 2006 para examinar los procedimientos de control existentes en el Grupo. El estudio se centra en la sistematización y descripción de los controles actuales y se sopesará la incorporación de otros nuevos, inspirados bien en criterios normativos o experiencias comparadas de solvencia.

Otras actuaciones

La Comisión ha analizado otros temas con la colaboración de distintas unidades directivas de la Sociedad. Así, solicitó la elaboración de un trabajo sobre la información medioambiental con objeto de verificar la calidad de la elaborada por la Sociedad, siendo la valoración final positiva. También se ha podido examinar en detalle la información que con otros contenidos se transmite hacia el exterior desde Ferrovial, con objeto de analizar, entre otros aspectos, la obtención de información por parte de los miembros del Consejo.

Por último, indicar que se ha dado comienzo a dos proyectos para examinar durante 2006 de forma específica los riesgos, por un lado, en los distintos ámbitos y actividades del grupo; y, por otro, en los sistemas de información.





GRUPO FERROVIAL, S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión
al 31 de diciembre de 2005

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Grupo Ferrovial, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Según se indica en el Anexo 1 de la memoria consolidada adjunta, nuestro trabajo no ha incluido el examen de las cuentas anuales de 2005 de algunas sociedades del Grupo consolidado, cuyos activos y resultados netos representan respectivamente un 30% y 46% de las correspondientes cifras consolidadas. Las mencionadas cuentas anuales han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas de Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes se basa, en lo relativo a dichas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores.

2. Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria de cuentas anuales consolidadas, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2004 que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, detallándose en la Nota 2.5 de la memoria de cuentas anuales consolidada adjunta las diferencias que supone la aplicación de las NIIF-UE sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 25 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Grupo Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Lorenzo López
Socio – Auditor de Cuentas

22 de febrero de 2006



GRUPO FERROVIAL

Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

**Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio 2005**

Consejo de Administración
22 Febrero de 2006

ferrovial

INDICE

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

ESTADO DE PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2005

ESTADO DE FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

- 1.1. Sociedades que forman el Grupo y actividades realizadas
- 1.2. Variaciones en el perímetro de consolidación

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

- 2.1. Principios generales
- 2.2. Criterios de consolidación
- 2.3. Comparabilidad de la información
- 2.4. Normas contables aplicadas por partidas de balance consolidado y de cuenta de resultados consolidada
- 2.5. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004 entre normativa local y NIIF
- 2.6. Información financiera por segmentos
- 2.7. Moneda extranjera
- 2.8. Estimación y juicios contables
- 2.9. Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

3. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

- 3.1. Exposición a variaciones en los tipos de interés
- 3.2. Exposición a variaciones de tipo de cambio
- 3.3. Exposición a riesgo de crédito
- 3.4. Exposición a riesgo de liquidez

4. ACTIVOS INTANGIBLES

5. INVERSIONES EN ACTIVOS CONCESIONALES

6. INMOVILIZADO MATERIAL

7. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

- 8.1. Otras cuentas a cobrar
- 8.2. Inversiones participaciones sociedades disponibles para la venta
- 8.3. Otros créditos

9. DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

- 10.1. Movimiento
- 10.2. Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio consolidado
- 10.3. Combinaciones de negocio

11. EXISTENCIAS

12. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS

13. OTROS DEUDORES

14. PROVISIONES DE TRÁFICO

15. PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

- 15.1. Capital suscrito y prima de emisión de acciones
- 15.2. Ajustes en patrimonio por valoración
- 15.3. Ganancias acumuladas y otras reservas

16. SOCIOS EXTERNOS

17. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

18. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

- 18.1. Provisión para pensiones
- 18.2. Otras Provisiones

19. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

- 19.1. Posición neta de tesorería de sociedades concesionarias
- 19.2. Posición neta de tesorería de resto de sociedades
- 19.3. Valores razonables de los recursos ajenos
- 19.4. Créditos y deudas intergrupo

20. DEUDAS A LARGO PLAZO NO FINANCIERAS

21. OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO

22. SITUACIÓN FISCAL

- 22.1. Grupo fiscal consolidado
- 22.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal
- 22.3. Conciliación de los resultados contable y fiscal
- 22.4. Tipos de gravamen
- 22.5. Movimiento de impuestos diferidos

23. PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONCESIONALES

24. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

25. GASTOS DE PERSONAL

26. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

27. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

28. RESULTADO FINANCIERO

29. OTRAS PÉRDIDAS Y GANANCIAS

30. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

31. RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

32. RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS

33. GANANCIAS POR ACCIÓN

- 33.1. Beneficio básico por acción
- 33.2. Beneficio diluido por acción

34. FLUJO DE CAJA

35. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

- 35.1. Proceso para el establecimiento de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración
(Reglamento del Consejo de Administración)
- 35.2. Cláusulas estatutarias y reglamentarias sobre la retribución al Consejo de Administración

- 35.3. Régimen retributivo del Consejo de Administración para el ejercicio 2005
- 35.4. Retribución de la alta dirección
- 35.5. Sistema retributivo mediante planes referenciados al valor de las acciones
- 35.6. Plan de opciones sobre acciones (2004)
- 35.7. Otra información sobre la retribución

- 36. SISTEMA RETRIBUTIVO REFERENCIADO AL VALOR DE LA ACCIÓN

- 37. SISTEMA RETRIBUTIVO MEDIANTE ENTREGA DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

- 38. POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL
 - 38.1. Activos de naturaleza medioambiental
 - 38.2. Gastos de naturaleza medioambiental
 - 38.3. Provisiones de naturaleza medioambiental

- 39. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES VINCULADAS
 - 39.1. Aprobación de transacciones
 - 39.2. Operaciones vinculadas

- 40. PARTICIPACIÓN DE CONSEJEROS EN SOCIEDADES CON ACTIVIDAD SIMILAR A LA DE CINTRA

- 41. HONORARIOS DE AUDITORES

- 42. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

- 43. COMENTARIOS A LOS ANEXOS

GRUPO FERROVIAL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

ACTIVO	NOTA	Miles de euros	
		2005	2004
INMOVILIZADO		11.230.440	7.343.857
Activos intangibles	4	157.041	85.621
Inversiones en activos concesionales	5	8.556.601	5.697.776
Inmovilizaciones materiales	6	727.928	563.319
Participaciones puestas en equivalencia	7	171.343	172.535
Inmovilizaciones financieras	8	1.465.131	756.176
Cuentas a cobrar sociedades concesionarias		824.120	270.646
Activos financieros por sociedades disponibles para la venta		6.920	101.719
Otros activos financieros		634.091	383.811
Derivados financieros a valor razonable	9	152.396	68.430
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	10	1.995.646	1.278.229
IMPUESTOS DIFERIDOS	22	444.035	345.663
ACTIVOS CORRIENTES		7.741.756	6.193.167
Existencias	11	1.843.302	1.568.055
Clientes y otras cuentas a cobrar		3.551.132	2.576.014
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12	2.988.215	2.184.334
Empresas puestas en equivalencia		1.790	800
Otros deudores	13	482.182	403.912
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	22	232.220	142.368
Provisiones	14	-153.275	-155.400
Tesorería y Equivalentes	19	2.295.378	2.031.507
Concesionarias		723.208	609.939
Resto de sociedades		1.572.170	1.421.568
Otros activos		51.944	17.591
TOTAL ACTIVO		21.411.877	15.160.916

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	NOTA	Miles de euros	
		2005	2004
PATRIMONIO NETO		3.024.949	2.518.401
PATRIMONIO NETO ATRIBUÍBLE A LOS ACCIONISTAS	15	2.132.802	1.838.205
Capital suscrito y prima de emisión de acciones		333.457	333.457
Reservas por valoración		-2.667	5.095
Ganancias acumuladas y otras reservas		1.802.012	1.499.653
SOCIOS EXTERNOS	16	892.147	680.196
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	17	255.572	202.361
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	18	375.291	254.919
ACREEDORES NO CORRIENTES		10.138.170	6.748.248
Deuda Financiera		9.569.241	6.500.740
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias	19	5.251.963	3.553.569
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	19	3.442.405	2.330.987
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	19	848.235	614.519
Otras deudas financieras		26.637	1.665
Deudas no financieras	20	317.143	178.410
Derivados financieros a valor razonable	9	251.786	69.098
IMPUESTOS DIFERIDOS	22	338.652	258.026
ACREEDORES CORRIENTES		7.279.243	5.178.961
Deuda Financiera		1.748.049	845.641
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias	19	517.291	43.443
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	19	235.496	134.716
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	19	993.133	661.267
Otras deudas financieras		2.129	6.215
Deudas por operaciones de tráfico		5.150.609	3.970.243
Deudas con empresas asociadas	21	106.893	95.331
Acreedores comerciales	21	4.295.450	3.241.981
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	22	260.056	164.212
Otras deudas no comerciales	21	488.210	468.719
Provisiones para operaciones de tráfico	14	332.310	314.920
Otros pasivos		48.275	48.157
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		21.411.877	15.160.916

Las notas 1 a 43 forman parte de las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2005

GRUPO FERROVIAL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

	NOTA	Miles de Euros	
		2005	2004
Cifra de ventas		8.989.093	7.254.011
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		142.660	79.862
Otros ingresos de explotación		76.284	67.539
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	24	9.208.037	7.401.412
Consumo y otros gastos externos		4.942.181	3.958.168
Gastos de personal	25	1.907.094	1.536.578
a) Sueldos, salarios y asimilados		1.577.986	1.251.138
b) Cargas sociales		329.108	285.440
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		332.516	244.253
Variación de las provisiones de tráfico		97.316	104.473
Otros gastos de explotación		1.057.635	841.176
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION		8.336.742	6.684.648
RESULTADOS DE EXPLOTACION	27	871.295	716.764
Resultado financiero de concesionarias		-375.127	-339.394
Resultado financiero del resto de sociedades		-15.333	-10.758
Resultado financiero por financiación		-20.789	-26.100
Resultado financiero por otros conceptos		5.456	15.342
RESULTADOS FINANCIEROS	28	-390.460	-350.152
PARTICIPACIÓN EN BENEFICIO DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA		7.587	-2.219
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS	29	72.998	311.946
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	30	561.420	676.339
Impuesto sobre sociedades	22	173.231	169.110
RESULTADO CONSOLIDADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	31	388.189	507.229
RESULTADO NETO OPERACIONES DISCONTINUADAS	32	0	31.779
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		388.189	539.008
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	16	27.663	-10.456
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)		415.852	528.552
BENEFICIO POR ACCIÓN	33		
De operaciones continuadas		2,97	3,55
Básico		2,97	3,55
Diluido		--	0,23
De operaciones discontinuadas		--	0,23
Básico		--	0,23
Diluido		--	0,23

Las notas 1 a 43 forman parte de las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2005

GRUPO FERROVIAL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2005

ESTADO DE PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004 (Miles de euros)												
	SALDO 01-01-04	Distribución Resultados		Variación Acciones	Reserva Acciones Soc. dom.	Variación Reserva Acc. Prop.	Diferencias Conversión		Otros Movimientos	Dividendo Activo A Cuenta	Beneficio 2004	SALDO 31-12-04
		Dividendos	Reservas	Propias				Coberturas				
Capital Social (nota 15.1)	140.265											140.265
Acciones propias (nota 15.1)	-14.949			11.809								-3.140
Prima de Emisión (nota 15.1)	193.192											193.192
Reserva Legal (nota 15.1)	28.053											28.053
Reserva Acciones propias (nota 15.1)	12.060				-13.352	2.634						1.342
Reservas Acciones Sociedad Dominante (nota 15.1)	2.889				-1.091							1.798
Otras reservas (nota 15.1)	534.733		52.132		13.352							600.217
Ajustes en patrimonio por valoración (nota 15.2)	3.991							1.104				5.095
Reservas en sociedades consolidadas (nota 15.3)	153.072		204.545		1.091				20.926			379.634
Diferencias de conversión (nota 15.3)	0						-1.759					-1.759
Dividendo a cuenta	-30.646	30.646								-35.045		-35.045
Resultado	340.584	-83.907	-256.677								528.552	528.552
PATRIMONIO NETO ATR. A LOS ACCIONISTAS	1.363.244	-53.261	0	11.809	0	2.634	-1.759	1.104	20.926	-35.045	528.552	1.838.204
SOCIOS EXTERNOS (nota 16)	466.382											680.197
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.829.626											2.518.401

ESTADO DE PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 (Miles de euros)												
	SALDO 01-01-05	Distribución Resultados		Variación Acciones	Reserva Acciones Soc. dom.	Variación Reserva	Diferencias	Coberturas	Otros	Dividendo Activo	Beneficio	SALDO
		Dividendos	Reservas	Propias	Acc. Prop.	Conversión	Movimientos		A Cuenta	2005	31-12-05	
Capital Social (nota 15.1)	140.265											140.265
Acciones propias (nota 15.1)	-3.140			-251								-3.391
Prima de Emisión (nota 15.1)	193.192											193.192
Reserva Legal (nota 15.1)	28.053											28.053
Reserva Acciones propias (nota 15.1)	1.342				1.206	-956						1.592
Reservas Acciones Sociedad Dominante (nota 15.1)	1.798											1.798
Otras reservas (nota 15.1)	600.217		64.832		-1.206							663.843
Ajustes en patrimonio por valoración (nota 15.2)	5.095							-7.762				-2.667
Reservas en sociedades consolidadas (nota 15.3)	379.634		348.771						6.833			735.238
Diferencias de conversión (nota 15.3)	-1.759						1.439					-320
Dividendo a cuenta	-35.045	35.045								-40.653		-40.653
Resultado	528.552	-114.949	-413.603								415.852	415.852
PATRIMONIO NETO ATR. A LOS ACCIONISTAS	1.838.204	-79.904	0	-251	0	-956	1.439	-7.762	6.833	-40.653	415.852	2.132.802
SOCIOS EXTERNOS (nota 16)	680.197											892.147
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.518.401											3.024.949

Las notas 1 a 43 forman parte las Cuentas Anuales Consolidadas al 31 de diciembre de 2005.

GRUPO FERROVIAL S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado Neto	415.852	528.552
Ajustes al resultado	865.377	550.250
Minoritarios	-27.663	-10.456
Amortizaciones/provisiones	429.802	348.711
Resultado por equivalencia	-7.586	1.657
Resultado por financiación	395.916	365.503
Impuesto	173.889	169.103
Trabajos para el inmovilizado	-25.983	-12.784
Otras pérdidas y ganancias	-72.998	-311.484
Pago de Impuesto	-121.796	-72.526
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	22.185	-50.841
Cobro dividendos concesionarias	37.964	52.982
Flujo de operaciones	1.219.581	1.008.417
Inversión en inmovilizado material/inmaterial	-320.024	-87.820
Inversión activos concesionales	-2.324.315	-736.602
Inversión inmovilizado financiero	-913.763	-222.113
Desinversión	218.467	130.067
Flujo de inversión	-3.339.635	-916.468
Flujo de actividad	-2.120.054	91.949
Flujo de capital y socios externos	318.547	492.302
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-120.921	-88.729
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-178.047	-13.287
Otros movimientos de Fondos Propios	-265	13.720
Flujo financiación propia	19.314	404.006
Intereses pagados	-503.388	-469.928
Aumento endeudamiento bancario	4.256.609	3.777.552
Disminución endeudamiento bancario	-1.490.167	-2.935.819
Intereses recibidos	79.758	75.587
Flujo de financiación	2.362.126	851.398
Variación tesorería y equivalentes	-243.894	-940.806
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo	2.032.605	1.095.128
Tesorería y equivalentes al final del periodo	2.321.662	2.032.604
<i>Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes</i>	<i>-45.164</i>	<i>3.330</i>

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2005

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

1.1 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 I.

A través de estas sociedades, el Grupo desarrolla sus negocios con presencia en las siguientes áreas de actividad, que constituyen a su vez sus segmentos primarios de información conforme a lo indicado en la NIC 14.

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 y cuyas acciones cotizan en la bolsa de Varsovia, en el cual el Grupo ostenta una participación del 59,06 %, y la actividad realizada en EEUU (Estado de Texas) a través del Grupo Webber en que Ferrovial tiene una participación del 100 % adquirido en el presente año.

b. **Infraestructuras.** Esta actividad se realiza mediante el desarrollo, financiación y ejecución de proyectos de concesiones de autopistas de peaje, aparcamientos y aeropuertos, tanto en España como en el exterior, fundamentalmente mediante contratos de concesiones.

La cabecera de la actividad de infraestructuras es Ferrovial Infraestructuras, S.A. que a su vez participa en un 62,03% en Cintra, S.A. sociedad cotizada en la Bolsa de Madrid dedicada al desarrollo de la actividad de Autopistas y Aparcamientos y en un porcentaje del 100% en Ferrovial Aeropuertos, S.A., sociedad cabecera de la actividad de aeropuertos. Igualmente dentro de dicha actividad cotizan en la Bolsa de Madrid las acciones de la empresa asociada Europistas, S. A.

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..
- Dentro de la actividad realizada por Amey, Plc, destaca por su relevancia, la participación en el 66% 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 66% de los saldos de la sociedad.

- Handling Aeroportuario, actividad creada en el año 2005 con motivo de la adquisición por parte de Ferrovial Servicios, S.A. del 100% de las acciones del Grupo Swissport

Además de la descripción de las actividades realizadas por el grupo, es importante destacar a efectos de la comprensión de los presentes estados financieros que una parte significativa de las actividades tanto en la división de Infraestructuras y en la división de Servicios se realiza mediante contratos de concesiones. Dichos contratos son contratos a largo plazo en los que la sociedad concesionaria en la que normalmente el grupo participa con otros socios, financia la construcción o rehabilitación de una infraestructura pública y posteriormente opera y mantiene la infraestructura recuperando la inversión mediante el cobro de un peaje regulado por la administración concedente (división de Infraestructuras) o mantiene la infraestructura y presta servicios vinculados a la misma, según los requerimientos de la administración concedente, y recupera la inversión mediante una cantidad en parte fija y en parte variable en función de los servicios prestados la calidad de los mismos y la disponibilidad del activo para su uso (división de Servicios).

Dichos proyectos, se financian mayoritariamente con deuda financiera garantizada con los propios flujos de los proyectos, (desvinculada por lo tanto de la estructura financiera del resto del grupo) y en menor medida con ampliaciones de capital que sí deben ser financiadas con la estructura financiera del grupo.

En base a lo anteriormente indicado, y con el objeto de permitir una mejor comprensión de la evolución financiera del grupo, se desglosan en los presentes estados financieros de forma separada, el impacto de este tipo de contratos, tanto en el inmovilizado, en la deuda financiera, como en los flujos de caja generados

1.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Ejercicio 2004

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

a. 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 motivó los siguientes cambios en el perímetro de consolidación de Grupo Ferrovial:

- Grupo Ferrovial aumentó 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 redujo 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. disminuyó al reducirse el porcentaje controlado por Cintra, S.A. de un 67,10% a un 52,23%.

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

Se consolida 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 Méjico, 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.

b. 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, por lo que la misma tiene la consideración de actividad discontinuada durante dicho ejercicio 2004.

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.

Ejercicio 2005

Durante el ejercicio 2005 los principales cambios en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

a. Infraestructuras

Con fecha 15 de octubre de 2004, Cintra resultó adjudicataria de la concesión de la autopista de peaje "Chicago Skyway Toll Bridge System". Como consecuencia se han incorporado las siguientes sociedades al perímetro de consolidación: Cintra US Corp. y Cintra Skyway LLC, sobre las que Cintra ostenta una participación del 100% y Skyway Concession Company Holdings y Skyway Concession Company sobre las que la participación es del 55%, dicha adjudicación de formalizo de forma efectiva el 24 de enero de 2006 fecha a partir de la cual pasa a formar parte del perímetro de consolidación de Grupo Ferrovial.

En el mes de junio de 2005, Cintra Concesiones de Infraestructura de Transporte, S.A. vendió a la sociedad Unicaja, S.A., un 5% de la participación que poseía en la Autopista del Sol, reduciendo por tanto su participación hasta el 80%.

El 11 de marzo de 2005 se firmó el contrato para el desarrollo durante los próximos cincuenta años del proyecto TTC-35 High Priority Trans Texas Corridor. Se han incorporado al perímetro de consolidación las sociedades Cintra Texas Corp. y Cintra Developments, LLC, sobre las que Cintra tiene un participación del 100% y Cintra Zachry GP, LLC y Cintra Zachry, LP sobre las que la participación es del 85%.

En el mes de julio Cintra resulto adjudicataria de la autopista de peaje M-203 a través de la sociedad Autopista Alcalá-O'Donell que entró en el perímetro de consolidación en el mes de septiembre y en la que Cintra, S.A. mantiene una participación del 100%.

b. Servicios

En el mes de enero de 2005, Amey Plc, ha adquirido una participación adicional del 33% de Tube Lines Limited, sociedad titular de una concesión administrativa para el mantenimiento, conservación y renovación de tres líneas del metro de Londres por un periodo de treinta años, con lo que pasa a controlar un 66% de dicha sociedad. Esta participación es consolidada por el método de integración proporcional, al considerar la existencia de control conjunto con el otro socio del consorcio, el grupo norteamericano Bechtel.

Con fecha 20 de agosto se ha adquirido el 100% del Grupo de sociedades Swissport, el principal operador de handling aeroportuario en el mundo con presencia en 40 países y más de 170 aeropuertos. La incorporación en el perímetro de consolidación se hace con fecha de 1 de Octubre al haberse producido en dicha fecha la toma de control de dicha compañía.

Adquisición por parte de Ferrovial Servicios del 10% del capital de Madrid Calle 30 para la gestión de los servicios de reforma, conservación y explotación de la vía urbana M-30, dicha participación se consolida por el método de puesta en equivalencia desde el mes de Octubre.

c. Construcción

Durante el mes de septiembre de 2005 se ha formalizado la adquisición del 100% del grupo tejano Webber, especializado en la construcción de infraestructuras de obra civil y el reciclaje de áridos y extracción y suministro de arena en el Estado de Texas. La incorporación en el perímetro de consolidación se hace con fecha de 1 de Octubre.

En la Nota 10.2 de la presente memoria se detalla toda la información relacionada con el registro contable de las adquisiciones anteriormente comentadas que tienen la consideración de combinaciones de negocio conforme a lo indicado en la NIIF 3.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Principios generales

La información financiera consolidada presentada en estas cuentas anuales consolidadas elaboradas bajo Normativa Internacional de Información Financiera (en adelante NIIF) aprobada por la Unión Europea al cierre del ejercicio ha sido preparada teniendo en cuenta principalmente los siguientes criterios:

- La entidad ha optado por las siguientes opciones en aquellos casos en que la NIIF permite distintos criterios alternativos:
 - a. Las NIC 32 y 39 así como la NIIF 2, son aplicadas desde fecha de transición a la NIIF (esto es 1 de enero de 2004).
 - b. No se han aplicado los borradores de interpretación del IFRIC (D12, D13 y D14) sobre el negocio concesional que al cierre del ejercicio se encuentran pendientes de aprobación. No obstante, sí se ha considerado en el negocio de concesiones de autopistas el impacto de la no capitalización de intereses financieros de autopistas tras el periodo de construcción y de la aplicación de un criterio lineal a las amortizaciones, a expensas de resolución definitiva de la interpretación. Esta cuestión ha sido analizada con más detalle en la nota 2.4 de la presente memoria en su parte relativa a las normas de valoración del área de infraestructuras.
 - c. Valoración de inmovilizado material e inmaterial a valor de coste.
 - d. Aquellas compañías de control conjunto y uniones temporales de empresas existentes son consolidadas por el método de integración proporcional.
 - e. Tal como permite la normativa no se ha realizado la reconstrucción de combinaciones de negocio anteriores al 1 de enero de 2004.
 - f. Aquellas diferencias de conversión acumuladas a fechas de transición han sido imputadas a reservas.
 - g. Los elementos del inmovilizado actualizados conforme a normativa local según se comenta en la normas de valoración mantienen dichas revalorizaciones según lo permitido en la NIIF 1.
 - h. Respecto a la aplicación la NIC 19 el grupo ha considerado el importe de la pérdidas y/o ganancias actuariales existentes a la fecha de transición y la aplicación del llamado “método del corredor”, dentro de los procedimientos alternativos existentes para el tratamiento de los Fondos de Pensiones según lo comentado en la nota 2.4.17 de la presente memoria.
- La información financiera consolidada presentada en estas cuentas anuales consolidadas relativa al ejercicio 2004, ha sido reexpresada conforme a las mencionadas normas con el objeto de permitir la comparabilidad entre ambos ejercicios

Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por el Consejo de Administración de 22 de febrero de 2006 y se espera su aprobación por la Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2006 sin modificación alguna.

Se han aprobado y publicado nuevas normas contables (NIIF) e interpretaciones (CINIIF) cuya fecha de entrada en vigor está prevista para los ejercicios contables iniciados el 1 de enero de 2006 o con posterioridad a dicha fecha. Por parte de la Dirección de Grupo Ferrovial se está realizando la evaluación del posible impacto de las mismas.

(a) *NIIF 6, Exploración y Evaluación de Recursos Minerales*

- (b) *NIIF 7, Instrumentos financieros: información a revelar*
- (c) *Enmienda a la NIC 39— Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas*
- (d) *Enmienda a la NIC 39—Opción de valor razonable*
- (e) *NIC 39 y enmienda a NIIF 4—Contratos de garantía financiera*
- (f) *CINIIF 4, Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*
- (g) *CINIIF 5, Participaciones en fondos para hacer frente a los gastos de desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental*
- (h) *CINIIF 6, Pasivos surgidos de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos*
- (i) *CINIIF 7, Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29*
- (j) *Aclaración y enmienda a la NIC 21 – Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera*

Las cuentas anuales individuales de 2005 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.

2.2 Criterios de consolidación

Durante el ejercicio 2005 y 2004, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales individuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es el mismo o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con las de la sociedad dominante.

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

a. Sociedades dependientes

Se consideran sociedades dependientes aquellas 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. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles.

Para contabilizar la adquisición de estas sociedades, se utiliza el siguiente método:

- El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio.
- Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición.
- El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio.
- Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados consolidada.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global. Dicha inclusión en el

perímetro de consolidación del Grupo se realiza a partir del momento en que se materializa formalmente el mencionado control efectivo de la filial.

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 de aplicar el proceso de conversión anteriormente descrito, se registra dentro del epígrafe de Fondos Propios como "Diferencias de conversión".

b. Asociadas

Se consideran asociadas todas aquellas sociedades en las que la participación directa e indirecta es igual o inferior al 50% y se tiene una influencia significativa en su gestión.

Estas sociedades se presentan en el balance de situación consolidado siguiendo el método de participación, por el cual se reconoce el porcentaje de participación en el patrimonio de dicha sociedad 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".

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las asociadas incluidas en el perímetro de consolidación.

c. Negocios conjuntos

Se consideran negocios conjuntos aquellos en los que la gestión de las sociedades participadas es realizada conjuntamente por la Sociedad Dominante y por terceros no vinculados al Grupo, sin que ninguno ostente un control superior al del otro. Las cuentas anuales de los negocios conjuntos se consolidan por el método de integración proporcional.

Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas o los que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica en el porcentaje de participación existente. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de resultados consolidada conforme a su propia naturaleza también al mencionado porcentaje de participación.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de los negocios conjuntos incluidos en el perímetro de consolidación.

Las sociedades más representativas que integran por el método de integración proporcional son Tube Lines, Boremer, S.A., Delta Ferrovial, Autopista Trados 45, S.A., Bristol Internacional Airport y Cintra Airports Ltd.

Las principales cifras que aportan los negocios conjuntos al Balance de situación y la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidados son:

Conceptos	Miles de euros	
	2005	2004
Total Activos	2.718.152	1.249.399
Activo fijo	1.753.709	696.837
Activo circulante	964.443	552.562
Total Pasivos	2.718.152	1.249.399
Pasivo fijo	1.964.935	1.086.772
Pasivo circulante	753.217	162.627
Importe Neto cifra negocios	891.832	430.920
Resultado Neto	63.521	21.054

d. Uniones Temporales de Empresas

Tiene la consideración de unión temporal de empresas, aquellas entidades sin personalidad jurídica propia mediante las que se establece un sistema de colaboración empresarial entre distintas sociedades (partícipes) durante un periodo de tiempo para el desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro en las que se entiende existe un control conjunto de la misma con el mencionado partícipe.

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	
	2005	2004
Total Activos	900.653	768.516
Activo fijo	100.528	27.007
Activo circulante	800.125	741.509
Total Pasivos	900.653	768.516
Pasivo exigible	52.937	46.410
Pasivo circulante	847.716	722.106
Importe Neto cifra negocios	757.706	662.023
Resultado Neto	44.286	43.926

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las UTEs incluidas en el perímetro de consolidación.

e. Saldos y transacciones con empresas del Grupo

Los saldos y transacciones entre empresas del Grupo son eliminados en el proceso de consolidación.

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 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 2.4.2 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 2005, el segmento 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 520.395 miles de euros (465.970 para 2004), reconociendo como ventas por dichas obras un importe de 470.398 miles de euros (444.774 para 2004).

El beneficio 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 14.947 miles de euros (13.982 para 2004).

f. 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 contable a las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación.

2.3 Comparabilidad de la información

Conforme a lo exigido por la NIIF 1, la información contenida en estas notas a las cuentas anuales consolidadas referida al ejercicio 2004 se presenta, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye por sí misma, las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

La información financiera consolidada presentada en estas cuentas anuales consolidadas relativa al ejercicio 2004, ha sido recalculada conforme a las mencionadas normas con el objeto de permitir la comparabilidad entre ambos ejercicios

Asimismo, sobre las mismas se han realizado aquellas reclasificaciones necesarias para adecuarlas y hacerlas comparables con las del presente ejercicio.

2.4 Normas contables aplicadas por partidas de balance consolidado y de cuenta de resultados consolidada

2.4.1 Activos intangibles

Los elementos incluidos en el epígrafe “Activos intangibles” del Balance se situación consolidado adjunto, figuran valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción. El Grupo no aplica el criterio alternativo de valoración a valor razonable permitido por la NIC 38.

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos derivados de los proyectos de investigación son gasto del ejercicio en que se realizan.

En el epígrafe “Gastos de desarrollo” se recogen todos aquellos gastos incurridos en proyectos específicos e individualizados cuya financiación esté razonablemente asegurada, la imputación de los costes asociados al mismo claramente establecida y con alta probabilidad de éxito técnico y rentabilidad económico comercial. Dichas condiciones son revisadas durante la vida del proyecto con una periodicidad anual. De no cumplirse dichas condiciones se reconocen como gasto en el ejercicio en que se incurren y no son objeto de activación posteriormente.

Amortizaciones

Se consideran de “vida útil indefinida”, aquellos activos para los que se concluye que contribuirán indefinidamente a la generación de beneficios. El resto de los activos intangibles se consideran de “vida útil finita”.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, por lo que son sometidos al “test de deterioro” al menos una vez al año, siguiendo los mismos criterios establecidos para los fondos de comercio (véase Nota 10).

Los activos intangibles con vida útil finita se amortizan siguiendo el método lineal, en el caso de las concesiones administrativas durante el período de vigencia de la concesión, y el resto de conceptos durante su vida útil, siendo el plazo máximo de cinco años.

2.4.2 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 debe prestar la sociedad concesionaria 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 19 relativa a la posición de tesorería).

La amortización de dichos elementos se realiza en función de la vida de la concesión, se detallan a continuación las principales contratos de concesión de autopistas de peaje existentes así como la duración de dichos contratos:

Sociedad Concesionaria	Años de concesión
Autopista Collipulli Temuco.	25
Autopista Temuco Río Bueno.	25
Autopista Santiago Talca	25
Autopista Talca-Chillán	19
407 ETR International Inc.	99
Autopista del Sol (Tramo I)	50
Autopista del Sol (Tramo II)	55
Europistas (A1: Burgos-Armiñón)	43
Europistas (Túneles de Artxanda)	50
Autopista Terrasa-Manresa	51
Autopista Trados M-45	31
Autopista Madrid-Sur	65
Autopista Madrid-Levante	36
Euroscut Norte Litoral	30
Euroscut Algarve	30
Eurolink Motorway	30
M-203 Alcalá O'Donnell	30
Skyway Concession Co.	99

2.4.3 Inmovilizaciones materiales

Los elementos incluidos en el epígrafe “Inmovilizaciones materiales” del Balance de situación consolidado adjunto, figuran valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción reducidos por las provisiones y amortizaciones existentes sobre los mismos. El Grupo no aplica el criterio alternativo de valoración a valor razonable permitido por la NIC 16.

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. La NIIF 1 permite mantener estas revalorizaciones realizadas conforme a la normativa anterior vigente.

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

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

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

Los gastos financieros incurridos en el periodo de construcción o producción previo a la puesta en funcionamiento de los activos, son capitalizados como mayor valor de estos.

Los gastos financieros objeto de activación provienen tanto de fuentes de financiación específica destinados de forma expresa a la adquisición del elemento de inmovilizado, como de fuentes de financiación genérica con el límite de que los costes capitalizados no pueden ser superiores a los incurridos en el ejercicio por cada sociedad.

Los resultados generados por la desinversión o correcciones de valor de las partidas componentes del epígrafe "Inmovilizaciones materiales", se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dentro del resultado de la actividad ordinaria.

Las sociedades del Grupo utilizan para el cálculo de la amortización de los bienes incluidos dentro del inmovilizado material aquel sistema que más se adecua a la depreciación técnica efectiva de cada bien y a los años de vida útil estimada para el mismo.

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	2-25
Mobiliario y enseres	2-15
Elementos de transporte	3-20
Otro inmovilizado	2-20

2.4.4 Pérdidas por deterioro

En el caso de activos que tienen una vida útil indefinida o que no se encuentran en funcionamiento por alguna circunstancia, el Grupo realiza anualmente pruebas de deterioro del valor. En el caso de activos sujetos a amortización, en cada cierre contable el Grupo evalúa la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que obligue a reducir los importes en libros, en caso de que su valor recuperable sea inferior a su valor contable.

El importe recuperable se determina como el mayor entre el valor de mercado (valor en transacción entre partes independientes menos costes asociados a la misma) y el valor de uso. El valor de uso se calcula a partir de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a un tipo que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor del dinero y los riesgos específicos asociados al activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo es inferior a su importe en libros, éste último se reduce a su importe recuperable reconociendo el saneamiento correspondiente.

Si una pérdida por deterioro revierte posteriormente, el importe en libros del activo se incrementa hasta el límite del valor original por el que dicho activo estuviera registrado con anterioridad al reconocimiento de dicha pérdida de valor.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro, estas se determinan para cada activo individualmente. En caso de que esto no sea posible, se determinan para cada grupo identificable de activos más pequeño que genera entradas de efectivo independientes de los derivados de otros activos (unidades generadoras de efectivo).

2. 4.5 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de la propiedad al Grupo, el cual habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Arrendamientos financieros

El Grupo reconoce los arrendamientos financieros como activos y pasivos en el balance de situación, al inicio del arrendamiento, al valor de mercado del activo arrendado o al valor actual de las cuotas de arrendamiento mínimas, si éste último fuera menor. Para calcular el valor actual de las cuotas de arrendamiento se utiliza la tasa de interés implícita del contrato.

El coste de los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero se presenta en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato.

Los gastos financieros se distribuyen durante el período de arrendamiento de acuerdo con un criterio financiero.

Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y, sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Los gastos del arrendamiento, cuando el Grupo actúa como arrendatario, se imputan linealmente a las cuentas de resultados. En el caso de que en el contrato se hubiesen establecido incentivos al mismo por parte del arrendador consistentes en pagos a realizar por este que deberían corresponder al arrendatario, los ingresos procedentes de los mismos se imputan a resultado como una reducción en los costes de dicho contrato de una forma lineal al igual que éstos.

2.4.6 Inmovilizaciones financieras

a. Activos financieros a valor razonable con cambios en el resultado

Son todos aquellos activos que se hayan adquirido con el propósito principal de generar un beneficio como consecuencia de fluctuaciones en su valor.

Se valoran por su “valor razonable”, registrando las variaciones que se produzcan directamente en la cuenta de resultados consolidada.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

b. Activos financieros disponibles para la venta

Se incluyen en este epígrafe los valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación inmediata, que corresponden fundamentalmente a participaciones financieras en sociedades no integradas en el perímetro de consolidación del grupo.

Se valoran por su “valor razonable”, registrando las variaciones que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene, siempre que sea posible determinar el mencionado “valor razonable”.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

c. Inversiones a vencimiento

Se incluyen dentro de esta categoría todas las partidas incluidas dentro de los epígrafes del Inmovilizado Financiero denominados “Cuentas a cobrar sociedades concesionarias” y “Otros activos financieros” correspondiendo a las inversiones cuyos cobros son de cuantía fija o determinable con un vencimiento determinado y respecto a la cuales las sociedades del Grupo tienen la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Tanto las inversiones a vencimiento como los créditos concedidos se valoran en un primer momento por su valor de adquisición, valorándose posteriormente a coste amortizado según el método de interés efectivo. Dicho interés efectivo es la tasa que iguala exactamente la corriente esperada de cobros futuros hasta el vencimiento del activo con el valor contable presente del mismo.

Las fianzas y depósitos se presentan valorados por los importes desembolsados.

Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes si se espera realizarlos en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Dentro del epígrafe “Otros activos financieros” se incluye un concepto denominado “Inversiones en Agrupaciones de Interés Económico” que corresponde con activos, cuyos cobros son de cuantía determinable y no están negociados en un mercado activo, relacionados con determinadas ventajas fiscales obtenidas como consecuencia de la inversión en agrupaciones de interés económico que realizan una actividad de arrendamiento de activos dirigida por otra entidad no vinculada a Grupo Ferrovial que es la que retiene la mayoría de los beneficios y está expuesta a los riesgos relacionados con dicha actividad. En definitiva, se trata una operación cerrada para Grupo Ferrovial quien goza de las ventajas fiscales derivadas de acuerdo al régimen especial previsto en la disposición adicional decimoquinta de la ley del Impuesto sobre Sociedades.

Los resultados de las mismas atendiendo a la naturaleza anteriormente comentada han sido registrados en el epígrafe de impuestos sobre sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias, siguiendo un criterio lineal a lo largo del período de obtención de beneficios y no anticipando en ningún caso ingresos respecto a la recepción de fondos derivada de la inversión.

2.4.7 Derivados financieros a valor razonable

Las operaciones realizadas por Grupo Ferrovial con derivados financieros se adecuan a la política de gestión de riesgos descrita en la nota 3 de la presente memoria.

La información financiera relativa a derivados financieros se presenta de acuerdo a la NIC 32 y 39, siendo su tratamiento contable el siguiente:

- Costes de la transacción: Se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se incurran.

- Los derivados de cobertura se valoran por su valor mercado a la fecha de contratación. Las variaciones posteriores en el valor de mercado se registran como sigue:

1. Cobertura de flujos de caja:

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

La pérdida o ganancia en el instrumento de cobertura se registra por la parte no eficaz en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras que la parte eficaz se reconoce directamente en el Patrimonio neto del Balance de situación consolidado. El importe diferido en el Patrimonio neto no se reconoce en la cuenta de resultados hasta que las pérdidas o ganancias de las operaciones cubiertas se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento de las operaciones.

2. Cobertura de valor razonable de activos o pasivos reconocidos en el balance de situación consolidado:

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

La pérdida o ganancia en el instrumento de cobertura, así como la pérdida o ganancia producida en el activo o pasivo cubierto, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3. Cobertura de riesgos en inversiones en entidades extranjeras consolidadas:

El riesgo a cubrir es la exposición a cambios en el valor de inversiones extranjeras consolidadas, flujos o dividendos provenientes de las mismas, atribuible a oscilaciones en el tipo de cambio de la divisa en que se encuentran nominadas las mismas.

Las pérdidas o ganancias se imputan dentro del Patrimonio neto.

- Operaciones especulativas: las pérdidas o ganancias se registran en la cuenta de resultados consolidada.

2.4.8 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 y/o afloraciones de estos imputadas directamente a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente o asociada.

En las adquisiciones de empresas asociadas realizadas a partir de la fecha de entrada en vigor de las NIIF, los fondos de comercio generados se consideran como mayor valor de la participación. Los fondos de comercio generados con anterioridad a 1 de enero de 2004 se han considerado igualmente, como mayor valor de la participación.

De acuerdo a la NIIF 3, el Fondo de comercio de consolidación no se amortiza. En este sentido, al cierre de cada ejercicio, o siempre que existan indicios de pérdida de valor, el Grupo procede a estimar, mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas permanentes de valor que reduzcan el valor recuperable de los fondos de comercio a un importe inferior al coste neto registrado. En caso afirmativo, se procede a su saneamiento. Los saneamientos contabilizados no son objeto de reversión posterior.

Para realizar el mencionado test de deterioro todos los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo. El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se

determina como el mayor entre el valor de uso y el precio de venta que se obtendría de una transacción.

2.4.9 Existencias

El precio de coste de las materias primas y otros materiales adquiridos a terceros se determina en función de su precio de adquisición (precio promedio) o al valor neto de realización, el menor.

En el caso de bienes cuyo precio de adquisición o coste de producción no sea identificable de modo individualizado, se adopta con carácter general el método del precio medio ponderado.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costes estimados de venta y distribución.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias dotando las oportunas provisiones en aquellos casos en las que el coste excede de su valor neto de realización.

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.

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 cumplen las siguientes condiciones:

- La activación sólo se puede realizar durante el periodo de construcción. De esta manera dicha activación sólo se puede iniciar con la petición de la licencia de construcción (que requiere el visado previo del proyecto básico) y termina al finalizar la construcción. En ningún caso por lo tanto se activan gastos financieros de terrenos o solares que no se encuentran en periodo de construcción.
- Los gastos financieros objeto de activación pueden provenir tanto de fuentes de financiación específica como de fuentes de financiación genérica con el límite de que los costes capitalizados no pueden ser superiores a los incurridos en el ejercicio por cada sociedad.

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.

2.4.10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Este tipo de activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo tal y como se describe en la Nota 2.4.19, menos la provisión por pérdidas por deterioro.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

2.4.11 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y que no se encuentran sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor.

2.4.12 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y actividades discontinuadas.

a. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta en vez de a través del uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable menos el coste de venta. A partir del momento de la clasificación de los activos en este epígrafe, el Grupo deja de amortizarlos.

b. Actividades discontinuadas

Se registran como actividades discontinuadas aquellas el Grupo que han sido enajenadas o se está considerando su venta y representan una línea de negocio o área geográfica de operaciones, forma parte de un plan único o es una filial adquirida exclusivamente con vistas a su reventa.

Las actividades discontinuadas se registran por su valor razonable menos los costes de venta.

2.4.13 Patrimonio neto atribuible a los accionistas

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos.

Cuando cualquier entidad del Grupo adquiere acciones de la sociedad dominante (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neta de impuesto sobre ganancias) se deduce del patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre las ganancias, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante.

Las diferencias de conversión provenientes de inversiones en sociedades extranjeras se clasifican dentro del mencionado patrimonio neto y son imputadas al resultado de producirse la enajenación de dichas inversiones.

2.4.14 Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios

Las subvenciones se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Las subvenciones

oficiales relacionadas con costes se diferencian y se reconocen en la cuenta de resultados consolidada durante el periodo necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar. Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado, se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados consolidada sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

Así mismo, se reconoce dentro del epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios del balance de situación consolidado adjunto aquellos ingresos percibidos que según la naturaleza de los mismos su imputación al resultado corresponde a varios ejercicios económicos.

2.4.15 Provisiones para riesgos y gastos

El Grupo registra una provisión para riesgos y gastos cuando existe un compromiso u obligación frente a un tercero que cumple los siguientes requisitos: es una obligación presente que surge como consecuencia de acontecimientos pasados, cuya liquidación se espera suponga una salida de recursos y cuyo importe o momento de ocurrencia no se conocen con certeza pero puede ser estimada con suficiente fiabilidad.

2.4.16 Obligaciones con el personal

De acuerdo con las reglamentaciones de trabajo vigentes y determinados contratos laborales, las sociedades del Grupo están obligadas al pago de indemnizaciones a los empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescindan sus relaciones laborales.

El Grupo sigue el criterio de constituir, en el momento en que un plan de reestructuración es aprobado por los Administradores, hecho público y comunicado a los trabajadores, las oportunas provisiones para hacer frente a los pagos futuros derivados de la aplicación de dichos planes en función de las mejores estimaciones disponibles de los costes previstos de acuerdo con los estudios actuariales correspondientes.

2.4.17 Obligaciones por 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.

a. Planes de aportación definida

En los planes de aportación definida se reconoce anualmente como gasto los importes devengados.

b. Planes de prestación definida

Balance de situación Consolidado

El pasivo reconocido en el balance respecto a los planes de pensiones de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan y cualquier coste por servicios pasados no reconocido, junto con ajustes para pérdidas y ganancias actuariales no reconocidas.

La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada.

El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tipos de interés de bonos del Estado denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Pérdidas y Ganancias Actuariales

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en la cuenta de resultados aplicando el denominado “método del corredor”, mediante el cual se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada aquellas diferencias actuariales que excedan del mayor de los siguientes importes:

- El 10% del valor actual de las obligaciones por pensiones
- El 10% del valor razonable de los activos afectos al plan

El exceso se imputa a resultados sistemáticamente durante los años restantes de la vida laboral media.

Modificaciones en las características del Plan

En el caso de modificaciones en las características del plan, si como consecuencia de cambios en los compromisos, los derechos que surgen de estos se consolidan automáticamente, el coste de los servicios pasados se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados consolidada. Si por el contrario son revocables o no se consolidan, el coste se reconoce linealmente entre el periodo medio que reste hasta su consolidación definitiva.

Reducciones y Liquidaciones del Plan

Si se produce una reducción o liquidación del plan, se reconoce en ese mismo momento las ganancias o pérdidas derivadas de las mismas por los siguientes conceptos: cambios en el valor actuarial del fondo (obligaciones y activos afectos al mismo) y costes de los servicios pasados que no hubieran sido previamente reconocidos y se hayan consolidado en ese momento.

2. 4.18 Compensaciones basadas en acciones

a. Sistemas Retributivos vinculados a la evolución de la acción liquidados en efectivo

Dichos sistemas son valorados en el momento inicial de otorgamiento de los mismos mediante un método financiero basado en un modelo binomial mejorado teniendo en cuenta el precio de ejercicio, la volatilidad, el plazo de ejercicio, los dividendos esperados, el tipo de interés libre de riesgo y las hipótesis realizadas respecto al ejercicio esperado anticipado.

La imputación de la mencionada valoración a resultados, conforme a NIIF 2, se realiza dentro de la partida de gastos de personal durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio de forma proporcional durante el mismo, reconociendo como contrapartida un pasivo a favor del mencionado empleado. Así mismo, cada año se realiza una reestimación de la valoración inicial mencionada reconociendo en el resultado del ejercicio tanto la parte relativa a dicho ejercicio como la parte correspondiente a ejercicios anteriores.

Posteriormente, una vez transcurrido el periodo mencionado establecido como requisito de permanencia del empleado para el ejercicio de dichos sistemas, se reconoce en la cuenta de resultados la diferencia entre el precio de valor de liquidación y el pasivo reconocido según lo descrito anteriormente para aquellas operaciones liquidadas. Para aquellas operaciones vivas al cierre se realiza igualmente una imputación a la cuenta de resultados por el importe de la diferencia entre el pasivo reconocido a la fecha y la actualización de valor correspondiente.

Por último y tal como se menciona con más detalle en la nota 41 de la memoria, para cubrir estos sistemas retributivos, la empresa ha contratado varios contratos de permuta financiera liquidables exclusivamente en dinero que tienen la consideración de derivados y que intentan cubrir flujos futuros de efectivos necesarios para liquidar los mencionados sistemas retributivos. Dichos derivados son tratados contablemente conforme a las reglas generales aplicables a los mismos (nota 2.4.7).

b. Sistemas Retributivos liquidados mediante entrega de opciones sobre acciones.

Al igual que los sistemas descritos anteriormente son valorados en el momento inicial de otorgamiento de los mismos mediante el método financiero anteriormente mencionado para el caso se sistemas retributivos vinculados a la acción.

La imputación de la mencionada valoración a resultados, dentro de la partida de gastos de personal, se realiza también en estos sistemas durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio de forma proporcional durante el mismo, con contrapartida en este caso en el patrimonio de la sociedad y sin realizar ningún tipo de reestimación sobre su valoración inicial conforme a lo establecido en la NIIF 2.

Por último y tal como se menciona con más detalle en la nota 41 de la memoria, para cubrir estos sistemas retributivos, la empresa ha contratado varios contratos de permuta financiera liquidables exclusivamente en dinero que tienen la consideración de derivados y que intentan cubrir flujos futuros de efectivos necesarios para liquidar los mencionados sistemas retributivos. Dichos derivados son tratados contablemente conforme a las reglas generales aplicables a los mismos (nota 2.4.7).

2.4.19 Pasivos financieros

Estas deudas se reconocen inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método de interés efectivo. Dicho interés efectivo es la tasa que iguala exactamente la corriente esperada de pagos futuros hasta el vencimiento del pasivo con el valor contable presente del mismo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando se cumple la siguiente condición:

- El valor actual de los flujos de caja incluyendo los costes de emisión y formalización asociados al mismo usando el método del interés efectivo no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de caja pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

2.4.20 Activos y pasivos corrientes

En general, los activos y pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes en función del ciclo de explotación. Sin embargo, dada la diversidad de actividades desarrolladas por el Grupo en las cuales la duración del ciclo de explotación varía de unas a otras, en general se ha optado por considerar como activos y pasivos corrientes todos aquellos con vencimiento igual o anterior a doce meses contados a partir de la fecha del mismo, y como no corrientes las de vencimiento posterior a dicho período.

No obstante, en el segmento de la actividad de inmobiliaria en la cual el ciclo de explotación es superior a 12 meses, por lo que en el epígrafe de existencias pertenecientes a este segmento se incluyen cantidades que se van a terminar de construir y entregar en más de un año desde la fecha del balance. Igualmente se incluyen dentro del epígrafe la deuda bancaria de los préstamos hipotecarios vinculados a dichas existencias aunque su vencimiento sea superior a un año.

2.4.21 Impuesto sobre sociedades e Impuestos diferidos

El Grupo Ferrovial está acogido al régimen de tributación de consolidación 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.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. Sin embargo, no se reconocen los impuestos diferidos con una transacción que no es una combinación de negocios y no tiene efecto en el momento que ocurre sobre el resultado contable ni sobre la base imponible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a los tipos impositivos vigentes a la fecha del balance de situación y que se prevé que serán aplicables en el período en el que se realice el activo o se liquide el pasivo. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se cargan o abonan a la cuenta de resultados, salvo cuando se refieren a partidas que se llevan directamente a las cuentas del patrimonio neto, en cuyo caso los activos y pasivos por impuestos diferidos también se registran con cargo o abono a dichas cuentas del patrimonio neto.

Por los beneficios no distribuidos de las filiales, no se reconoce un pasivo por impuestos diferidos cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y no es probable que éstas sean revertidas en un futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos y los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas se reconocen cuando resulta probable que la Sociedad pueda recuperarlos en un futuro, con independencia del momento de recuperación y siempre y cuando la recuperación se prevea dentro del período legal de aprovechamiento. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan y se clasifican como activo (pasivo) no corriente en el balance de situación.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes; efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

2.4.22 Reconocimiento de resultados

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. Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, devoluciones, impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos relacionados con las ventas.

A continuación se detalla de forma específica el criterio seguido para el reconocimiento de resultados en cada una de los segmentos en los que opera Grupo Ferrovial.

2.4.22.1 Actividad de Construcción

Para el reconocimiento de los resultados de construcción la empresa sigue los criterios establecidos en le NIC 11.

Conforme al párrafo 22 de la mencionada NIC 11, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos ordinarios y los costes asociados con el mismo deben ser reconocidos en resultado como tales con referencia al estado de terminación.

De entre los métodos establecidos en le párrafo 30 de la NIC 11 para determinar el estado de realización de un contrato, la empresa sigue habitualmente el criterio del examen del trabajo ejecutado (párrafo 30 b).

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. 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.

Como indica el párrafo 29 de la NIC 11, 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.

En aquellos casos excepcionales, que no sea posible estimar el margen para la totalidad del contrato se reconoce el total de los costes incurridos en el mismo y como ingreso de dicho contrato las ventas razonablemente aseguradas relativas a la obra realizada. (NIC 11 p. 32)

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 en línea con lo indicado en el párrafo 14 de la NIC 11, es no reconocer los ingresos por estos trabajos adicionales hasta que la aprobación de los mismos esté razonablemente asegurada por el cliente (párrafo 13 (a)) y el importe que es probable que acepte el cliente, puede ser medido con suficiente fiabilidad (párrafo 13 (b)).

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

El reconocimiento de los intereses de demora originados por retrasos en el cobro de certificaciones, se realiza conforme a lo indicado en la NIC 18 p. 29, cuando sea probable que se van a recibir efectivamente dichos intereses de demora y además el importe de los mismos puede ser medido de forma fiable.

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 amortizan en la vida de la obra, según el patrón de consumo previsto de los beneficios económicos del activo considerando como criterio más correcto de consumo el volumen de obra ejecutada sobre el total previsto. 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 en función de criterios técnicos basados fundamentalmente por la naturaleza de la maquinaria en un método de amortización acelerada de forma degresiva de tal manera que la amortización es superior en los primeros años de vida del activo.

Gastos anticipados

Se recogen bajo esta denominación los gastos iniciales de obra derivados de los siguientes conceptos:

- formalización del contrato principal (gastos de licitación)
- gastos de maquinaria para llegada a obra (cuando sea propiedad de la Sociedad)
- adquisición de proyectos exteriores
- colaboraciones y estudios exteriores
- seguro de construcción
- cerramientos
- otros gastos iniciales de obra (no generales)

Estos gastos conforme a lo indicado en la NIC 11 p. 27, se registran como activos siempre que sea probable que los mismos sean recuperables en el futuro, y se van reconociendo como gasto en función de la evolución de la mencionada producción real sobre la prevista en cada contrato.

Aquellos gastos anticipados correspondientes a la formalización o vinculados a la obtención de un determinado contrato que no se encuentre adjudicado al cierre del ejercicio, son imputados a resultados excepto en el caso en que se establezca expresamente la posibilidad de facturación de los mismos al organismo concedente en cuyo caso se reconocen como cuenta a cobrar con dicho organismo. (NIC 11 p. 21).

Otras provisiones

Entre éstas cabe destacar:

a. Provisiones por gastos diferidos

Las provisiones por diferidos cubren los pagos que tienen que producirse por diversos conceptos tales como gastos de fianzas del contrato principal, retirada de maquinaria de obra, retirada de instalaciones, gastos de fin de obra a liquidación y conservación en periodo de garantía. Dichas provisiones corresponden a una obligación existente conforme al contrato (NIC 37 14 (a)) en base a la cual es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos para hacer frente a la misma. (NIC 37 14 (b)) y respecto a la cual se puede realizar una estimación fiable (NIC 37 14 (c)).

Los pagos por estos conceptos se producen, normalmente, una vez finalizada la obra y reconocidos los ingresos correspondientes. Por esta razón, se realizan provisiones, según las mejores estimaciones posibles y según las características de la obra, en razón a un porcentaje inicial estimado sobre la obra ejecutada a realizar de acuerdo a los presupuestos de la misma, que en general no se puede variar hasta la terminación del contrato.

No obstante lo anterior, el porcentaje inicial anteriormente mencionado puede variarse en el caso de que la estimación inicial resulte inapropiada a la vista del desarrollo del contrato. En este caso, se procede a la regularización a origen de la provisión tan pronto como se tiene conocimiento de este hecho, considerando este registro un cambio en la estimación original.

A la entrega de la obra objeto del contrato y a resultados de la estimación actualizada posible se procede a revertir el exceso de provisión, si lo hubiera, utilizando las correspondientes cuentas de ingreso. Con posterioridad, estas provisiones sólo se pueden utilizar para el fin previsto y permanecen en el pasivo mientras existe riesgo en la correspondiente obra.

b. Provisiones para pérdidas presupuestadas

Conforme a lo indicado en el párrafo 36 de la NIC 11, cuando sea probable que el resultado final de una obra vaya a suponer el reconocimiento de una pérdida, dichas pérdidas deberán de reconocerse inmediatamente en los estados financieros.

A efectos de determinar dicha probabilidad se seguirán criterios homogéneos por tipos de clientes o tipo de obra, basados en la experiencia histórica acumulada y en los criterios de gestión de presupuestos de obras.

c. Provisiones por clientes de dudoso cobro

Aquellas cuentas a cobrar con un periodo de cobro estimado superior al año se valorarán conforme al método de coste amortizado.

Adicionalmente en cada fecha de cierre de balance se evalúa si existe evidencia objetiva de que una cuenta a cobrar ha sufrido deterioro (NIC 39 p. 58).

Generalmente se considerará que se ha producido una pérdida por el 100% del valor de una cuenta a cobrar si ha existido un caso de suspensión de pagos, quiebra, reclamación judicial o impago de letras, pagarés o cheques.

En el caso de que no hayan cumplido las condiciones anteriormente indicadas pero se haya producido un retraso en el periodo de pago superior a 6 meses, se realizará un estudio detallado y se dotará de provisión en función del riesgo estimado en dicho análisis.

2.4.22.2 Actividad de infraestructuras

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

a. Autopistas

Los contratos gestionados por el Grupo Ferrovial en relación con autopistas de peaje caen dentro del ámbito de aplicación de esta normativa.

Actualmente está siendo objeto de debate en el IFRIC (órgano interpretativo del IASB) una interpretación sobre el tratamiento contable de los contratos de concesiones. El IFRIC ha emitido unos borradores de interpretación denominados D-12, D-13 y D-14 que todavía no han sido aprobados y están sujetos a revisión.

El punto clave considerado por el IFRIC para determinar el tratamiento contable de este tipo de contratos es la naturaleza de los activos gestionados. Mayor detalle sobre la naturaleza de este tipo de activos se menciona en la nota 2.4.3 de la presente memoria.

Conforme a lo indicado en dichos borradores los activos pueden ser clasificados como activos intangibles (D-14) o cuentas a cobrar a la autoridad concedente (D-13).

La separación entre ambos modelos está fijada en los actuales borradores en el hecho de quien sea el que paga los peajes de la concesión (intangible si pagan los usuarios y cuenta a cobrar si paga la administración concedente).

El tratamiento contable a efectos de cuenta de resultados es absolutamente diferente entre ambos modelos.

A expensas de la resolución final de la interpretación del IFRIC y su posterior aprobación por parte de la Unión Europea, el criterio seguido por la sociedad en la formulación de los presentes estados financieros ha sido el siguiente:

- Clasificar los activos fijos vinculados a la inversión a largo plazo en este tipo de contratos en un epígrafe separado del balance denominado activos concesionales (ver nota 5).

Al no existir un criterio definitivo sobre la separación entre el modelo de intangible y el modelo de cuenta a cobrar, se ha decidido aplicar en general el esquema de reconocimiento de resultados del modelo intangible, lo que ha implicado fundamentalmente:

- Amortizar los activos concesionales en la vida de la concesión conforme a un criterio lineal salvo en el caso de los activos concesionales en Chile respecto a los cuales existe firmado un acuerdo con las autoridades chilenas por el cual el periodo de duración de la concesión es variable finalizándose la misma en el momento en el que se obtenga un nivel de ingresos determinado. En dichas autopistas se está utilizando un criterio de amortización basado en el volumen de ingresos previsto para toda la vida de la concesión sobre el volumen de ingresos de cada ejercicio.
- Capitalizar los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción.
- Los gastos financieros devengados tras la puesta en funcionamiento del activo, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los ingresos percibidos por peajes son reconocidos en función de su devengo que está habitualmente vinculado a la utilización de la infraestructura por parte de los usuarios.
- Los gastos de explotación son también reconocidos conforme a un criterio de devengo.

b. Aeropuertos

El tratamiento contable dado a este tipo de activos es similar al aplicado en el caso de las autopistas. No obstante a diferencia del caso de las autopistas en muchas ocasiones los activos son propiedad de la sociedad sin que exista obligación de reversión a la finalización del periodo concesional. En base a ello los principales aspectos a destacar de su tratamiento contable son:

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

c. Aparcamientos

Dentro de los negocios de aparcamientos cabe distinguir a su vez tres áreas de actividad:

- Aparcamientos para residentes
- Aparcamientos en superficie
- Aparcamientos en rotación

Aparcamientos para residentes

El criterio de reconocimiento de resultados es igual al seguido en la actividad de promoción inmobiliaria.

Aparcamientos en superficie

Se trata de un servicio público prestado a las autoridades locales que tiene por objeto fundamentalmente la gestión del control del estacionamiento en vía pública y la recaudación de las tarifas giradas por los ayuntamientos por dichos servicios.

Los ingresos suelen ser un precio por el servicio público prestado a pagar por el Ayuntamiento, por lo que su tratamiento contable es similar al aplicado en la actividad de servicios.

Aparcamientos en rotación

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

El tratamiento contable aplicado en este caso es similar al utilizado en el negocio de autopistas.

2. 4.22.3 Actividad inmobiliaria

La principal actividad realizada por la División Inmobiliaria consiste en la venta de viviendas y terrenos a particulares. Dicha actividad tiene la consideración de venta de bienes conforme a lo indicado en la NIC 18.

El reconocimiento de resultado en una venta de bienes debe de ser realizado cuando se han transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo derivados de la propiedad de los bienes (NIC 18 p (14)).

Como indica el párrafo 15 de la NIC 18, en la mayoría de los casos la transferencia de los riesgos y ventajas de la propiedad coincidirá con la transferencia de la titularidad legal o el traspaso de la posesión al comprador. En concreto en el mercado inmobiliario español la transferencia de los riesgos y beneficios del activo se entiende producida cuando se produce la entrega de la propiedad al comprador, momento que en la mayoría de las ocasiones coincide con la formalización de la escritura pública y que por lo tanto es el momento en que se reconocen los ingresos relativos a dichas ventas.

Como contrapartida al reconocimiento de la venta en dicho momento se reconoce el gasto mediante la reducción de valor de las existencias objeto de venta. La valoración de dichas existencias se realiza conforme a lo establecido en la NIC 2 incluyendo la capitalización de gastos financieros durante el periodo de construcción (ver nota 2.4.9 de la presente memoria).

Por último, también en el momento de la entrega de la vivienda, se reconoce una provisión para cubrir los gastos que puedan producirse por reparaciones relacionadas con las viviendas entregadas en tanto en cuanto las mismas tienen su origen en una obligación actual asumida por la empresa por la cual sea probable que se pueda generar un desembolso económico futuro y siempre que se pueda realizar una estimación fiable de dicho desembolso. (NIC 37 p (14)).

2.4.22.4 Actividades de servicios

Reconocimiento de ingresos

En la actividad de Servicios Urbanos y de Mantenimiento y Gestión Integral.

En general son contratos de servicios que pueden tener una duración superior a un año, pero que a diferencia de los contratos de construcción, no consisten en la ejecución de un proyecto, sino en la prestación continuada de servicios repetitivos con precios establecidos en los contratos. De esta manera los ingresos se reconocen mensualmente en función de los trabajos realizados en el mes y conforme a los precios asociados, reconociendo en paralelo los gastos asociados a los mismos sin necesidad por lo tanto de aplicar un criterio de grado de avance.

En el caso de servicios adicionales no incluidos en el contrato principal, se sigue un criterio similar al seguido en los contratos de construcción para su reconocimiento como ingresos.

En la actividad Conservación de Infraestructuras.

En este tipo de actividad, sí existen determinados contratos consistentes en la ejecución de proyectos a los que se aplica el mismo tratamiento que el seguido en los contratos de construcción.

Provisiones

A continuación se describen las principales provisiones que se dotan en este tipo de actividades que en todo caso conforme a lo establecido en la 37 p.14, corresponden a obligaciones contractuales

asumidas que probablemente generarán un desembolso de recursos en el futuro, pudiendo realizarse una estimación fiable de dicho desembolso.

a. Provisión de garantía

En el caso específico de contratos de Mantenimiento y Gestión Integral 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.

b. Provisiones de clausura y postclausura de vertederos

Dentro del área de Servicios Urbanos una de las actividades realizadas es la construcción y gestión de vertederos mediante la cual se construyen vertederos sujetos a autorizaciones administrativas y posteriormente se gestionan mediante el cobro de unas cantidades en función de las toneladas de residuos depositado. Conforme a la autorización concedida al completar la capacidad del vertedero existe una obligación de cerrar el vertedero con el objeto de evitar en el futuro riesgos medioambientales.

Las provisiones de clausura y postclausura recogen por la tanto las estimaciones realizadas de los costes en los que se debe incurrir en la clausura y tratamiento de los residuos durante el periodo de postclausura de los vertederos que son propiedad de la sociedad y de aquellos gestionados por la misma en los que existe dicha obligación según el tipo de contrato suscrito.

La dotación a la provisión por Clausura y Postclausura de los vertederos se realiza de acuerdo con la estimación realizada por el personal técnico de la sociedad del coste final de la mencionada clausura y de los costes de mantenimiento del terreno en los que se debe incurrir una vez clausurados los vertederos.

Todos los años se procede a revisar y evaluar la suficiencia de las provisiones en función de las mediciones realizadas y reportadas por el Departamento Técnico de volúmenes totales de capacidad del vertedero, densidad media del vertedero y estimación de costes actualizada de clausura y postclausura.

c. Provisiones de clientes

El criterio para la dotación de provisiones de clientes es el mismo que el comentado anteriormente para la actividad de construcción.

d. Amortizaciones

La maquinaria afecta a este tipo de contratos se amortiza en el periodo de vida de la misma, en base a criterios técnicos basados en el consumo de los beneficios económicos del activo.

e. Contratos de rehabilitación, construcción y posterior mantenimiento de infraestructuras en el Reino Unido.

Dentro de sus actividades la filial británica Amey participa de determinados contratos consistentes en la construcción o rehabilitación de determinadas infraestructuras públicas y su posterior mantenimiento.

Dichos contratos figuran por sus características dentro del ámbito de aplicación de los borradores de interpretación del IFRIC sobre concesiones. A diferencia de otros tipos de concesiones en estos casos las sociedades concesionarias recuperan las inversiones realizadas mediante el cobro de cantidades fijas no sujetas a variabilidad en función del uso del activo, sino simplemente están afectados por determinadas peculiaridades o premios vinculados a la disponibilidad del uso del activo o a la calidad del servicio prestado.

Dichas inversiones son tratadas a nivel de normas contables británicas como cuentas a cobrar. A este respecto aunque como se ha indicado al inicio de esta memoria no se ha aplicado los borradores de interpretación del IFRIC en la elaboración de los presentes estados financieros, dichas inversiones, debido a sus características se mantienen en el balance como cuentas a cobrar.

Los ingresos de construcción o prestaciones de servicios de mantenimiento realizados en este tipo de contratos se calculan conforme a las reglas generales establecidas para las actividades de construcción y servicios (NIC 11 y NIC 18) y las cuentas a cobrar se valoran conforme al método del coste amortizado.

2.5 Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004 entre normativa local y NIIF

La Norma Internacional de Información Financiera número 1 (NIIF 1) exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las NIIF incluyan una conciliación del patrimonio y la cuenta de resultados al inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior preparados conforme a principios y normas contables locales españolas con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura de los ejercicios al que estas cuentas anuales se refieren, respectivamente.

Asimismo, la NIIF 1 exige la conciliación del resultado del ejercicio 2004 con el correspondiente al mismo período elaborado conforme a principios y normas contables locales.

El ejercicio 2005 es el primer ejercicio en el que el Grupo ha presentado sus cuentas anuales conforme a NIIF. Las últimas cuentas anuales presentadas de acuerdo a principios y normas de contabilidad españoles fueron las correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004, por lo que la fecha de transición a las NIIF es el 1 de enero de 2004.

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2004 y del patrimonio neto y la cuenta de resultados consolidados al 31 de diciembre de 2004, entre las cifras correspondientes a principios contables aplicados en España y NIIF:

a. Patrimonio neto al 1 de enero de 2004

	Miles de euros
Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha(*)	1.753.943
Impactos por transición a las NIIF-	
No capitalización de gastos financieros en autopistas de peaje	-282.936
Amortización de autopistas de peaje	-62.241
Reclasificación de la autocartera	-14.949
Valoración de derivados	3.991
Provisión para pensiones	-25.085
Otros	-9.478
Impacto total en los fondos propios	-390.698
Patrimonio neto al 1 de enero de 2004 según NIIF	1.363.245
Minoritarios (Socios externos)	466.381
Total Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 según NIIF	1.829.626

(*) Obtenido de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España.

b. Cuenta de resultados del ejercicio 2004

Las principales variaciones en la cuenta de resultados del ejercicio 2004 derivadas de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad se resumen a continuación:

	Miles de euros
Beneficio del ejercicio 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España vigentes a la fecha (*)	556.841
Impactos por transición a NIIF:	
No capitalización de gastos financieros en autopistas de peaje	-78.930
No amortización de Fondos de comercio	57.302
Amortización de autopistas de peaje	-13.324
Gastos de establecimiento	2.612
Contratos de arrendamiento financiero	203
Plusvalía salida a bolsa de Cintra, S.A.	26.230
Resultado por compra venta de autocartera	-9.561
Valoración de derivados	-5.204
Diferencias de cambio	-8.615
Otros	998
Impacto total en resultado del ejercicio	-28.289
Beneficio del ejercicio 2004 según NIIF	528.552

(*) Obtenido en base a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España.

c. Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004

	Miles de euros
Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2004 según principios y normas contables de general aceptación en España y vigentes a la fecha(*)	2.253.119
Impactos por transición a las NIIF-	
Ajustes al patrimonio neto inicial	-390.698
Ajustes al resultado del ejercicio	-28.289
Resultado por compra venta de autocartera	9.561
Reclasificación de la autocartera	11.879
Salida a Bolsa de Cintra	-18.471
Valoración de derivados	1.104
Imºpacto total en los fondos propios	-414.914
Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004 según NIIF	1.838.205
Minoritarios (Socios externos)	680.196
Total Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2004 según NIIF	2.518.401

(*) Obtenido en base a las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2004, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en España.

d. *Detalle de los ajustes de conversión de P.G.C. a NIIF en el Balance de Situación de 2004*

ACTIVO (Miles de euros)	P.G.C. 2004	Capitalización Financieros	Fondo Comercio	Amortización Concesiones	Salida Bolsa	Autocart.	Derivados	Provisiones Reclasific.	Gtos. Emisión Deuda-Bonos	Otros Otros	TOTAL
Activo Inmovilizado	7.519.912	-43.314		-299.105		-3.141	-10.725	-131.066		242.866	7.275.427
Gastos de Establecimiento	9.185									-9.185	0
Inmovilizado Inmaterial	184.361									-98.740	85.621
Inmovilizado Material	602.782							-12.132		-27.331	563.319
Activos Concesionales	5.835.647			-299.105				-118.934		280.168	5.697.776
Inmovilizado Financiero	884.975	-43.314					-10.725			97.775	928.711
Acciones Propias	3.141					-3.141				0	0
Derivados F. a Fair Value							68.430			0	68.430
Fdo. Comercio Consolid.	1.237.411		76.534							-35.716	1.278.229
Gtos a dist. Varios ejerc.	1.377.534	-1.164.824							-241.357	28.647	0
Impuestos Diferidos	144.625	100.049		103.325			18.913			-21.249	345.663
Activo Circulante	6.366.006							-9.234	-1.287	-162.318	6.193.167
TOTAL ACTIVO	16.645.667	-1.108.089	76.534	-195.780	0	-3.141	76.618	-140.300	-242.644	52.051	15.160.916

PASIVO (Miles de euros)	P.G.C. 2004	Capitalizac. Financieros	Fondo Comercio	Amortización Concesiones	Salida Bolsa	Autocart.	Derivados	Prov. Reclasific.	Gtos. Emisión Deuda-Bonos	Otros	TOTAL
Fond. Propios con S.Ext.											2.518.401
Fondos Propios	2.253.119	-361.866	57.302	-75.565	7.698	-3.141	-294			-39.048	1.838.205
Capital y Prima de Emisión	333.457										333.457
Acciones Propias						-3.141				0	-3.141
Dif. de conversión	-55.481									53.722	-1.759
Reservas	1.418.302	-282.936		-62.241	-18.532	9.561	4.910			-87.967	981.097
Pérdidas y Ganancias	556.841	-78.930	57.302	-13.324	26.230	-9.561	-5.204			-4.803	528.551
Socios Externos	1.236.666	-452.713	3.296	-120.215	-7.698		-21.217			42.077	680.196
Dif. Neg. Consolidación	7.908									-7.908	0
Ing. A dist. en varios ej.	233.745						-1.124			-30.260	202.361
Prov. Riesg. gastos	486.256							-193.511		-37.826	254.919
Derivados F. a Fair Value							69.098			0	69.098
Acreedores a L.P.	7.074.825						20.954	53.211	-234.103	235.737	6.679.150
Impuestos Diferidos	492.256	-293.510	15.936				9.201			34.143	258.026
Acreedores a Corto Plazo	4.860.892								-8.541	326.610	5.178.961
TOTAL PASIVO	16.645.667	-1.108.089	76.534	-195.780	0	-3.141	76.618	-140.300	-242.644	52.051	15.160.916

e. Detalle de los ajustes de conversión de P.G.C. a NIIF en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2004.

CUENTA DE RESULTADOS	P.G.C. 2004	Capit. Financ.	Fondo Comercio	Amort. Conces.	Salida Bolsa	Autocart.	Derivados	Diferencias Cambio	Reclasific. Operac. Discont.	Reclasific. Extraord.	Otros	TOTAL
I.N.C.N.	7.268.249								-14.238			7.254.011
Resultado de Explotación	765.752			-46.351					-2.437		-201	716.763
Resultado Financiero	-83.229	-254.627					3.617	-14.943	214		-1.184	-350.152
Rdo. Puesta en Equivalencia	11.003	-4.427					-10.714				1.919	-2.219
Amortización F.C.C./D.N.C.	-76.358		76.358									
Otras ganancias y pérdidas					67.051				-28.726	273.513	108	311.946
Rdo. Activida. Ordinarias	617.168	-259.054	76.358	-46.351	67.051		-7.097	-14.943	-30.949	273.513	642	676.338
Rdo. Extraordinario	295.065					-14.709			-6.842	-273.513		
Rdo. Antes de Impuestos	912.233	-259.054	76.358	-46.351	67.051	-14.709	-7.097	-14.943	-37.791		642	676.339
Impuesto de Sociedades	267.193	-79.822	15.714	-15.513		-5.148	-1.893	-3.814	-6.012		-1.595	169.110
Rdo. Minoritarios	-88.199	100.302	-3.342	17.514	-40.821			2.514			1.576	-10.456
Rdo. Neto Op.Discontinua.									31.779			31.779
Rdo. NETO TOTAL	556.841	-78.930	57.302	-13.324	26.230	-9.561	-5.204	-8.615	0	0	3.813	528.552

f. Descripción de los principales impactos por transición a NIIF

La descripción de los principales impactos ocurridos sobre el Patrimonio Neto al 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004, así como sobre el resultado del ejercicio 2004 es la siguiente:

Capitalización de gastos financieros en Autopistas de Peajes

Según la normativa española, se permite la capitalización de gastos financieros durante el periodo de explotación, y se van reconociendo como gasto en función de los ingresos incurridos en el ejercicio respecto al total de ingresos previstos en el contrato.

De acuerdo a las NIIF, la capitalización de gastos financieros se permite durante el periodo de construcción, pero no tras la puesta en funcionamiento.

El Grupo ha registrado por este concepto una disminución de sus Fondos Propios en el Balance de Transición por un importe de 282.937 miles de euros y un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 por un importe de 78.932 miles de euros.

Fondos de comercio

De acuerdo a la normativa española, los fondos de comercio de consolidación se amortizan durante un periodo máximo de veinte años.

De acuerdo con las NIIF los fondos de comercio no se amortizan, si bien, debe realizarse un test por deterioro anualmente. Asimismo, en el caso de sociedades extranjeras los fondos de comercio se nominan en la divisa de la sociedad adquirida.

Por tanto, el Grupo ha revertido por este concepto la dotación de 57.421 miles de euros correspondiente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004.

Amortización de Autopistas de peajes

Según la normativa española, la amortización de los activos concesionales se realizaba fundamentalmente mediante un criterio creciente, basado en los ingresos previstos durante el periodo de explotación.

De acuerdo a las NIIF, no existe un criterio final al respecto estando pendiente una resolución de los borradores de interpretación del IFRIC ya comentados. Dicho tratamiento dependerá de la calificación sobre la interpretación del IFRIC sobre el tipo de activo a reconocer (tangibles, intangibles o cuentas a cobrar) que determinará el criterio de amortización.

A expensas de resolución definitiva, el Grupo ha asumido un criterio de amortización lineal según lo comentado en las normas de valoración de la presente memoria lo que ha supuesto una disminución de los Fondos Propios en el Balance de Transición por un importe de 62.214 miles de euros y un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 por un importe de 13.253 miles de euros.

Plusvalía Salida a bolsa de la Sociedad Cintra, S.A.

La diferencia entre la normativa española y NIIF se genera al reducirse el valor contable de los activos de Cintra, S.A. por los ajustes por aplicación de las NIIF que afectan a su Patrimonio neto. De esta forma, la plusvalía generada en la operación de salida a bolsa de esta sociedad pasa a ser superior en 26.207 miles de euros al ser menor el coste contable de los activos.

Resultado por compra venta de autocartera

De acuerdo con la normativa española, el resultado generado por las operaciones con acciones propias se registra como resultado extraordinario.

Según las NIIF, el resultado generado por las acciones propias se registra como patrimonio neto.

El efecto en la cuenta de resultados consolidada ha resultado en una reducción del resultado consolidado por importe de 9.615 miles de euros.

Derivados

Según la normativa española, los derivados no se reconocen hasta su realización.

De acuerdo a las NIIF, estos se reconocen en balance a valor razonable. Los cambios en este último se reconocen, en el caso de cobertura de riesgos no efectivos o derivados especulativos, en el resultado consolidado, mientras que en el caso de coberturas de riesgos de flujos de caja eficaces, contra el Patrimonio neto hasta que se realice la operación cubierta.

El Grupo ha registrado por este concepto una disminución de sus Fondos Propios en el Balance de Situación por un importe de 14.111 miles de euros y un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 por un importe de 3.517 miles de euros.

Diferencias de cambio

La normativa española establece que las diferencias de cambio positivas se imputan a resultados cuando se realizan en efectivo, mientras que bajo NIIF, estas se imputan a resultados cuando se manifiestan independientemente de que no se realicen.

El efecto en la cuenta de resultados consolidada ha supuesto una reducción del mismo por importe de 8.621 miles de euros.

Reclasificación de la autocartera

De acuerdo a la normativa española, las acciones propias se reconocen como un activo del balance de situación consolidado, mientras que bajo NIIF, estas se registran como un menor patrimonio neto.

Otros

Por último, dentro de la información detallada anteriormente se incluye en la columna de otros en lo referente a la conversión del balance y cuenta de resultados desde normativa nacional a NIIF varios conceptos menos significativos y entre los que destacan:

Sistemas retributivos vinculados a la evolución de la acción

El tratamiento contable de este tipo de retribuciones no estaba regulado por la normativa española. Conforme a NIIF dichos sistemas retributivos deben de ser valorados conforme a un método financiero y reconocidos como gasto de personal durante el período de devengo de los mismos.

El Grupo ha registrado por este concepto un aumento de sus Fondos Propios en el Balance de Situación por un importe de 19.206 miles de euros y un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 por un importe de 1.721 miles de euros.

Reversión de provisiones por cambio de valor contable

Los fondos propios disminuyen con la aplicación de la nueva normativa, lo que provoca un menor valor contable de las sociedades chilenas y con ello la reversión de la provisión existente que se encontraba registrada bajo normativa nacional a ser inferior el valor razonable de dichas sociedades que su valor teórico contable bajo dicha normativa nacional.

Provisión para pensiones

El Grupo ha registrado por este concepto una reducción de sus Fondos Propios en el Balance de Transición por un importe de 25.085 miles de euros. Dicha reducción corresponde al déficit actuarial existente en los Fondos de Pensiones del Grupo a fecha de transición y según el tratamiento descrito en las normas de valoración de la presente memoria.

2.6 Información financiera por segmentos

Un segmento de negocio es aquel componente identificable de la empresa encargado de suministrar un producto o servicio que se encuentra sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a otros segmentos

Un segmento geográfico es aquel componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos y servicios en un entorno económico específico y que se encuentra sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a otros segmentos.

En base al parámetro primario de gestión del Grupo Ferrovial, se considera base de segmentación de carácter principal la constituida por segmentos de negocio comentados en la Nota 1, siendo por tanto, la constituida por segmentos geográficos de carácter secundario.

a. Bases y metodología de la información por segmentos

Los ingresos del segmento corresponden a los ingresos directamente atribuibles al mismo y la proporción correspondiente de los ingresos de negocios conjuntos y/o uniones temporales de empresas consolidados por el método de integración proporcional.

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una base razonable de reparto. El gasto del segmento incluye la proporción de los gastos de los negocios conjuntos y/o uniones temporales de empresas consolidados por el método de integración proporcional.

Los resultados provenientes de las participaciones en los resultados de entidades asociadas que se consoliden por el método de la participación aparecen imputados a cada segmento.

El resultado del segmento presenta la parte atribuible del mismo a intereses minoritarios.

Los activos y pasivos de los segmentos son los directamente relacionados con la explotación del mismo e incluyen la parte proporcional correspondiente de los negocios conjuntos y/o uniones temporales de empresas.

A continuación se presenta la información por segmentos de estas actividades.

b. Segmentos de negocio

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo está organizado a nivel mundial en cuatro segmentos principales de negocio:

- Construcción
- Infraestructuras
- Inmobiliaria
- Servicios

La descripción de las actividades realizadas por cada segmento se realiza en la nota 1 de la presente memoria relativa a actividades y perímetro.

Los traspasos o transacciones entre segmentos se firman bajo los términos y condiciones comerciales normales que también están disponibles para terceros no vinculados.

Mencionar que en toda esta memoria en la columna resto se incluyen los activos y/o pasivos, ingresos y/o gastos correspondientes a las empresas corporativas así como los ajustes existentes entre segmento.

La principal información relacionada con estos segmentos para los ejercicios 2004 y 2005 se presenta en las siguientes notas de las presentes cuentas anuales consolidadas:

- Se detalla las políticas contables más representativas de cada segmento de negocio en la nota 2.4 relativa a normas de valoración.
- Se desglosa en la nota 29 relativa a Ingresos de explotación, los ingresos por segmentos de negocio distinguiendo entre los ingresos por ventas a clientes externos de los ingresos por ventas a otros segmentos.
- Se presenta el resultado por segmentos de negocio distinguiendo entre resultado de actividades continuadas y el de actividades discontinuadas en las notas 36 y 37 de la presente memoria
- En las Notas relativas a los distintos elementos del inmovilizado (Activos intangibles , Activos Concesionales e Inmovilizado material,) se detallan las adiciones o inversiones en inmovilizado por segmentos de negocio.
- Detalle de posición neta de tesorería por segmentos de negocio incluido en la nota 19 de la presente memoria
- Detalle de Flujo de Caja por segmentos de negocio, excluyendo sociedades concesionarias, incluido en la nota 34 de la presente memoria.

Así mismo, se incluyen a continuación los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2005 y 2004 por segmentos:

Balance de situación por segmentos de negocio: Ejercicio 2004

ACTIVO (Miles de euros)	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
INMOVILIZADO	138.262	6.219.190	17.946	734.654	233.805	7.343.857
Activos intangibles	5.707	64.907	109	14.898	0	85.621
Inversiones en activos concesionales	0	5.565.755	0	132.021	0	5.697.776
Inmovilizaciones materiales	103.342	145.506	10.781	295.887	7.803	563.319
Participaciones puestas en equivalencia	2.747	156.877	53	12.858	0	172.535
Inmovilizaciones financieras	26.459	271.541	7.003	278.990	172.183	756.176
Cuentas a cobrar sociedades concesionarias	0	0	0	270.646	0	270.646
Activos financieros por sociedades disponibles para la venta	6.920	0	0	0	94.799	101.719
Otros activos financieros	19.539	271.541	7.003	8.344	77.384	383.811
Derivados financieros a valor razonable	7	14.604	0	0	53.819	68.430
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	72.032	213.416	24.254	968.528	0	1.278.229
IMPUESTOS DIFERIDOS	50.332	268.962	12.070	11.425	2.874	345.663
ACTIVOS CORRIENTES	3.300.293	1.247.510	1.576.825	1.207.481	-1.138.942	6.193.167
Existencias	145.858	19.376	1.393.475	15.256	-5.910	1.568.055
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.333.475	221.622	155.822	919.848	-54.753	2.576.014
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.091.101	136.793	68.320	854.009	34.111	2.184.334
Empresas puestas en equivalencia	417	586	9	247	-459	800
Otros deudores	303.318	106.040	90.245	62.148	-157.838	403.912
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9.906	21.377	326	41.072	69.686	142.368
Provisiones	-71.267	-43.174	-3.078	-37.628	-253	-155.400
Tesorería y Equivalentes	1.816.687	996.342	26.530	270.149	-1.078.201	2.031.507
Concesionarias	0	412.917	0	198.893	-1.871	609.939
Resto de sociedades	1.816.687	583.425	26.530	71.256	-1.076.330	1.421.568
Otros activos	4.273	10.170	998	2.228	-78	17.591
TOTAL ACTIVO	3.560.919	7.949.078	1.631.095	2.922.088	-902.263	15.160.916

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Miles de euros)	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
PATRIMONIO NETO	479.751	1.601.578	321.008	636.966	-520.901	2.518.401
PATRIMONIO NETO ATRIBUÍBLE A LOS ACCIONISTAS	425.563	982.531	318.480	633.070	-521.438	1.838.205
Capital suscrito y prima de emisión de acciones	0	0	0	0	333.457	333.457
Reservas por valoración	787	-18.467	0	-810	23.585	5.095
Ganancias acumuladas y otras reservas	424.776	1.000.998	318.480	633.880	-878.480	1.499.653
SOCIOS EXTERNOS	54.188	619.047	2.528	3.896	537	680.196
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.613	168.076	4	31.669	0	202.361
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	53.336	8.356	0	193.225	1	254.919
ACREEDORES NO CORRIENTES	22.259	5.564.709	53.924	696.486	410.869	6.748.248
Deuda Financiera	17.364	5.389.342	3.949	691.226	398.858	6.500.740
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias	0	3.310.569	0	243.000	0	3.553.569
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	0	1.961.983	0	369.003	0	2.330.987
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	16.346	114.807	3.949	79.222	400.194	614.519
Otras deudas financieras	1.019	1.983	0	0	-1.336	1.665
Deudas no financieras	5.675	106.647	49.975	4.102	12.011	178.410
Derivados financieros a valor razonable	-780	68.720	0	1.158	0	69.098
IMPUESTOS DIFERIDOS	27.068	126.664	4.900	17.957	81.437	258.026
ACREEDORES CORRIENTES	2.975.892	479.695	1.251.259	1.345.785	-873.669	5.178.961
Deuda Financiera	19.320	209.664	753.114	702.586	-839.043	845.641
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias	0	43.443	0	0	0	43.443
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	0	119.123	0	15.593	0	134.716
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	20.218	33.256	373.482	30.898	203.413	661.267
Otras deudas financieras	-898	13.842	379.632	656.095	-1.042.456	6.215
Deudas por operaciones de tráfico	2.641.893	232.060	496.756	634.597	-35.062	3.970.243
Deudas con empresas asociadas	26.173	1.662	145	470	66.881	95.331
Acreedores comerciales	2.339.777	128.974	412.835	510.103	-149.708	3.241.981
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	81.145	34.960	35.219	8.579	4.309	164.212
Otras deudas no comerciales	194.798	66.464	48.557	115.445	43.456	468.719
Provisiones para operaciones de tráfico	303.869	6.911	562	2.777	800	314.920
Otros pasivos	10.810	31.060	827	5.825	-364	48.157
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.560.919	7.949.078	1.631.095	2.922.088	-902.263	15.160.916

Balance de situación por segmentos de negocio: Ejercicio 2005

ACTIVO (Miles de euros)	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
INMOVILIZADO	279.506	8.987.201	22.518	1.758.689	182.527	11.230.440
Activos intangibles	9.157	68.089	213	78.899	683	157.041
Inversiones en activos concesionales	0	8.227.280	0	329.321	0	8.556.601
Inmovilizaciones materiales	217.770	101.370	14.402	386.137	8.249	727.928
Participaciones puestas en equivalencia	731	132.719	251	37.642	0	171.343
Inmovilizaciones financieras	32.704	420.622	7.652	924.592	79.561	1.465.131
Cuentas a cobrar sociedades concesionarias	0	0	0	824.120	0	824.120
Activos financieros por sociedades disponibles para la venta	6.920	0	0	0	0	6.920
Otros activos financieros	25.784	420.622	7.652	100.472	79.561	634.091
Derivados financieros a valor razonable	19.144	37.121	0	2.098	94.034	152.396
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	195.386	231.399	17.971	1.550.890	0	1.995.646
IMPUESTOS DIFERIDOS	65.246	352.219	13.366	10.129	3.075	444.035
ACTIVOS CORRIENTES	3.810.847	1.300.282	1.870.325	2.056.456	-1.296.155	7.741.756
Existencias	184.118	11.248	1.634.754	20.885	-7.703	1.843.302
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.600.498	333.787	189.394	1.514.339	-86.887	3.551.132
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.332.953	167.173	81.662	1.377.369	29.058	2.988.215
Empresas puestas en equivalencia	387	486	0	1.308	-390	1.790
Otros deudores	323.208	108.441	107.461	135.487	-192.415	482.182
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10.752	105.714	3.378	35.262	77.113	232.220
Provisiones	-66.802	-48.027	-3.107	-35.087	-253	-153.275
Tesorería y Equivalentes	2.017.180	926.688	34.879	518.276	-1.201.645	2.295.378
Concesionarias	0	383.214	0	342.940	-2.946	723.208
Resto de sociedades	2.017.180	543.474	34.879	175.336	-1.198.699	1.572.170
Otros activos	9.051	28.559	11.298	2.956	80	51.944
TOTAL ACTIVO	4.350.985	10.871.101	1.924.180	5.376.164	-1.110.553	21.411.877

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Miles de euros)	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
PATRIMONIO NETO	491.280	1.789.686	402.466	769.884	-428.368	3.024.949
PATRIMONIO NETO ATRIBUÍBLE A LOS ACCIONISTAS	434.089	970.242	399.580	757.796	-428.905	2.132.802
Capital suscrito y prima de emisión de acciones	0	0	0	0	333.457	333.457
Reservas por valoración	491	-32.136	0	-16.602	45.580	-2.667
Ganancias acumuladas y otras reservas	433.598	1.002.378	399.580	774.398	-807.942	1.802.012
SOCIOS EXTERNOS	57.191	819.444	2.886	12.088	537	892.147
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.458	214.958	494	38.662	0	255.572
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	62.072	16.095	0	287.327	9.798	375.291
ACREEDORES NO CORRIENTES	62.223	7.632.776	171.296	2.199.949	71.926	10.138.170
Deuda Financiera	43.351	7.298.997	557	2.166.336	60.002	9.569.241
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias	0	4.606.320	0	645.643	0	5.251.963
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	0	2.581.648	0	860.757	0	3.442.405
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	42.837	109.285	557	295.269	400.288	848.235
Otras deudas financieras	514	1.743	0	364.666	-340.286	26.637
Deudas no financieras	10.600	116.082	170.739	7.797	11.924	317.143
Derivados financieros a valor razonable	8.272	217.697	0	25.816	0	251.786
IMPUESTOS DIFERIDOS	28.399	186.554	1.988	51.081	70.630	338.652
ACREEDORES CORRIENTES	3.705.553	1.031.032	1.347.936	2.029.261	-834.539	7.279.243
Deuda Financiera	36.013	722.378	739.949	1.044.745	-795.035	1.748.049
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias	0	517.291	0	0	0	517.291
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	0	201.047	0	34.449	0	235.496
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	38.725	521	408.438	30.777	514.672	993.133
Otras deudas financieras	-2.712	3.519	331.511	979.519	-1.309.707	2.129
Deudas por operaciones de tráfico	3.342.830	271.128	604.761	976.366	-44.475	5.150.609
Deudas con empresas asociadas	12.824	11.156	4	420	82.489	106.893
Acreedores comerciales	2.959.665	132.420	544.747	816.398	-157.780	4.295.450
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	111.031	65.959	48.585	22.300	12.182	260.056
Otras deudas no comerciales	259.310	61.593	11.425	137.248	18.634	488.210
Provisiones para operaciones de tráfico	317.093	4.337	690	5.218	4.973	332.310
Otros pasivos	9.617	33.189	2.536	2.932	-2	48.275
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.350.985	10.871.101	1.924.180	5.376.164	-1.110.553	21.411.877

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio: Ejercicio 2004

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Miles de euros)	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
Cifra de ventas	3.583.017	614.033	768.140	2.444.462	-155.641	7.254.011
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-19	2.308	78.177	-867	263	79.862
Otros ingresos de explotación	50.180	13.555	464	3.292	48	67.539
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	3.633.178	629.896	846.781	2.446.887	-155.330	7.401.412
Consumo y otros gastos externos	2.433.617	6.510	606.276	1.065.467	-153.702	3.958.168
Gastos de personal	456.105	96.489	34.730	928.655	20.599	1.536.578
a) Sueldos, salarios y asimilados	376.281	84.767	28.910	742.454	18.726	1.251.138
b) Cargas sociales	79.824	11.722	5.820	186.201	1.873	285.440
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	32.684	130.195	2.549	76.816	2.009	244.253
Variación de las provisiones de tráfico	90.485	7.699	2.063	1.696	2.530	104.473
Otros gastos de explotación	450.457	142.890	56.274	215.288	-23.733	841.176
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	3.463.348	383.783	701.892	2.287.922	-152.297	6.684.648
RESULTADOS DE EXPLOTACION	169.830	246.113	144.889	158.965	-3.033	716.764
Resultado financiero de concesionarias (1)	0	-327.600	0	-11.778	16	-339.394
Resultado financiero del resto de sociedades	54.734	-1.562	-30.744	-25.781	7.405	-10.758
Resultado financiero por financiación (2)	28.047	-485	-20.094	-25.690	7.878	-26.100
Resultado financiero por otros conceptos (3)-(1)-(2)	26.687	-1.077	-10.650	-91	-473	15.342
RESULTADOS FINANCIEROS	54.734	-329.162	-30.744	-37.559	7.421	-350.152
PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-10.336	8.013	-66	170	0	-2.219
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS	-1.588	342.615	-10.330	-19.665	914	311.946
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	212.640	267.579	103.749	101.911	5.302	676.339
Impuesto sobre sociedades	70.974	24.433	35.034	37.302	1.367	169.110
RESULTADO CONSOLIDADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	141.666	243.146	68.715	64.609	3.935	507.229
RESULTADO NETO OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	31.779	0	31.779
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	141.666	243.146	68.715	96.388	3.935	539.008
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	-2.736	-3.878	-1.684	-648	-1.510	-10.456
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	138.930	239.268	67.031	95.740	2.425	528.552

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio: Ejercicio 2005

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Miles de euros)	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
Cifra de ventas	4.387.330	760.276	813.555	3.200.104	-172.172	8.989.093
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-19	-694	145.489	-14	-2.102	142.660
Otros ingresos de explotación	55.194	17.296	21	3.749	24	76.284
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	4.442.505	776.878	959.065	3.203.839	-174.250	9.208.037
Consumo y otros gastos externos	3.043.707	7.864	685.170	1.366.043	-160.603	4.942.181
Gastos de personal	528.462	104.376	34.118	1.217.137	23.001	1.907.094
a) Sueldos, salarios y asimilados	440.003	91.069	28.026	998.017	20.871	1.577.986
b) Cargas sociales	88.459	13.307	6.092	219.120	2.130	329.108
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	54.115	166.962	1.967	108.090	1.382	332.516
Variación de las provisiones de tráfico	50.549	10.708	11.436	11.959	12.664	97.316
Otros gastos de explotación	555.860	185.101	70.339	285.279	-38.944	1.057.635
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	4.232.693	475.011	803.030	2.988.508	-162.500	8.336.742
RESULTADOS DE EXPLOTACION	209.812	301.867	156.035	215.331	-11.750	871.295
Resultado financiero de concesionarias (1)	0	-371.766	0	-4.985	-1.624	-375.127
Resultado financiero del resto de sociedades	39.332	2.866	-31.013	-31.363	-4.845	-15.333
Resultado financiero por financiación (2)	33.948	2.407	-18.193	-32.092	6.859	-20.789
Resultado financiero por otros conceptos (3)-(1)-(2)	5.384	459	-12.820	729	-11.704	5.456
RESULTADOS FINANCIEROS	39.332	-368.900	-31.013	-36.348	-6.469	-390.460
PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	-7.946	14.774	-14	773	0	7.587
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS	0	34.060	-6.283	-607	45.828	72.998
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	241.198	-18.199	118.725	179.149	27.609	561.420
Impuesto sobre sociedades	84.449	-10.169	39.314	52.908	6.729	173.231
RESULTADO CONSOLIDADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	156.749	-8.030	79.411	126.241	20.880	388.189
RESULTADO NETO OPERACIONES DISCONTINUADAS	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	156.749	-8.030	79.411	126.241	20.880	388.189
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	-390	31.051	-692	-2.306	0	27.663
BENEFICIO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	156.359	23.021	78.719	123.935	20.880	415.852

c. Segmentos geográficos

España es el país de origen de la sociedad dominante.

Los segmentos de negocio del Grupo operan principalmente en las siguientes áreas geográficas:

- España
- Reino Unido
- E.E.U.U.
- Canadá
- Polonia
- Chile
- Portugal
- Resto de Europa
- Resto

	Activos Totales		Adiciones al inmovilizado material y activos intangibles	
	2005	2004	2005	2004
España	10.859.443	8.770.026	21.477	19.123
Reino Unido	2.680.177	1.434.812	146.369	-38.794
E.E.U.U.	1.598.141		4.264	
Canadá	3.203.801	2.600.320		2.046
Polonia	530.071	399.455	-3.893	5.601
Chile	1.119.977	861.961	119	94
Portugal	693.393	683.672	-444	-4.620
Resto de Europa	615.275	265.154	183.285	-1.210
Resto	111.599	145.516	37.432	477
Total	21.411.877	15.160.916	388.609	-17.283

En la Nota 29 Ingresos de Explotación, se incluye el detalle de las ventas a clientes externos por segmentos geográficos

2.7 Moneda extranjera

a. Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en las cuentas anuales de cada una de las entidades del Grupo, se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera, es decir, en su moneda funcional.

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

h. Empresas del grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a esta última.

Para ello se distingue entre entidad en el extranjero y establecimiento en el extranjero realizándose la conversión a moneda de presentación de diferente forma según el caso de que se trate:

Entidad en el extranjero:

Entidad en el extranjero es todo establecimiento cuyas actividades no son parte integrante de las realizadas por la empresa que presenta los estados financieros, es decir, acumula efectivo y otras partidas monetarias, incurre en gastos, genera ingresos y puede acordar préstamos, todo ello principalmente en su moneda local.

Para estos casos el método empleado para la conversión es el denominado método de tipo de cambio de cierre consistente en:

- Todas las partidas de activo a excepción de las mencionadas a continuación se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre del balance.
- Las cuentas de participación en entidades en el extranjero, así como aquellos préstamos concedidos por su matriz a las mismas con un carácter permanente son convertidos al tipo de cambio histórico.
- Los fondos de comercio generados en adquisición de sociedades son valorados al tipo de cambio de cierre del ejercicio en cada periodo, generando diferencias de conversión por la diferencia entre este y el tipo de cambio histórico al que fueran registrados.
- Todas las partidas del pasivo exigible se convierten al tipo de cambio de la fecha de cierre del balance.
- El patrimonio neto se convierte al tipo de cambio histórico.
- Los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio medios.
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio.

Establecimiento en el extranjero

Los establecimientos en el extranjero son parte integrante de las actividades de la empresa que presenta los estados financieros, de forma que lleva su negocio como si se tratase de una extensión de las operaciones de la empresa y por lo tanto su moneda funcional fuese la de esta.

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 Internacional Airport	Infraestructuras	50%	Libra Esterlina
Belfast City Airport	Infraestructuras	100%	Libra Esterlina
Grupo Amey	Servicios	100%	Libra Esterlina
Grupo Swissport (c)	Servicios	100%	Franco suizo
Webber	Construcción	100%	Dólar americano
Chicago Skyway Toll Bridge System	Infraestructuras	55%	Dólar americano
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.

(c) Relacionada como moneda la de la Matriz del Grupo. Destaca entre las otras monedas en las que opera el Dólar Americano dada la fuerte presencia en Estados Unidos de dicho Grupo.

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			
	31/12/05	31/12/04	variaciones
Dólar Canadiense	1,3754	1,6296	-15,60%
Peso Chileno	608,512	753,070	-19,20%
Zloty Polaco	3,8453	4,0622	-5,34%
Libra Esterlina	0,6885	0,7076	-2,70%
Dólar americano	1,1833	1,3556	-12,71%
Franco Suizo	1,5564	1,5459	0,68%
Dólar Australiano	1,1631	1,7316	-32,83%

La evolución reseñada anteriormente, supone un aumento en las partidas de activo y pasivo del balance del Grupo, especialmente en aquellas sociedades residentes en Canadá, Chile, Polonia, Reino Unido, Estados Unidos y Australia y una disminución de los mismos de la actividad de Grupo Ferrovial en Suiza. 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 el patrimonio neto, en concreto en la partida "Diferencias de conversión" (ver nota 15.c). Dicha evolución ha supuesto un aumento en los fondos propios en el año por un importe de 1.439 miles de euros (-1.759 para 2004).

c. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La conversión de las transacciones realizadas por las sociedades del grupo en una moneda distinta de la moneda funcional se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de formalizar cada operación. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados consolidada en el momento en que se producen.

Asimismo, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera existentes al cierre del ejercicio se han valorado al tipo de cambio vigente en ese momento de cierre. Los beneficios o pérdidas de dicha valoración se registran en la cuenta de resultados del ejercicio.

2.8 Estimaciones y juicios contables

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal
- La vida útil de los activos materiales e intangibles
- La valoración de los fondos de comercio

- Las estimaciones de carácter presupuestario que se tienen en consideración a efectos del reconocimiento del resultado en contratos en los que aplica el grado de avance en los segmentos de negocio de construcción y servicios.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 y 2004 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

2.9 Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

a. Cambios en estimaciones contables

El efecto de cualquier cambio en estimaciones contables se registra en la misma línea de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la anterior estimación.

b. Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales

El efecto de cualquier cambio en políticas contables así como cualquier corrección de errores fundamentales, se registra de la siguiente forma: el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en Reservas mientras que el efecto en el propio ejercicio se registra contra resultados. Asimismo, en estos casos se reexpresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

3. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros destacando fundamentalmente los riesgos de tipo de interés, riesgo de cambio, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

3.1 Exposición a variaciones en los tipos de interés

En relación con el riesgo por tipo de intereses, destaca el relativo a la financiación de los proyectos de infraestructuras.

La financiación de este tipo de proyectos se caracteriza por estar ligada a los flujos de los mismos. 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 dichos 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 9 relativa a Derivados a Valor Razonable.

3.2 Exposición a variaciones de tipo de cambio

La estrategia de Ferrovial en lo relativo a la gestión del riesgo de tipo de cambio se centra en la cobertura de tres tipos de operaciones:

a. Cobertura de riesgos sobre elementos patrimoniales de la empresa

La financiación de los activos a largo plazo nominados en divisas distintas del euro se intenta realizar en la misma divisa en que el activo esta denominado. Esto es así, especialmente en el caso de las sociedades concesionarias, así como en el caso de adquisiciones de empresas con activos denominados en divisas distintas del euro.

El detalle de los distintos mecanismos de cobertura de riesgos contratados sobre distintos elementos patrimoniales de la empresa que aparecen detallados en la Nota 9 relativa a Derivados a Valor Razonable.

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

El riesgo de tipo de cambio existente en ejecución de contratos fundamentalmente en la actividad de construcción en los que los cobros y/o pagos se producen en una moneda distinta de la funcional se intenta cubrir mediante derivados de tipo de cambio.

En estos casos, 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, el desglose de los contratos realizados por el Grupo al respecto aparece en la nota 9 de la presente memoria relativa a Derivados a Valor Razonable.

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

El riesgo a cubrir es la exposición a cambios en el valor de los flujos previstos de dividendos provenientes de inversiones en entidades extranjeras consolidadas atribuible a oscilaciones en el tipo de cambio de divisa en que se encuentren nominadas se cubre también mediante coberturas de tipo de cambio, el detalle de las coberturas contratadas al respecto aparece en la nota 9 de la presente memoria relativa a Derivados a Valor Razonable.

3.3 Exposición a riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El riesgo de crédito del Grupo es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el balance de situación netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Dirección del Grupo en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valoración del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de inversiones en productos financieros se concentra principalmente en inversiones financieras temporales a corto plazo ("repos" de deuda soberana y/o depósitos con liquidez máxima en ambos casos) e instrumentos derivados para cobertura de riesgos de tipos de cambio, tipos de interés y precio de acciones. Las contrapartidas son siempre entidades de crédito con las que se sigue una estricta política de diversificación, atendiendo a su calidad crediticia ("rating" de prestigiosas agencias internacionales), consistente en el establecimiento de límites máximos, con revisión periódica de los mismos. En el caso concreto, por ejemplo, de operaciones en países en los que por su condición económica y sociopolítica no es posible alcanzar altos niveles de calidad crediticia, se seleccionan principalmente sucursales y filiales de entidades extranjeras que, cumplan o se acerquen, a los criterios de calidad establecidos, así como las entidades locales de mayor tamaño.

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

3.4. Exposición a riesgo de liquidez

Aunque la situación general de los mercados financieros, especialmente el mercado bancario, durante los últimos años ha sido particularmente favorable para los demandantes de crédito, en Grupo Ferrovial se presta una atención permanente a la evolución de los diferentes factores que pueden ayudar en un futuro a solventar crisis de liquidez y, en especial, a las fuentes de financiación y sus características.

En especial, podemos resumir los puntos en los que se presta mayor atención:

- Liquidez de activos monetarios: la colocación de excedentes se realiza siempre a plazos muy cortos. Colocaciones a plazos superiores a tres meses, requieren de autorización explícita.
- Diversificación vencimientos de líneas de crédito y control de financiaciones y refinanciaciones: después de las últimas adquisiciones de Webber y Swissport, financiadas con recursos propios y con un crédito puente, se han firmado sendas operaciones de financiación a largo plazo, la primera de ellas en Swissport directamente durante el mes de diciembre y en Grupo Ferrovial durante el mes de enero de 2006 con lo que no hay ninguna refinanciación relevante pendiente de realizar.
- Control vida remanente de líneas de financiación. Después de esta última operación de refinanciación, los vencimientos de las líneas de financiación actualmente existentes se muestran a continuación:

CALENDARIO DE REDUCCIÓN DE LÍMITES

Millones de euros

Negocio	Límites actuales	Vida Media (meses)	LÍMITES PREVISTOS* A FECHA INDICADA					
			31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11
Construcción	307,6	21,1	171,8	81,4	26,4	25,9	22,8	21,3
Inmobiliaria	764,2	15,2	704,8	397,6	52,8	39,0	39,8	39,0
Servicios	683,7	35,7	546,5	396,9	356,6	175,2	133,9	112,6
Corporativas	1.025,0	38,9	910,0	710,0	600,0	400,0	250,0	100,0
Infraestructuras	393,5	14,1	33,0	33,0	12,7	12,7	11,4	11,4
Total	3.174,1	26,4	2.366,1	1.618,9	1.048,4	652,8	457,8	284,2

* Supone no renovación de operaciones vigentes e incluye operación firmada en Grupo Ferrovial en Enero de 2006.

- Diversificación fuentes de financiación: a nivel corporativo, la financiación bancaria es fundamental debido a la facilidad de acceso a este mercado y a su coste, en muchas ocasiones, sin competencia con otras fuentes alternativas.

Sin embargo, en muchos casos, en financiaciones sin recurso de concesiones, se utilizan diferentes tipos de bonos como financiación principal ya que el tamaño de estas operaciones podría saturar la fuente de financiación habitual. La combinación de mayores plazos, precio y diversificación resultante se considera beneficiosa.

No se excluye la utilización de otras fuentes en el futuro.

El detalle de la financiación bancaria en sociedades concesionarias y resto de sociedades (sin recurso y con recurso del accionista respectivamente) aparece relacionado en la nota 19 de la presente memoria relativa a posición neta de tesorería.

4. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de los saldos que componen el epígrafe del balance de situación consolidado por segmentos durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2004

	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/04	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Construcción	10.713		610	-95	738	11.966
Infraestructuras	37.962	31.866	1.312	40	3.001	74.180
Inmobiliaria	569		272	-305		536
Servicios	58.623	-32.460	4.602	-4.215	-5.447	21.103
Resto	1.394					1.394
Total Inversión	109.261	-594	6.797	-4.576	-1.709	109.179
Amortización acumulada	-41.165	9.518	-9.095	17.917	-733	-23.559
Total	68.096	8.924	-2.299	13.342	-2.442	85.620

Variaciones al perímetro de consolidación

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 neto de amortizaciones de 22.942 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. En sentido contrario, el cambio de método de integración de la sociedad Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A., que pasa de integrarse por el procedimiento 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.

Adiciones

Por otra parte, se ha producido un incremento total de 1.160 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.

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.

Ejercicio 2005

	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/05	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/05
Construcción	11.966	4.273	952	-991	330	16.530
Infraestructuras	74.180	9.453	148	-208	0	83.573
Inmobiliaria	536	138	72	-21	6	732
Servicios	21.103	68.326	8.955	-66	-399	97.918
Resto	1.394	0	683	0	0	2.077
Total Inversión	109.179	82.190	10.810	-1.287	-63	200.830
Amortización acumulada	-23.559	-2.510	-18.258	673	-136	-43.789
Total	85.620	79.681	-7.448	-613	-199	157.041

Variaciones al perímetro de consolidación

En Servicios la variación se produce por la entrada en perímetro de Swissport por un importe neto de amortizaciones de 60.651 miles de euros. En el segmento de Infraestructuras se produce por Aparcamientos de Bilbao, aumentando las concesiones administrativas en 9.452 miles de euros.

Adiciones

Durante el ejercicio 2005 las principales adiciones se han producido en el segmento de servicios, correspondiendo el principal aumento a Cespa por 7.782 miles de euros.

5. 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) y concesiones de servicios (mantenimiento de infraestructuras públicas). 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. 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 durante los ejercicios 2004 y 2005:

Ejercicio 2004

	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/04	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Autopista del Sol	676.512		1.500			678.012
Autopista Terrasa-Manresa	216.578		1.663			218.241
Autopista Trados M-45	97.204		56			97.260
Autopista R-4 Madrid-Sur (a)	515.229		133.002			648.231
Autopista Madrid Levante (d)		66.929	1958			68.887
Cintra Chile	93.896				-999	92.897
Autopista Temuco Río Bueno.	159.504			-1.552	-1.718	156.234
Autopista Collipulli Temuco.	179.962		7.592		-1.883	185.671
Autopista Santiago Talca.	354.425		75.809		-2.975	427.259
407 ETR International, Inc.	2.459.774		32.958		-2.718	2.490.014
Euroscut Algarve, S.A.	272.186		1.077			273.263
Euroscut Norte Litoral, S.A.	65.072		164.730			229.802
Eurolink Motorway Operation	127.294		115.557			242.851
Bristol Int. Airport, Plc (b)	125.502		3.773			129.275
Belfast City Airport	49.116		15.611			64.726
Aeropuerto Cerro Moreno	5.933		-22			5.912
Tube Lines (c)	102.002		34.232			136.234
Total Inversión	5.500.189	66.929	589.496	-1.552	-10.293	6.144.769
Amortiz. Infraestructuras	-320.580		-122.588		388	-442.779
Amortiz. Servicios	-1.110		-3.103			-4.213
Total Amortización	-321.690		-125.691		388	-446.992
Total Inversión Neta	5.178.499	66.929	463.805	-1.552	-9.905	5.697.777

- (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.

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.

Ejercicio 2005

	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/05	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/05
Autopista del Sol	678.012		56	-174		677.894
Autopista Terrasa-Manresa	218.241		940	-147		219.034
Autopista Trados M-45	97.260		72			97.332
Autopista R-4 Madrid-Sur (a)	648.231		28.845			677.076
Autopista Madrid Levante (d)	68.887		261.201			330.088
M-203 Alcalá - O'Donnell		6.733				6.733
Cintra Chile	92.897				22.069	114.966
Autopista Temuco Río Bueno.	156.234			-2.517	38.107	191.824
Autopista Collipulli Temuco.	185.671		5.189		46.558	237.418
Autopista Santiago Talca.	427.259		56.176		109.799	593.234
407 ETR International, Inc.	2.490.014		25.325		462.464	2.977.803
Skyway Concession Co. LLC		1.489.559			70.560	1.560.119
Euroscut Algarve, S.A.	273.263		1.428			274.691
Euroscut Norte Litoral, S.A.	229.802		121.834	-15.368		336.268
Eurolink Motorway Operation	242.851		90.006			332.857
Bristol Int. Airport, Plc (b)	129.275		8.521		3.510	141.306
Belfast City Airport	64.726		1.894		1.781	68.401
Aeropuerto Cerro Moreno	5.912		54		1.412	7.377
Tube Lines (c)	136.234	152.486	44.862		-307	333.275
Otros contratos Amey		16.007				16.007
Total Inversión	6.144.769	1.664.785	646.402	-18.206	755.952	9.193.703
Amortiz. Infraestructuras	-442.779	-5.462	-132.102		-36.797	-617.140
Amortiz. Servicios	-4.213		-15.748			-19.961
Total Amortización	-446.992	-5.462	-147.850		-36.797	-637.101
Total Inversión Neta	5.697.777	1.659.323	498.553	-18.206	719.155	8.556.602

(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 variaciones se producen por la entrada en perímetro de las sociedades Skyway Concession Co. en el mes de enero de 2005, M-203 Alcalá O'Donnell en el mes de septiembre y la concesionaria de mantenimiento de infraestructuras en otros contratos Amey.

Las principales adiciones del período corresponden a aquellas autopistas que a lo largo de 2005 se encontraban en período de construcción, principalmente la Autopista Madrid-Levante y Euroscut Norte Litoral.

La evolución en 2005 del tipo de cambio del euro frente a las divisas de los países en que se encuentran saldos significativos de inmovilizado de autopistas (principalmente Canadá, Chile y Estados Unidos) ha supuesto un aumento de los saldos de 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 y los activados durante el ejercicio 2004 y 2005. Igualmente se indica el grado de avance en que dichas obras se encuentran al 31 de diciembre de 2004 y 2005.

Ejercicio 2004

Miles de Euros				
	Inversión en inmovilizado material			Grado De Avance Obras
	Tramos en funcionamiento	Tramos en Construcción	Total	
Autopista del Sol, C.E.S.A.	678.012		678.012	
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	218.241		218.241	
Autopista Trados M-45, S.A.	97.260		97.260	
Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A.(a)	648.231		648.231	
Autopista Madrid Levante (d)		68.887	68.887	0,09%
Cintra Chile	92.897		92.897	
Autopista Temuco Río Bueno.	156.234		156.234	
Autopista Collipulli Temuco.	185.671		185.671	
Autopista Santiago Talca.	427.259		427.259	
407 ETR International, Inc.	2.490.014		2.490.014	
Euroscut Algarve, S.A.	273.263		273.263	
Euroscut Norte Litoral, S.A.		229.802	229.802	54,90%
Eurolink Motorway Operation		242.851	242.851	66,50%
Bristol International Airport, Plc (b)	129.275		129.275	
Belfast City Airport	64.726		64.726	
Aeropuerto Cerro Moreno	5.912		5.912	
Tube Lines (c)	136.234		136.234	
Total	5.603.229	541.540	6.144.769	

(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.

Ejercicio 2005

Miles de euros				
	Inversión en inmovilizado material			Grado De Avance Obras
	Tramos en funcionamiento	Tramos en Construcción	Total	
Autopista del Sol, C.E.S.A.	677.894		677.894	
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	219.034		219.034	
Autopista Trados M-45, S.A.	97.332		97.332	
Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A.(a)	677.076		677.076	
Autopista Madrid Levante (d)		330.088	330.088	58%
M-203 Alcalá - O'Donnell		6.733	6.733	0,00%
Cintra Chile	114.966		114.966	
Autopista Temuco Río Bueno.	191.824		191.824	
Autopista Collipulli Temuco.	237.418		237.418	
Autopista Santiago Talca.	593.234		593.234	
407 ETR International, Inc.	2.977.803		2.977.803	
Skyway Concesión Co. LLC	1.560.119		1.560.119	
Euroscut Algarve, S.A.	274.691		274.691	
Euroscut Norte Litoral, S.A.		336.268	336.268	91,23%
Eurolink Motorway Operation	332.857		332.857	
Bristol International Airport, Plc (b)	141.306		141.306	
Belfast City Airport	68.401		68.401	
Aeropuerto Cerro Moreno	7.377		7.377	
Tube Lines (c)	333.275		333.275	
Otros contratos Amey	16.007		16.007	
Total	8.520.614	673.089	9.193.703	

(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

Los intereses activados corresponden a la financiación específica de cada una de las autopistas. El movimiento en los años 2004 y 2005 de intereses activados de las autopistas 407ETR, Temuco Río Bueno y Collipulli Temuco se debe en su totalidad a variación de tipo de cambio. En la autopista Santiago Talca, aunque el principal efecto es tipo de cambio, se están activando financieros al no haberse terminado aún la obra en su totalidad.

Los activos concesionales situados fuera del territorio español al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascienden, neto de amortización, a 6.607.969 miles de euros y 4.160.615 miles de euros respectivamente.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de los saldos que componen el epígrafe de Inmovilizado material del balance de situación consolidado, así como el movimiento de dicho epígrafe por segmentos durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2004

Miles de euros						
	Saldo al 01/01/04	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Terrenos y construcciones	240.452	39.095	91.421	-69.025	4.476	306.419
Instalaciones técnicas y maquinaria	479.321	3.636	94.527	-71.093	2.794	509.186
Otras insta., utillaje y mobiliario	478.856	1.824	43.838	-82.041	2.034	444.511
Total inversión	1.198.629	44.556	229.787	-222.159	9.303	1.260.116
Construcciones	-129.866	-24.692	-19.439	1.649	-4.902	-177.251
Inst. técnicas y Maquinaria	-189.126		-53.521	2.861	390	-239.397
Otras inst., utillaje y mobiliario	-281.509	15.331	-41.543	28.206	-633	-280.149
Amortización / Provisión	-600.502	-9.362	-114.503	32.715	-5.145	-696.797
Total	598.127	35.194	115.284	-189.443	4.158	563.319

Miles de euros						
	Saldo al 01/01/04	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Construcción	316.160	2	72.719	-112.033	11.148	287.997
Infraestructuras	184.239	45.197	30.472	-15.585	-267	244.056
Inmobiliaria	26.823		51.530	-52.715		25.638
Servicios	650.860	-644	75.019	-42.775	-1.578	680.883
Resto	20.547		45	949		21.541
Total inversión	1.198.629	44.556	229.787	-222.159	9.303	1.260.116
Amortización	-600.502	-9.362	-114.503	32.715	-5.145	-696.797
Total	598.127	35.194	115.284	-189.443	4.158	563.319

Variaciones de perímetro

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

Ejercicio 2005

Miles de euros						
	Saldo al 01/01/05	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/05
Terrenos y construcciones	306.419	23.734	13.892	-23.376	2.292	322.961
Instalaciones técnicas y maquinaria	509.186	139.753	126.253	-39.027	4.145	740.311
Otras insta., utillaje y mobiliario	444.511	23.110	71.334	-15.909	772	523.818
Total inversión	1.260.116	186.598	211.479	-78.312	7.209	1.587.090
Construcciones	-177.251	-37.332	-8.722	11.389	-1.915	-213.831
Inst. técnicas y Maquinaria	-239.397	-15	-37.818	18.791	-245	-258.685
Otras inst., utillaje y mobiliario	-280.149	-2	-75.922	-27.976	-2.596	-386.645
Amortización / Provisión	-696.797	-37.349	-122.462	2.203	-4.756	-859.162
Total	563.319	149.249	89.017	-76.109	2.453	727.928

Miles de euros						
	Saldo al 01/01/05	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/05
Construcción	287.997	88.006	132.982	-55.823	4.220	457.383
Infraestructuras	244.056	5.517	21.381	-6.440	574	265.089
Inmobiliaria	25.638	4.793	1.875	-2.347	220	30.179
Servicios	680.883	88.281	53.635	-13.694	2.195	811.300
Resto	21.541	0	1.606	-8	0	23.139
Total Inversión	1.260.116	186.598	211.479	-78.312	7.209	1.587.090
Amortización	-696.797	-37.349	-122.462	2.203	-4.756	-859.162
Total	563.319	149.249	89.017	-76.109	2.453	727.928

Variaciones al perímetro de consolidación

En 2005, las variaciones en el perímetro corresponden fundamentalmente a la incorporación de los activos de Webber y Swissport por importe de 86.615 y 66.900 miles de euros respectivamente.

Adiciones

Las adiciones en el segmento de Construcción son debidas principalmente a la adquisición de maquinaria especializada. Cabe destacar en este sentido la adquisición de 5 nuevas tuneladoras que se unen a las dos ya existentes ampliando significativamente el parque de maquinaria del segmento.

En Servicios la adiciones responden principalmente, como en el ejercicio anterior, a las inversiones realizadas en plantas de residuos, vertederos y maquinaria relacionada con la actividad del Grupo Cespa.

Por último, las adiciones en el segmento de Infraestructuras se deben fundamentalmente a inversiones en aparcamientos de rotación y maquinaria relativa a aparcamientos en superficie.

Retiros

Los retiros en el segmento de Construcción se deben fundamentalmente a elementos adscritos a obra que durante el ejercicio 2005 se han dado de baja.

Otra información

- No hay activos materiales sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos.
- 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 60.116 miles de euros en 2004 y 213.268 miles de euros en 2005.
- No existen compromisos firmes de compra o venta de inmovilizado material.
- El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

7. PARTICIPACIONES 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.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005 el detalle de las participaciones de las sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

Ejercicio 2004

Miles de euros								
SOCIEDADES	Saldo 01/01/04	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.	20.213			-1.020	5.316	-17.982		6.527
Túneles de Artxanda, S.A.	6.558			-4.244	-515			1.799
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.	30.249	-30.249						0
Infofer Estacionamientos, A.I.E.	55				16			71
Est. Urbanos de León, S.A.	745				234	-158		821
Sydney Airport Corporation, Ltd.	183.465		3.026		-2.209	-33.641	-7.926	142.715
Inmobiliaria								
Lusival Promoção e Gestao Imobiliaria, S.A.	5.256	-5.256						0
Inmobiliaria Urbecentro Dos, S.A.	329				-56		-7	266
Promovial, Promoção Imobiliaria, Ltda	17				-1			16
Construcción								
Sociedades filiales de Budimex.		4.632			365			4.997
Resto sociedades puesta en equivalencia	25.282		535	-5.843	-8.632		-227	11.115
Total	283.568	-39.781	3.561	-11.107	-3.471	-52.076	-8.160	172.535

Las principales variaciones en el ejercicio han sido

a. 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 4.244 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.

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.

b. Inmobiliaria:

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

c. Construcción:

Variación en el perímetro de consolidación en la participación de las filiales del Grupo Budimex S.A., por importe de 4.632 miles de euros.

Ejercicio 2005

Miles de euros								
SOCIEDADES	Saldo 01/01/05	Variaciones Perímetro	Adiciones (Aumento % Part.)	Retiros (Dism. % Part.)	Rtdo. del ejercicio	Dividendo/ Dist.Fond. Propios	Efecto tipo cambio	Saldo 31/12/05
Infraestructuras								
Europistas Concesionaria Española, S.A.	6.527			-950	8.206	-7.269		6.514
Túneles de Artxanda, S.A.	1.799		55		-247			1.607
S. Munic. De Aparc. y Serv. De Málaga, S.A.	4.208				631	-294		4.545
Infofer Estacionamientos, A.I.E.	71				29			100
Est. Urbanos de León, S.A.	821				234	-176		879
Sydney Airport Corporation, Ltd.	142.715				9.533	-41.821	9.398	119.825
Inmobiliaria								
Inmobiliaria Urbecentro Dos, S.A.	266				-14		-17	235
Promovial, Promoção Inmobiliaria, Ltda	16				-1			15
Servicios								
Concesionaria Madrid Calle 30		22.744			-172			22.572
Construcción								
Sociedades filiales de Budimex.	4.997				294		-862	4.429
Resto sociedades puesta en equivalencia	11.115	3.117			-6.893		3.282	10.621
Total	172.535	25.861	55	-950	11.600	-49.560	11.801	171.342

Las principales variaciones en el ejercicio han sido:

a. Infraestructuras:

Distribución de dividendos en Sydney Airport Corporation, Ltd., por importe de 41.821 miles de euros.

Distribución de dividendos de Europistas, Concesionaria Española, S.A. por importe de 7.269 miles de euros.

b. Servicios:

Entrada en el perímetro de consolidación de la Sociedad Concesionaria Madrid Calle 30 por importe de 22.572 miles de euros, incluyendo en dicho importe, el resultado del año.

Otra información

- La participación en resultados se presenta en estos cuadros neta de impuestos. El importe del Impuesto de Sociedades en los ejercicios 2004 y 2005 ascienden a 1.252 miles de euros de gasto y 4.014 miles de euros de ingreso respectivamente y se halla registrado en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 y 2005 adjuntas.
- Las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2004 y 2005 incluyen un fondo de comercio por importe de 11.310 miles de euros.
- Europistas cotiza en la Bolsa de Valores española, siendo el valor de la compañía a 31 de diciembre de 2005 de 677.005 miles de euros.
- No existen sociedades y motivo por el que teniendo menos del 20% se concluye que existe influencia significativa y más del 20% por el que se concluye que no existe influencia significativa.
- No existen limitaciones significativas a la capacidad de las asociadas para transferir fondos a la dominante en forma de dividendos o devolución de deuda o anticipos
- En el Anexo I se incluye una relación de las principales participaciones en empresas asociadas, que incluye la denominación, país de constitución y segmento de negocio al que pertenece, así como el porcentaje de participación del Grupo y la información financiera más relevante de estas sociedades, tales como el importe agregado de Activos y Pasivos, importe neto de la cifra de negocios y beneficio o pérdida del ejercicio.

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

8.1. Cuentas a cobrar sociedades concesionarias

En la partida de Cuentas a cobrar sociedades concesionarias, el importe es de 824.120 miles de euros (270.646 miles de euros para 2004) y corresponde a la sociedad Tube Lines. Dicho importe corresponde a cantidades a recuperar a largo plazo de la entidad concedente, como contrapartida de los servicios prestados o inversiones realizadas en el marco del contrato de concesión.

Los vencimientos de los saldos de las cuentas a cobrar en sociedades concesionarias para los ejercicios 2004 y 2005 son los siguientes (en miles de euros):

	Vencimientos	2006	2007	2008	2009	2010
Saldo a 31/12/04	270.645	107.405	45.767	16.017	16.488	84.968
Saldo a 31/12/05	824.120		169.966	250.866	205.587	197.701

8.2. Inversiones participaciones sociedades disponibles para la venta

Estas inversiones están valoradas al coste dado que no es posible realizar valoraciones fiables de las mismas.

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2005 es el siguiente:

Ejercicio 2004

<i>Invers. Part. sociedades disponibles para la venta</i>	Miles de euros						
	% part.	Saldo 01/01/04	Adiciones	Variaciones de perímetro	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo 31/12/04
Otros		94.799					94.799
Grupo Corporativo ONO, S.A.	9,59 %	94.799					94.799
Construcción		6.920					6.920
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
TOTAL		101.719					101.719

Ejercicio 2005

<i>Invers. Part. sociedades disponibles para la venta</i>	Miles de euros						
	% part.	Saldo 01/01/05	Adiciones	Variaciones de perímetro	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo 31/12/05
Otros		94.799			-94.799		0
Grupo Corporativo ONO, S.A.	9,59 %	94.799			-94.799		0
Construcción		6.920					6.920
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
TOTAL		101.719			-94.799		6.920

El movimiento del año se debe a la venta por parte de Ferrovial Telecomunicaciones de la totalidad de la participación que poseía en el Grupo Corporativo ONO, S.A., que representaba un 9,59%. Dicha operación representa una plusvalía de 46.654 miles de euros, como se comenta en la nota 34 de otras pérdidas y ganancias.

8.3. Otros activos financieros

El movimiento de este epígrafe correspondiente a los ejercicios 2004 y 2005 es el siguiente:

Ejercicio 2004

	Saldo al 01/01/04	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Depósitos en garantía de emisiones de bonos	182.027	71.733	-1.199	-196	252.366
Agrupaciones de interés económico	43.096	41.271	-7.382		76.985
Créditos a largo plazo al personal	3.940	2.257	-2.222		3.975
Otros Créditos	33.491	18.279		-1.284	50.486
Total	262.554	133.540	-10.803	-1.480	383.812

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 71.733 miles de euros.

El tipo de interés medio de los depósitos de la sociedad 407 ETR International Inc. es de un 2,5% con un vencimiento inferior al año.

Agrupaciones de interés económico

Bajo este epígrafe se incluyen fundamentalmente activos financieros, cuyos cobros son de cuantía determinable y no están negociados en un mercado activo, relacionados con determinadas ventajas fiscales obtenidas como consecuencia de la inversión en agrupaciones de interés económico que realizan una actividad de arrendamiento de activos dirigida por otra entidad no vinculada a Grupo Ferrovial que es la que retiene la mayoría de los beneficios y está expuesta a los riesgos relacionados con dicha actividad. En definitiva, se trata una operación cerrada para Grupo Ferrovial quien goza de las ventajas fiscales derivadas de acuerdo al régimen especial previsto en la disposición adicional decimoquinta de la ley del Impuesto sobre Sociedades. 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%.

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.

Ejercicio 2005

	Saldo al 31/12/04	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/05
Depósitos en garantía de emisiones de bonos	252.366	143.074	-68.616	54.884	381.708
Agrupaciones de interés económico	76.985	14.195	-1.168	171	90.183
Créditos a largo plazo al personal	3.975	2.362	-2.911		3.426
Otros	50.486	109.324	-4.870	3.835	158.775
Total	383.812	268.955	-77.565	58.890	634.092

Dentro de la partida de Depósitos en garantía de emisiones de bonos, las cifra más importante corresponde a la sociedad 407 ETR International Inc. con un importe de 277.815 miles de euros y la sociedad Skyway Concesión Co. LLc con un importe de 103.893 miles de euros.

El tipo de interés medio de los depósitos de las sociedades 407 ETR International Inc. y Skyway Concesión Co. LLc es de un 2,91% con un vencimiento inferior a los dos años y 3,13% con un vencimiento inferior al año respectivamente.

Dentro de otros destaca la partida de Imposiciones a largo plazo, correspondiendo la mayor parte del saldo a la sociedad 407 ETR International Inc.

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%.

9. DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Tal y como se comenta en la nota 3 relativa a Gestión de Riesgos Financieros las distintas actividades del Grupo están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros entre los que se encuentran los riesgos de tipo de interés y riesgos de tipo de cambio.

Con el objeto de cubrir los mismos Grupo Ferrovial ha contratado distintos derivados financieros cuyo tratamiento contable es el descrito en la nota 2.4.7 de la presente memoria.

Los derivados contratados por Grupo Ferrovial según lo comentado en la nota 3 relativa a gestión de riesgos financieros son contratados en su mayor parte para la cobertura de riesgos de tipo cambio o tipo de interés sobre inversiones o contratos a largo plazo anteriormente tienen un vencimiento en la mayor parte de los casos a largo plazo.

El detalle de las mencionadas operaciones de cobertura y sus correspondientes valores razonables, existentes a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta a continuación clasificándolos en función de la naturaleza de los contratos existentes:

CONCEPTOS	Miles de Euros	
	31/12/05	31/12/04
Derivados por coberturas flujos de tesorería (tipo de interés)	38.544	12.415
Derivados por coberturas flujos de tesorería (tipo de cambio)	19.143	1.167
Derivados por coberturas de elementos patrimoniales	79	--
Derivados por coberturas inversiones en el extranjero	328	680
Derivados por coberturas de sistemas retributivos	94.302	54.168
Total Derivados financieros valor razonable activo	152.396	68.430
Derivados por coberturas flujos de tesorería (tipo de interés)	169.623	68.368
Derivados por coberturas flujos de tesorería (tipo de cambio)	8.271	380
Derivados por coberturas de elementos patrimoniales	69.398	350
Derivados por coberturas inversiones en el extranjero	4.494	--
Derivados por coberturas de sistemas retributivos	--	--
Total Derivados financieros valor razonable pasivo	251.786	69.098

a. Cobertura de riesgos de tipo de interés sobre flujos de tesorería futuros

Las coberturas principales existentes al 31 de Diciembre de 2004 y 2005 en relación con este tipo de financiación son las relativas a coberturas relacionadas con la financiación de proyectos de concesiones principalmente en las actividades de infraestructuras y servicios en las cuales 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.

El detalle de las mismas es el siguiente:

- Autopista Terrasa-Manresa, S.A. mantiene durante ambos ejercicios 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 tanto en 2004 como 2005 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, la deuda existente hasta un límite de 228.700 miles de euros a un tipo de interés fijo de 3,65%. vigente a 31 de diciembre de 2005
- 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 (100.000 miles de euros) a un tipo del 4,18 % ya existente en el ejercicio 2004.
- Inversora Autopistas de Levante existe cobertura para la totalidad de la deuda a un tipo del 4,39 % ya vigente a 31 de diciembre de 2004.
- 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% tanto en 2004 como 2005.
- Chicago Skyway ha cubierto la totalidad de su deuda mediante contratos de permuta financiera, fijando un calendario de flujos ciertos a recibir a cambio de pagos de interés variable, y eliminando completamente el riesgo de tipo de interés.
- Aeropuerto de Tidefast posee una cobertura para cubrir 120.000 mil Libras ya existentes a 31 de diciembre de 2004. El vencimiento de esta cobertura es en el año 2006.
- Por último existen las siguientes coberturas de tipo de interés en filiales participadas por Grupo Amey relacionadas a continuación:
 - Tube Lines Holdings Ltd. participada por Grupo Amey en un 66,6 % tiene contratados coberturas a un tipo de interés fijo del 7,25% sobre un importe de 134.999 miles de libras esterlinas (196.077 miles de euros) con vencimiento comprendido entre 2010 y 2029.
 - AHL Holdings (Wakefield) Ltd . participada por Grupo Amey en un 50% tiene contratados coberturas a un tipo de interés fijo del 5,19 % sobre un importe de 10.923 miles de libras esterlinas (15.864 miles de euros) con vencimiento en 2026.
 - AHL Holdings (Manchester) Ltd. participada por Grupo Amey tiene contratados coberturas a un tipo de interés fijo del 5,22% sobre un importe de 15.351 miles de libras esterlinas (22.296 miles de euros) con vencimiento en 2027
 - RSP (Holdings) Ltd. participada en un 35% por Grupo Amey tiene contratados coberturas a un tipo de interés fijo del 5,16% sobre un importe de 58.568 miles de libras esterlinas (85.066 miles de euros) con vencimiento en 2035.
 - ALC (Superholdco) Ltd. participada en un 50% por Grupo Amey tiene contratados coberturas a un tipo de interés fijo del 4,73% sobre un importe de 14.227 miles de libras esterlinas (20.663 miles de euros) y de un interés fijo del 4,70% sobre un importe de 658 miles de libras esterlinas (956 miles de euros) con vencimientos en 2020 y 2021 respectivamente.

b. Cobertura de riesgos de tipo de cambio sobre flujos de tesorería futuros

El riesgo de tipo de cambio existente en ejecución de contratos fundamentalmente en la actividad de construcción en los que los cobros y/o pagos se producen en una moneda distinta de la funcional se intenta cubrir mediante los contratos realizados al respecto, la relación de los existentes a la fecha se detalla a continuación:

- Cintra, S.A. contrato durante el mes de Noviembre de 2004 una serie de coberturas representadas a través de forwards y collars, asegurando 475 millones de dólares americanos para cubrir la inversión realizada el mes de Enero del 2005 en relación con la compra de la autopista Skyway en Chicago (Estados Unidos).
- Cadagua, S.A. en Consorcio con Budimex (con participación del 60% y el 40% respectivamente) mantiene diversos 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 (Jelenia Gora). Los importes cubiertos a son de 3.491 miles de euros y 7.636 miles de euros respectivamente a 2004 y 2005, los cuales vencen en enero 2005 y enero y octubre 2007.
- A 31 de diciembre de 2005 Cadagua, S.A. tiene contratado un Forward para cubrir la exposición en dólares USA de un contrato por importe de 700 miles de dólares USA.
- Cadagua tiene un Consorcio con Budimex para la planta de Secado Térmico Cos Poznan (50% Cadagua y 50% Budimex). Para cubrir los cobros en euro de dicho contrato se han realizado varios forward por un total de 13.483 miles de euros con vencimientos en marzo, junio y diciembre de 2006 y marzo 2007.
- 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).
- Así mismo, 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 a 31 de diciembre de 2004 e importe de 2.889 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 con vencimiento 2006.
- Adicionalmente a las coberturas en consorcios anteriormente mencionadas, 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 a 31 de diciembre de 2004 y 131.301 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 con vencimiento en su mayor parte en 2006 en este último caso.
- Ferrovial Agromán, S.A. y Budimex, S.A. tenía 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 a 31 de diciembre de 2004 cuyo importe a 31 de diciembre de 2005 es de 51.771 miles de euros y 182.123 miles de Zlotys contra USD divisa en la que se produce la denominación en de los flujos de cobro y pago en USD, euro y Zloty respectivamente. La fecha de vencimiento de dichas coberturas se establece en marzo y septiembre de 2006.

c. Cobertura de riesgos de tipo de cambio sobre elementos patrimoniales de la empresa

Tal como se comenta en la nota 3 de la presente memoria la financiación de los activos a largo plazo nominados en divisas distintas del euro se intenta realizar en la misma divisa en que el activo esta denominado. Dentro de este apartado se han contratado las siguientes operaciones:

- 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), dicho contrato ha sido renovado durante 2005 por importe de 9.719 miles de zlotys (2.152 miles de euros). El objeto de dicha cobertura es asegurar el tipo de cambio sobre el préstamo recibido de su filial Autoestrada Poludnie.
- En 2005, Cintra, S.A. realizó la cobertura de los pagos de su financiación por importe de 421.000 miles de dólares USA para la Autopista de Maipo a Unidades de Fomento Chileno. La cobertura vence en junio de 2022 coincidiendo con el vencimiento de la financiación.

d. Cobertura de riesgos de tipo de cambio en flujos provenientes de inversiones en entidades extranjeras consolidadas

Mediante contratos de venta a plazo el Grupo tiene cubiertos parcialmente, frente a la divisa correspondiente, el importe de los dividendos que prevé percibir en los próximos ejercicios las sociedades 407 ETR International y Sydney Airport Corporation Ltd. Según el siguiente detalle:

- 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) y al 31 de diciembre de 2005 el importe cubierto es de 60.000 miles de dólares canadienses (39.701 miles de euros). De dicho importe, 48.000 miles de dólares canadienses (31.065 miles de euros) tienen vencimiento en 2006 y 12.000 miles de dólares canadienses (8.636 miles de euros) tienen vencimiento en 2007.
- 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 y a 31 de diciembre de 2005 los contratos vigentes ascienden a 43.300 miles de dólares australianos como cobertura parcial del dividendo esperado. De dicho importe, 32.300 miles de dólares australianos tienen vencimiento en 2006 y 11.000 miles de dólares australianos vencimiento en 2007.

e. Cobertura de riesgos sistemas retributivos vinculados a la acción o articulados mediante entrega de opciones sobre acciones.

Tal y como se menciona en las notas 41 y 42 de la presente memoria 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 o articulados mediante entrega de opciones sobre acciones, Grupo Ferrovial contrata en el momento de su otorgamiento contratos de Permuta Financiera liquidables exclusivamente en metálico. Dichas operaciones tienen el tratamiento de operaciones de cobertura de flujos de caja futuros. Las características principales de estos contratos se explican detalladamente en las mencionadas notas.

10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN**10.1. Movimiento**

El movimiento de este epígrafe, desglosado por segmentos y unidades generadoras de efectivo, en los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2004

	01/01/04	Movimientos del año			31/12/04
CONCEPTOS	Inversión	Inversión/ Baja	Pérdida por Deterioro	Tipo de cambio	Inversión
Construcción	62.073	1.378		8.581	72.032
Budímcx.	62.073	1.378		8.581	72.032
Infraestructuras	217.715			-4.299	213.416
Cintra Aparcamientos.	41.800				41.800
407 ETR International.	79.973			-74	79.899
Autopista Santiago Talea.	11.916			-133	11.783
Autopista del Sol Conces. Española.	20.050				20.050
Europistas, Concesionaria Española.	11.328				11.328
Aeropuerto de Bristol.	48.008			-235	47.773
Otras.	4.640			-3.857	783
Inmobiliaria	24.254				24.254
Grupo Don Piso.	17.971				17.971
Lar 2000.	6.283				6.283
Servicios	954.191	18.230		-3.893	968.527
Grupisa Infraestructuras.	12.125				12.125
Grupo Eurolimp.	6.934				6.934
Grupo Novipav	10.836	-10.092			744
Amey.	524.050	1.180		-3.894	521.336
Cespa.	400.246	27.142			427.388
Total	1.258.233	19.608		389	1.278.229

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.
- Como continuación al proceso de adquisición de Cespa, Grupo Ferrovial ha adquirido Trasa tenedora de un 25% del capital de Ecocat 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 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 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.

Ejercicio 2005

	01/01/05	Movimientos del año			31/12/05
CONCEPTOS	Inversión	Inversión/ Baja	Pérdida por Deterioro	Tipo de cambio	Inversión
Construcción	72.032	114.744		8.609	195.386
Budimex.	72.032			4.160	76.192
Grupo Webber		114.744		4.449	119.193
Infraestructuras	213.416			17.983	231.399
Cintra Aparcamientos.	41.800				41.800
407 ETR Internacional.	79.899			13.948	93.847
Autopista Santiago Talca.	11.783			2.643	14.426
Autopista del Sol Conces. Española.	20.050				20.050
Europistas, Concesionaria Española.	11.328				11.328
Aeropuerto de Bristol.	47.773			1.698	49.471
Otras	783			-306	477
Inmobiliaria	24.254		-6.283		17.971
Grupo Don Piso.	17.971				17.971
Lar 2000.	6.283		-6.283		0
Servicios	968.528	564.356		18.006	1.550.890
Grupisa Infraestructuras.	12.125				12.125
Grupo Euroлимп.	6.934				6.934
Grupo Novipav.	744				744
Amey.	521.337			14.462	535.799
Cespa.	427.388	663			428.051
Swissport.		563.693		3.544	567.237
Total	1.278.229	679.100	-6.283	44.599	1.995.646

Las principales variaciones se producen por:

Construcción

- Compra del Grupo Webber, lo que genera un Fondo de Comercio de Consolidación por un importe de 114.744 miles de euros, el detalle de este movimiento se detalla en apartado de Combinaciones de Negocio.

Inmobiliaria

- Deterioro del Fondo de Comercio de Lar 2000, S.A., por un importe de 6.283 miles de euros.

Servicios

- Adquisición del Grupo Swissport, lo que genera un Fondo de Comercio de consolidación de 563.693 miles de euros, el detalle de este movimiento como en el de la actividad de construcción se detalla en el apartado de Combinaciones de Negocio.

10.2 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio consolidado

La Dirección del Grupo ha implementado un procedimiento anual con el objeto de identificar posibles minusvalías en el coste registrado con respecto al valor recuperable de los mismos. Este procedimiento se realiza para cada una de las unidades generadoras de efectivo a los que se han asignado fondos de comercio.

El posible deterioro se calcula confrontando el valor contable de las sociedad (recursos propios de la sociedad más el valor del fondo de comercio neto) con su valor razonable, entendiendo este como el precio por el que la misma pudiera ser vendida entre partes independientes, menos los posibles costes vinculados a dicha venta y siempre y cuando este valor razonable pueda ser estimado de forma fiable, es decir, la sociedad participada cotiza de forma activa en un mercado financiero organizado o existe alguna transacción entre partes independientes que pueda servir de referencia.

Utilizando este criterio se ha estimado el valor del fondo de comercio asignado a Budimex, sociedad que cotiza en la bolsa de Varsovia, comprobando que el valor de cierre de cotización de la compañía es superior a su valor contable mas el valor del fondo de comercio asignado.

Cuando el valor razonable no puede estimarse de forma fiable (normalmente cuando la sociedad no esta cotizada) o haya resultado la existencia de un posible deterioro, entonces se compara el valor contable de la sociedad participada con el valor en uso obtenido conforme al método de valoración de descuento de flujos de caja, distinguiendo dos posibilidades:

- Fondos de Comercio asignados a Sociedades concesionarias con una estructura financiera independiente de la estructura global del grupo y con un periodo de duración limitado:
 - En dichos casos se realiza una valoración descontando los flujos esperados que recibira el accionista hasta el final de la concesión conforme al plan económico financiero de la misma.
 - Dichos flujos se descuentan a un coste estimado del capital basado en una tasa libre de riesgo que toma como referencia el bono a 30 años, una Beta que considera el nivel de apalancamiento de la compañía y el nivel de riesgo del activo y una prima estimada de mercado.

Conforme a este criterio de valoración se han valorado los fondos de comercio localizados en la Autopista 407 y la Autopista del Sol.

- Resto de fondos de comercio:
 - En este caso se utilizan proyecciones de flujos del proyecto en un periodo de cinco años, calculando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado, siempre y cuando ese flujo sea representativo de un flujo normalizado, y aplicando una tasa de crecimiento que en ningún caso es superior a la estimada a largo plazo para el mercado en que opera la sociedad.
 - En tanto en cuanto en la mayoría de los casos la estructura financiera de dichas compañías esta vinculada a la estructura global del grupo, por el descuento de los flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital del grupo, corregido si procede en función del riesgo añadido que puedan aportar determinado tipo de actividades.
 - En todo caso adicionalmente se realizan análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y a la tasa de crecimiento residual, con el objeto de asegurarse de posibles cambios en la estimación de dichas tasas, no tienen repercusión en la posible recuperación de los fondos de comercio registrados.

Los criterios de valoración anteriormente comentados, se han utilizado para valorar los fondos de comercio mas significativos localizados en el Grupo Webber, Amey, Cespa y Swissport.

Salvo en el fondo de comercio asignado a la actividad de comunidades asignado a la actividad de gestión de comunidades localizado en la sociedad Lar 2000 respecto a la cual se ha dotado una provisión por perdida por deterioro por importe de 6.283 miles de euros, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen, que las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades justifican la recuperación del valor neto de los fondos de comercio registrados.

10.3 Combinaciones de negocio

A continuación se relacionan en referencia con las principales combinaciones de negocios realizadas por Grupo Ferrovial durante el ejercicio el detalle de activos netos adquiridos y del fondo de comercio existente en su caso, así como la aportación de los negocios adquiridos a la cifra de negocios y al resultado neto del Grupo durante el ejercicio.

Los Fondos de comercio surgidos en su caso de las mencionadas combinaciones de negocio son atribuibles a la rentabilidad de los negocios adquiridos y a las posibles sinergias que se esperan surjan después de las adquisiciones realizadas. Dichas adquisiciones han sido realizadas en todos los casos con contraprestación en efectivo por lo cual el importe de las mismas coincide con la salida de efectivo neta del Grupo.

Las características de las mismas se describen detalladamente en la nota 1 relativa a las actividades y perímetro de consolidación.

10.3.1. Adquisición de la sociedad dependiente "Chicago Skyway Toll Bridge System"

El negocio adquirido aportó un importe a la cifra de negocios de 40.735 miles de euros y un resultado neto de -10.881 miles de euros en el periodo desde el 24 de enero de 2005 hasta el 31 de diciembre de 2005. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2005, el importe de la cifra de negocios aportado habría ascendido a 41.243 miles de euros y el resultado neto del periodo habría sido de -11.089 miles de euros.

El detalle de los epígrafes ajustados a su valor razonable, los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

Miles de euros			
	Importe en libros	Ajustes	Valor razonable
Activos Concesionales	38.566	1.414.221	1.452.787
Otros Activos	4.580	--	4.580
Pasivos	(775.926)	--	(775.926)
Total activos netos	(732.780)	1.414.221	681.441
Intereses minoritarios (*)	329.751	(636.399)	(306.648)
Total valor razonable de los activos netos adquiridos	(403.029)	777.822	374.793
Precio de compra			
Efectivo pagado y Costes directamente imputables			374.793
Fondo de comercio			--

(*) Intereses Minoritarios existentes en Cintra, S.A. (filial que realiza la adquisición)

10.3.2. Adquisición de una participación adicional de Tube Lines Limited

El negocio adquirido aportó un importe a la cifra de negocios de 396.087 miles de euros y un resultado neto de 20.309 miles de euros en el periodo desde febrero de 2005 hasta el 31 de diciembre

de 2005. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2005, la aportación a la cifra de negocio del Grupo habría ascendido a 453.506 miles de euros y el beneficio del periodo habría sido de 25.588 miles de euros.

El detalle de los epígrafes ajustados a su valor razonable, los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

Miles de euros			
	Importe en libros	Ajustes	Valor razonable
Activos concesionales	--	152.486	152.486
Otros Activos	725.501	--	725.501
Pasivos	(740.187)	--	(740.187)
Total activos netos	(14.686)	152.486	137.800
Intereses minoritarios			--
Total valor razonable de los activos netos adquiridos			137.800
Precio de compra			
Efectivo pagado y Costes directamente imputables			137.800
Fondo de comercio			--

10.3.3. Adquisición del Grupo Swissport .

El negocio adquirido aportó un importe a la cifra de negocios de 261.226 miles de euros y un resultado neto de 1.261 miles de euros en el periodo desde el 1 de octubre de 2005 hasta el 31 de diciembre de 2005.

El detalle de los epígrafes ajustados a su valor razonable, los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

Miles de euros			
	Importe en libros	Ajustes	Valor razonable
Activos intangibles	7.644	57.118	64.762
Fondo de Comercio	135.933	(135.933)	--
Otros Activos	364.018	--	364.018
Impuestos Diferidos	(3.785)	(17.383)	(21.168)
Pasivos fiscales, legales y laborales	(37.268)	(9.380)	(46.648)
Otros Pasivos	(587.210)	--	(587.210)
Total activos netos	(120.668)	(105.578)	(226.246)
Intereses minoritarios			--
Total valor razonable de los activos netos adquiridos			(226.246)
Precio de compra			
Efectivo pagado y Costes directamente imputables			339.447
Fondo de comercio			565.693

10.3.4. Adquisición de la sociedad dependiente Webber (Grupo Webber)

El negocio adquirido aportó un importe a la cifra de negocios de 89.223 miles de euros y un resultado neto de 2.709 miles de euros en el periodo desde el 15 de septiembre de 2005 hasta el 31 de diciembre

de 2005. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2005, la aportación a la cifra de negocio del Grupo habría ascendido a 292.502 miles de euros y el resultado neto del periodo habría sido de 13.029 miles de euros.

El detalle de los epígrafes ajustados a su valor razonable, los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

Miles de euros			
	Importe en libros	Ajustes	Valor razonable
Inmovilizado Material	19.253	30.263	49.516
Activos intangibles	4.226	45	4.271
Existencias	2.988	2.529	5.517
Otros Activos	104.490	--	104.490
Pasivos fiscales	(1.592)	(5.936)	(7.528)
Otros Pasivos	(92.029)	--	(92.029)
Total activos netos	37.336	26.901	64.237
Intereses minoritarios			--
Total valor razonable de los activos netos adquiridos			64.237
Precio de compra			
Efectivo pagado y Costes imputables			178.891
Fondo de comercio			114.744

11. EXISTENCIAS

El desglose de existencias al 31 de Diciembre de 2005 y su comparación con el ejercicio anterior es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Variación
Terrenos y solares	706.613	679.061	27.552
Materias Primas y otros aprovisionamientos	122.039	96.255	25.784
Promociones en curso	607.419	567.629	39.790
Promociones terminadas y edificios	249.306	171.342	77.964
Gastos iniciales e instalaciones de obra	43.187	41.955	1.232
Anticipos	126.609	21.328	105.281
Provisiones	(11.871)	(9.515)	(2.356)
Total	1.843.302	1.568.055	275.247

La distribución, por segmentos de la cifra de existencias es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Variación
Construcción	184.118	145.858	38.260
Infraestructuras	11.248	19.376	(8.128)
Inmobiliaria	1.634.754	1.393.475	241.279
Suelo	1.120.683	909.902	210.781
Construcción	514.071	483.573	30.498
Servicios	20.885	15.256	5.629
Resto	(7.703)	(5.910)	(1.793)
Total	1.843.302	1.568.055	275.247

Al 31 de diciembre de 2005 se ha producido un incremento significativo del volumen de existencias correspondiendo en su mayor parte a la actividad de inmobiliaria, tanto por adquisiciones de suelo como por la construcción de nuevas promociones. En este sentido, las adquisiciones de suelo realizadas en el ejercicio 2005 han ascendido a 399.000 miles de euros frente a las realizadas en 2004 que ascendieron a 212.500 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se han considerado mayor coste de las existencias gastos financieros de promociones por importe de 17.334 y 18.238 miles de euros. El tipo de capitalización utilizado para determinar el coste por intereses ha sido del 2,75%.

El importe de los inventarios o coste de ventas reconocido como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2005 y 2004 ha ascendido a 1.676.543 y 1.355.078 miles de euros respectivamente.

Debido a que el ciclo de explotación de la actividad de inmobiliaria es superior a 12 meses, en las existencias de este segmento se incluyen cantidades que se van a terminar de construir y entregar en más de un año desde la fecha del balance. El importe de la parte no corriente que se espera entregar después del período de doce meses siguientes a la fecha del balance es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31/12/05 con fecha de realización inferior a						
	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Más de 5 años	Total
Terrenos y solares	305.396	10.719	86.496	263.636	205.806	248.630	1.120.683
Promociones en curso	41.725	204.384	21.310	21.089	10.309	98	298.915
Promociones terminadas	227.027	-	-	-	-	-	227.027
	574.148	215.103	107.806	284.725	216.115	248.728	1.646.625
Provisiones							(11.871)
Total existencias inmobiliaria							1.634.754

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existen las siguientes existencias provisionadas en la actividad de inmobiliaria:

	Miles de Euros	
	31/12/05	31/12/04
Existencias provisionadas		
Coste	27.734	26.087
Provisión.	(11.871)	(9.515)
Valor neto contable	15.863	16.572
Provisión dotada en el ejercicio	(8.226)	(4.510)
Provisión revertida en el ejercicio	5.870	163

12. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS

La composición de los clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Variación
Clientes	2.247.646	1.605.814	641.832
Efectos a cobrar	257.405	209.626	47.779
Retenciones en garantía	120.066	79.433	40.633
Obra ejecutada pendiente de certificar	363.098	289.461	73.637
Total	2.988.215	2.184.334	803.881
Provisiones para insolvencias	(127.714)	(131.878)	4.164
Total	2.860.501	2.052.456	808.045

La composición del saldo de "clientes por ventas y prestación de servicios" por segmentos de negocio al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Variación
Construcción	1.289.984	1.041.742	248.242
Infraestructuras	119.147	93.619	25.528
Inmobiliaria	78.556	65.242	13.314
Servicios	1.344.011	817.995	526.016
Resto	28.803	33.858	-5.055
Total	2.860.501	2.052.456	808.045

Análisis de las variaciones

El incremento producido en el epígrafe de clientes se genera principalmente en las actividades de Construcción y Servicios motivados por las nuevas entradas en el perímetro del Grupo.

a. Servicios:

La Sociedad Tube Lines Limited, de la que en el ejercicio 2004 el Grupo poseía un 33% y en enero de 2005 se ha adquirido otro 33% (véase Nota 1.2), aportaba al grupo al 31 de diciembre de 2004 un volumen de clientes de 174.699 miles de euros, pasando a 492.172 miles de euros al 31 de diciembre de 2005.

Por otra parte, el grupo suizo encabezado por la Sociedad SWT Lux, S.A. adquirida en agosto de 2005 aporta un volumen de clientes de 147.088 miles de euros a la fecha del balance.

b. Construcción

El grupo tejano Webber adquirido en septiembre de 2005, aporta un volumen de clientes de 61.168 miles de euros.

El resto del incremento de la cifra de clientes del segmento de construcción se origina por un incremento generalizado de esta actividad.

Otra información

Al 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe Clientes por ventas y prestación de servicios se hallan deducidos 221.600 miles de euros (131.000 millones de euros correspondientes a contratos de método alemán y el resto a pagarés de clientes descontados con anterioridad a su vencimiento). Asimismo para el ejercicio 2004 existen documentos de cobro cedidos sin recurso a entidades financieras por importe de 114.949 miles de euros. Dichos activos han sido dados de baja de balance al considerar que cumplen las condiciones establecidas en el párrafo 20 de la NIC 39 sobre dereconocimiento de activos financieros

Se considera que no existe concentración de riesgo de crédito dado que el Grupo tiene un gran número de clientes pertenecientes a distintas naturalezas y distribuidos por todo el mundo.

La Dirección del Grupo consolidado considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales se aproxima a su valor razonable.

Por último en lo que respecta a los contratos de construcción se presenta a continuación el detalle de los importes adeudados por y/o a Clientes y los ingresos registrados durante el ejercicio:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Clientes	1.332.953	1.091.101
Anticipos de Clientes (Adelanto de Certificaciones)	666.627	496.523
Importe neto de la cifra de negocios registrado en el ejercicio	4.387.330	3.583.017

Dentro de la cifra de Clientes anteriormente mencionada se incluyen 304.830 y 224.052 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2005 y 2004 correspondientes a obra ejecutada no certificada a la fecha al cliente.

13. OTROS DEUDORES

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

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Variación
Otros deudores	352.187	251.270	100.917
Deudores Administraciones Públicas	329.346	285.683	43.663
Provisiones por insolvencias	(25.562)	(23.522)	(2.040)
Total	655.971	513.431	142.540

En el epígrafe “Otros deudores” se incluyen saldos a cobrar cuyo origen es distinto a la actividad habitual desarrollada por las segmentos, así como Anticipos a Proveedores por importe total de 65.762 miles de euros en el ejercicio 2005 y 73.214 miles de euros en 2004.

En el epígrafe “Deudores Administraciones Públicas” se incluyen los saldos a cobrar de las Administraciones Públicas por distintos conceptos. Los principales saldos corresponden a:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
Hacienda Pública deudora por IVA, IGIC	200.288	168.697
Hacienda Pública deudora por subvenciones	11.150	9.965
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta	113.188	103.220
Otras entidades públicas deudoras	4.720	3.801
Total	329.346	285.683

La Dirección del Grupo consolidado considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales se aproxima a su valor razonable.

14. 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 31/12/2005	Saldo 31/12/2004	Variación
Prov. Para clientes de dudoso cobro	127.714	131.878	-4.164
Otras provisiones deudores	25.562	23.522	2.040
Provisiones Activo	153.275	155.400	-2.124
Prov. Terminación de Obra	266.062	232.325	33.737
Otras provisiones	66.248	82.595	-16.347
Provisiones Pasivo	332.310	314.920	17.391
TOTAL	485.585	470.320	15.266

La siguiente tabla muestra el saldo de “Provisiones de Tráfico” tanto de Activo como de Pasivo por segmento:

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Construcción	383.895	375.137	8.759
Infraestructuras	52.364	50.085	2.279
Inmobiliaria	3.797	3.640	156
Servicios	40.305	40.405	-100
Resto	5.225	1.053	4.173
Total	485.586	470.320	15.266

Los principales saldos de provisiones de tráfico se encuentran tanto para el ejercicio 2005 como para el 2004, en la división de Construcción, y corresponden a:

- “provisiones de gastos para terminación de obra” por importe de 228.772 y 191.361 miles de euros respectivamente
- “provisiones de clientes de dudoso cobro” por importe de 42.969 y 49.359 miles de euros respectivamente

Dichas provisiones son dotadas de acuerdo a los criterios indicados en la nota 2.4.22

Entre las variaciones destaca la correspondiente a las provisiones de tráfico de la división de Construcción comentada en la nota 2.4.22.1 correspondiente al criterio general en el reconocimiento del resultado de la actividad de Construcción.

El Grupo ha reconocido unas pérdidas en los ejercicios 2004 y 2005 de 47.198 y 36.977 miles de euros respectivamente por la pérdida del valor de sus cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar.

15. PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS

15.1 Capital suscrito y prima de emisión de acciones

- **Capital Social y prima de emisión**

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, 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 2005, 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 17,777 % y Portman Baela, S.L. con un 40,537%.

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

- **Acciones Propias**

Ejercicio 2004

El precio medio de compra de acciones de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2004 fue de 36,68 euros por acción.

A lo largo del ejercicio 2004, Grupo Ferrovial, S.A. vendió 879.796 acciones, generando por esas ventas un incremento patrimonial de 14.709 miles de euros.

Asimismo, Betonial, S.A. vendió 74.833 acciones de Grupo Ferrovial, S.A., generando un incremento patrimonial de 1.297 miles de euros.

Ejercicio 2005

El precio medio de compra de acciones de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2005 fue de 54,85 euros por acción.

A lo largo del ejercicio 2005, Grupo Ferrovial, S.A. ha comprado y vendido 40.654 acciones, generando una disminución de reservas de 46 miles de euros por estas ventas.

Asimismo, Betonial, S.A. no ha realizado operaciones con acciones de Grupo Ferrovial, S.A. en el ejercicio 2005.

Por su parte, Ferrovial Inversiones, S.A. ha comprado y vendido 48.480 acciones de Grupo Ferrovial, S.A. generando un incremento patrimonial de 9 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones propias mantenidas por las entidades consolidadas tenían por objetivo principalmente su utilización para reducción del capital.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran registradas las acciones de la Sociedad Dominante propiedad del mismo y de sus sociedades dependientes.

- **Incrementos y disminuciones patrimoniales por Reserva para Acciones Propias**

Ejercicio 2004

Al 31 de diciembre de 2004, Grupo Ferrovial, S.A. poseía 83.531 acciones propias que representan un 0,06% del capital social y tenía constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para lo supuestos de tenencia de acciones propias.

Como consecuencia de las operaciones realizadas con acciones propias en este ejercicio, se generó una disminución patrimonial por reserva para acciones propias por 13.352 miles de euros, y un aumento de otras reservas por el mismo importe.

Ejercicio 2005

Al 31 de diciembre de 2005, Grupo Ferrovial posee 83.531 acciones propias que representan un 0,06% del capital social. Al igual que en el ejercicio anterior, tiene constituidas las reservas que dispone la legislación mercantil para estos supuestos.

Como consecuencia de las operaciones realizadas con acciones propias en este ejercicio, se ha generado un aumento patrimonial por reserva para acciones propias por 1.206 miles de euros, y una disminución de Otras reservas por el mismo importe.

- **Reservas de la sociedad dominante**

Reserva legal

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

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

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

La sociedad dominante tiene dotada en su totalidad la reserva legal.

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 y deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Ejercicio 2004

Betonial, S.A. poseía 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.

Como consecuencia de las operaciones realizadas con acciones de la sociedad dominante en este ejercicio, se generó 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.

Ejercicio 2005

Al 31 de diciembre de 2005 Betonial posee 123.477 acciones de la sociedad dominante, que representan conjuntamente un 0,09% de su capital social. Al igual que en el ejercicio anterior, tiene constituidas las reservas que dispone la legislación mercantil para estos supuestos.

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

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

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

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

15.2 Ajustes en patrimonio por valoración

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas del flujo de efectivo.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	2005
Saldo inicial	5.095
Ajustes por instrumentos de cobertura	-7.762
Saldo final	-2.667

15.3 Ganancias acumuladas y otras reservas

- Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión

El desglose por segmentos de las Reservas de consolidación al 31 de Diciembre de 2005 y su comparación con el ejercicio anterior es el siguiente (miles de euros):

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Corporación	-545.733	-388.571	-157.162
Construcción	544.078	405.048	139.030
Infraestructuras	358.765	132.645	226.120
Inmobiliaria	316.339	249.185	67.154
Servicios	48.929	-31.522	80.451
Resto	12.950	12.849	101
TOTAL	735.328	379.634	355.694

El desglose por segmentos de las diferencias de conversión al 31 de Diciembre de 2005 y su comparación con el ejercicio anterior es el siguiente (miles de euros):

Miles de euros			
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Corporación			
Construcción	16.277	10.049	6.228
Infraestructuras	-29.489	-6.879	-22.610
Inmobiliaria	1.163	-503	1.666
Servicios	11.729	-4.426	16.155
Resto			
TOTAL	-320	-1.759	1.439

En relación a la limitación a la distribución de reservas, es habitual en los contratos de financiación que existan restricciones al reparto de dividendos hasta que se cumplan determinados ratios.

Se describen a continuación los principales movimientos que aparecen reflejados en el Estado de cambios en el Patrimonio ocurridos en los ejercicios 2004 y 2005 en estos epígrafes.

Ejercicio 2004

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 de Variaciones en el Perímetro de Consolidación.

El impacto en los Fondos Propios del Grupo de la evolución del tipo de cambio ha supuesto una disminución de los mismos de 1.759 miles de euros (que se refleja en la variación del saldo de Diferencias de Conversión, que a diciembre de 2003 ascendían a 0, y en diciembre de 2004 son de -1.759 miles de euros).

En este apartado tenemos que señalar que parte de la variación de esta 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 1.2 y a las devoluciones de capital realizadas por la misma.

Ejercicio 2005

La variación más importante en el apartado de otros corresponde a los ajustes en patrimonio por valoración que se comentan en el apartado 2 de esta nota.

El impacto en los Fondos Propios del Grupo de la evolución del tipo de cambio ha supuesto un aumento de los mismos de 1.439 miles de euros (que se refleja en la variación del saldo de Diferencias de Conversión, que a diciembre de 2004 ascendían a -1.759 miles de euros, y en diciembre de 2005 son de -320 miles de euros).

16. 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.

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	680.196	436.381
Entrada en el perímetro	198.320	791
Dividendos	-33.946	-30.351
Resultado	-27.662	10.456
Diferencias de conversión	-24.548	5.023
Subscripción y Aumentos de Capital	254.650	206.547
Cambios en el porcentaje de participación y otros	-154.863	51.349
Saldo final	892.147	680.196

Ejercicio 2004

Dentro del apartado "Suscripción 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.

Asimismo en el apartado "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., 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.

Ejercicio 2005

Dentro del apartado "Entrada en el perímetro" destaca el aumento en socios externos por la entrada en perímetro de las sociedades SCC Holding por un importe de 184.632 miles de euros y del Grupo Swissport por 13.688 miles de euros.

Dentro del apartado "Suscripción y aumentos de Capital" destaca el aumento en socios externos por la ampliación de capital en las sociedades Autpista R-4 Madrid Sur, C.E.S.A. en 21.120 miles de euros, en Inversora Autopistas de Levante en 16.184 miles de euros y en Autopista Madrid Levante C.E.S.A. en 125.381 miles de euros.

El desglose por segmentos de los Socios Externos a 31 de Diciembre de 2005 y su comparación con el ejercicio anterior es el siguiente (miles de euros):

Miles de euros			
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Construcción	57.191	54.188	3.003
Infraestructuras	819.444	619.047	200.397
Inmobiliaria	2.886	2.528	358
Servicios	12.088	3.896	8.192
Resto	538	537	1
TOTAL	892.147	680.196	211.951

Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

Al 31 de diciembre de 2005, 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 Ternuco Río Buco.	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
Skyway Concesión Company Holding.	45%	MIG
Cintra Zachry Gp Llc.	15%	Zachry Investments Inc
Cintra Zachry Lp.	14,85%	Zachry Developments Llc
Southwest Airports Limited.	50%	SIAC
Inmobiliaria		
Habitaria, S.A.	50%	Grupo Luesick
Nueva Marymontaña, S.A.	44,9%	Edificaciones Calpe S.A.
Setecampos 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 María Ferrero Vidal, S.A.
Servicios		
Grupisa Chile.	30,77%	Inversiones los Toldos
Empresa Mixta de Almendralejo, S.A.	49%	Ayuntamiento de Almendralejo
Ingenieria Ambiental Granadina, S.A.	18%	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.
Empresa mant. Expl. M30	33%	Dragados
Citrup Lda	30%	Servicios Urbanos LDA
Corsa, S.A.	24,50%	Familia Basells
EduAction (Waltham Forest) Limited	50%	Waltham Forest Council
Jubilee Rail Limited	50%	Jarvis plc
Amey Roads (North Lanarkshire) Limited	33%	North Lanarkshire Council
BCN Data Systems Limited	50%	Ben Meters International II LLC
Tube Lines (Holdings) Limited	33%	Betchel
AHL Holdings (Manchester) Limited	50%	Laing Roads Limited
AHL Holdings (Wakefield) Limited	50%	Laing Roads Limited
Yarls Word 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 Agroman Limitada	50%	Delta, S.A.

17. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido:

Ejercicio 2004

Miles de Euros							
CONCEPTOS	Saldo 01/01/04	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo cambio	Saldo 31/12/04
Subvenciones	84.914		85.404	-25.068			145.250
Otros ingresos a distribuir	48.597	4.024	12.579	-8.272		184	57.112
Total	133.511	4.024	97.983	-33.341		184	202.361

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 1 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 biogás en Murcia.

Ejercicio 2005

Miles de Euros							
CONCEPTOS	Saldo 01/01/05	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo cambio	Saldo 31/12/05
Subvenciones	145.250		41.338	-7.866			178.721
Otros ingresos a distribuir	57.112		32.353	-17.322		4.708	76.851
Total	202.361	0	73.691	-25.188	0	4.708	255.572

Durante el ejercicio 2005 se ha producido un aumento de la subvención recibida por la autoridad concedente en la sociedad Eurolink Motorway Operation Ltd por un importe de 38.580 miles de euros. En cuanto a 'Otros ingresos a distribuir', destaca el aumento producido en las sociedades de Aparcamientos Dornier y Estacionamientos Alhóndiga por importe de 2.117 y 5.101 miles de euros respectivamente.

En relación a la naturaleza de las subvenciones registradas en Eurolink, según contrato de concesión, la concesionaria tiene derecho a recibir de la Administración (National Roads Authority) 160.000 miles de euros como pago de la construcción. Distribuidos en seis pagos de 24 miles de euros y un séptimo de 16 miles de euros, estaban sujetos a alcanzar un porcentaje de avance de los trabajos de construcción o, en su defecto, un plazo máximo de tiempo.

En el caso de Trados-45, corresponde a la indemnización pagada por la Comunidad de Madrid para reestablecer el equilibrio económico financiero del contrato de concesión. La incorporación al resultado anual del mencionado importe se diferirá hasta el final del periodo concesional como un porcentaje del ingreso esperado en el año respecto del total de ingresos por peaje en sombra del modelo financiero de la concesión.

18. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Provisión para pensiones	178.105	120.438
Otras provisiones	197.186	135.990
Total provisión para riesgos y gastos	375.291	256.428

18.1 Provisión para pensiones

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

Dentro del saldo total de provisiones para planes de pensiones el saldo más significativo es el que aporta las sociedades del Grupo Amey totalizando un importe de 147.667 miles de euros para el ejercicio 2005 y un saldo de 113.550 miles de euros para el ejercicio 2004. Dentro de dicho saldo se integra el 66% de los saldos de la sociedad Tube Lines. Dichos saldos corresponden fundamentalmente a planes de pensiones de prestación definida aunque también existen saldos de aportación definida.

El detalle de las características y evolución de dichos Planes de pensiones correspondientes a Grupo Amey durante el ejercicio 2004 y 2005 se presentan a continuación:

Miles de Euros	31-12-2005 Grupo Amey Ltd	31-12-2004 Grupo Amey Ltd
Principales hipótesis		
Incremento salarial	4,10%	4,00% - 4,10%
Tasa de descuento	5,40% - 4,85%	5,60% - 5,40%
Tasa de inflación esperada	2,60%	2,50% - 2,60%
Rentabilidad esperada de activos	7,87% - 7,31%	7,87% - 7,46%
Movimiento de la provisión		
Provisión al inicio del ejercicio	591.442	504.388
Pasivos Adquiridos	97.165	11.528
Coste de los servicios	33.355	29.823
Coste por intereses	34.286	30.749
Ganancias / pérdidas actuariales	115.272	29.503
Beneficios pagados y otros	(106.593)	(14.549)
Provisión al cierre del ejercicio	764.927	591.442
Pasivo reconocido en balance		
Valor actual de obligaciones	764.927	591.442
Valor razonable de activos afectos	517.098	433.958
Subtotal	(247.829)	(157.484)
Pérdidas no reconocidas	99.162	43.934
Coste servicios pasados no reconocidos	--	--
Total	(148.667)	(113.550)
Movimiento Activos afectos al plan		
Valor razonable al inicio del ejercicio	433.958	374.611
Rendimiento de los activos afectos y activos adquiridos	92.014	36.042
Ganancias / pérdidas actuariales	53.136	11.978
Contribuciones de los empleados	7.400	6.553
Beneficios pagados y otros	(69.410)	4.774
Valor razonable al final del ejercicio	517.098	433.958
Activos afectos al plan (valor razonable)		
Activos Financieros	409.198	330.455
Instrumentos capital	22.039	14.960
Inmuebles	12.745	26.777
Deuda Financiera	69.660	41.242
Efectivo	3.456	20.524
Total activos afectos al plan	517.098	433.958
Impacto en resultados		
Coste por servicio corriente	30.886	26.192
Coste por intereses	30.800	26.102
Rendimiento esperado activos afectos	(27.545)	(23.877)
Ganancias / pérdidas actuariales	--	--
Coste por servicios pasados	41	--
Otros	(5.238)	(572)
Total incluido en costes de personal	28.944	27.845

Entre el resto de planes existentes en el Grupo destacan los siguientes:

Planes de aportación definida:

- Los planes de aportación definida existentes en el Grupo son correspondientes a las sociedades Belfast City Airport Ltd., Bristol International Airport Plc., y al Grupo Cespa consistente en este último caso en una serie de premios de jubilación y gratificación de aniversarios que se instrumenta a través de una prima única y fija anual por servicios prestados.

Planes de prestación definida:

- Grupo Budimex correspondiente a la provisión para pensiones en forma de aniversarios e indemnizaciones de jubilación a la que tienen derecho un colectivo de trabajadores pertenecientes a dicho grupo.
- La sociedad Bristol International Airport Plc. tiene dos planes de prestación definida que corresponden tanto a complementos de pensiones, como a indemnizaciones a recibir en el momento de la jubilación.
- Grupo Swissport adquirido por Ferrovial durante el presente ejercicio según lo indicado en la nota 1 relativa a actividades y perímetro tiene varios planes de pensiones en su mayor parte correspondientes a planes de prestación definida. El importe reconocido al respecto por dicho Grupo en la provisión para pensiones a 31 de diciembre de 2005 ascendía a 22.855 miles de euros.

18.2 Otras provisiones

Dentro de los movimientos durante el ejercicio del epígrafe de Otras Provisiones destacan los aumentos en las mismas producidos por los siguientes conceptos:

- Dotación de provisiones en Grupo Cespa por importe de 7.831 miles de euros en relación con la provisión de clausura y postclausura de varios vertederos.
- Incorporación según lo comentado anteriormente en la nota 1 relativa a actividades y perímetro de consolidación de Grupo Swissport por importe de 30.950 miles de euros.

El saldo existente a 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe de otras provisiones corresponde fundamentalmente a Grupo Cespa en concepto de provisiones de clausura y postclausura por importe de 60.822 miles de euros, Ferrovial Agruman, S.A. en relación provisiones por responsabilidades derivadas de su actividad por importe de 49.695 miles de euros y Grupo Swissport adquirido durante el ejercicio 2005 según lo indicado en la nota 1 de la presente memoria por importe de 30.952 miles de euros.

19. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

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

Ejercicio 2004

	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	3.553.569	43.443	2.330.987	134.716		-5.452.776
Resto de sociedades	4.889	1.417.698	0	0	614.519	661.267	7.886	138.915
Corporación	1.066.184	98.744			400.194	203.413	1.169.855	-608.534
Construcción	1.169.191	648.514	0	0	16.346	20.218	121	1.781.022
Construcción excl. Budimex (2)	1.169.191	557.282			11.978	12.368	121	1.702.007
Grupo Budimex		91.232			4.367	7.850		79.015
Infraestructuras	9.219	574.206			114.807	33.256	14.404	420.958
Inmobiliaria	650	25.881			3.949	373.482	379.632	-730.532
Servicios	961	70.294	0	0	79.222	30.898	656.095	-694.960
Servicios excl. Amey	961	35.475			33.256	30.898	656.095	-683.813
Amey, Plc		34.819			45.967			-11.148
Resto		58					29.096	-29.038
Ajustes	-2.241.316						-2.241.316	0
TOTAL GRUPO	4.889	2.027.637	3.553.569	43.443	2.945.505	795.983	7.886	-5.313.861

(1) En este epígrafe se incluyen concesiones de infraestructuras de transporte (Autopistas y Aeropuertos) y concesiones de servicios (mantenimiento de infraestructuras públicas).

(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.

Ejercicio 2005

	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)	21	723.188	5.251.957	517.291	3.442.411	235.496		-8.723.947
Resto de sociedades	35.965	1.562.381	0	0	848.235	993.133	28.767	-271.789
Corporación	1.670.300	1.112			400.288	514.671	1.328.614	-572.161
Construcción	1.333.831	683.862	0	0	42.837	38.725	-2.198	1.938.330
Construcción excl.Budimex (2)	1.333.831	546.958			36.513	13.862	-2.198	1.832.613
Grupo Budimex		136.904			6.324	24.863		105.717
Infraestructuras	9.057	534.417			109.285	521	4.376	429.292
Inmobiliaria	1.835	32.682			557	408.438	331.511	-705.989
Servicios	35.867	165.088	0	0	295.269	30.777	1.344.185	-1.469.276
Servicios excl.Amey	35.867	121.656			221.341	30.777	1.344.185	-1.438.779
Amey, Plc		43.432			73.929			-30.496
Resto		145.220				0	37.205	108.014
Ajustes	-3.014.926						-3.014.926	0
TOTAL GRUPO	35.985	2.285.569	5.251.957	517.291	4.290.647	1.228.629	28.767	-8.995.736

(1) En este epígrafe se incluyen concesiones de infraestructuras de transporte (Autopistas y Aeropuertos) y concesiones de servicios (mantenimiento de infraestructuras públicas).

(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 6.734 miles de euros a largo plazo y 658 miles de euros a corto plazo. Esta sociedad dispone de un saldo en tesorería y equivalentes de 1.727 miles de euros.

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

Miles de euros			
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Sociedades Concesionarias	-8.723.947	-5.452.776	-3.271.171
Resto de sociedades	-271.789	138.915	-410.704
Corporación	-572.161	-608.534	36.374
Construcción	1.938.330	1.781.022	157.308
Infraestructuras	429.292	420.958	8.334
Inmobiliaria	-705.989	-730.532	24.543
Servicios	-1.469.276	-694.960	-774.316
Resto	108.014	-29.038	137.052
TOTAL	-8.995.736	-5.313.861	-3.681.875

19.1. Sociedades Concesionarias**a. 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. Los saldos en concesionarias que normalmente están sujetos a ciertas restricciones de disponibilidad (como consecuencia de ciertas obligaciones en los contratos de financiación de establecer cuentas de reserva). A continuación se realiza un análisis detallado de los saldos de Tesorería y equivalentes de las sociedades concesionarias:

Sociedades Concesionarias	Miles de euros		
	Saldo 31/12/2005	Saldo 31/12/2004	Variación
M- 203 Alcalá O'Donnell	44		44
Autopista Collipulli Temuco.	12.977	23.368	-10.391
Autopista Temuco Río Bueno.	32.534	21.204	11.331
Autopista Santiago Talca, S.A	82.683	117.754	-35.071
Skyway Concession Co.	1.628		1.628
407 ETR International Inc.	67.580	75.452	-7.872
Autopista del Sol, C.E.S.A.	52.900	43.487	9.413
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	97	182	-85
Autopista Trados M-45, S.A.	8.466	6.846	1.621
Autopista Madrid-Sur (a)	17.296	7.777	9.520
Autopista Madrid-Levante (b)	2.095	9.234	-7.139
Euroscut Norte Litoral, S.A.	5.579	22.987	-17.408
Algarve internacional, B.V.	1.665	1.317	348
Euroscut Algarve, S.A.	35.566	36.695	-1.129
Eurolink Motorway	26.410	21.196	5.214
Aeropuerto Cerro Moreno	1.222	631	591
Bristol International Airport, P.L.C. (c)	11.942	4.093	7.849
Aeropuertos de Belfast	19.584	18.762	822
Tube Lines	333.079	198.893	140.187
Otros contratos Amey	3.861		3.861
Otros		60	-60
Total	723.208	609.939	113.207

- 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.

b. Obligaciones de Sociedades Concesionarias

En el siguiente cuadro se analiza la evolución de la deuda financiera por emisión de obligaciones que corresponden exclusivamente a sociedades concesionarias:

Miles de euros							
EMPRESAS	Saldo 31/12/05			Saldo 31/12/04			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Sociedades concesionarias							
Autopista Collipulli Temuco.	200.902	8.714	209.616	156.552	3.791	160.342	49.274
407 ETR International Inc.	2.667.751	501.013	3.168.764	2.583.624	38.362	2.621.986	546.778
Algarve Internacional, B.V.	126.500		126.500	126.500		126.500	0
Autopista Santiago Talca.	462.580	7.564	470.144	443.893	1.291	445.184	24.960
Skyway Concession Co.	1.148.580		1.148.580			0	1.148.580
Tube Lines Plc.	645.643		645.643	243.000		243.000	402.643
Total	5.251.957	517.291	5.769.248	3.553.569	43.443	3.597.012	2.172.236

Las variaciones se producen por la entrada en el perímetro de Skyway Concession Co. y su posterior refinanciación de la deuda existente, a través de una emisión de bonos por 1.148.580 miles de euros. El efecto de la variación del tipo de cambio sobre las emisiones de 407 ETR es de 490.245 miles de euros. La variación en el caso de Tube Lines se produce, principalmente, por la compra del 33% adicional de la sociedad y por el efecto tipo de cambio por 22.367 miles de euros.

El detalle de los vencimientos y divisa en que se hayan nominadas las deudas es el siguiente:

Miles de euros					
Sociedad		Divisa	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Vencimiento
407 ETR International Inc.	Series 99-A1	CAD	290.655	245.276	2009
	Series 99-A2	CAD	289.895	244.641	2029
	Series 99-A3	CAD	216.495	184.094	2039
	Series 99-A4	CAD	149.166	116.300	2016
	Series 99-A5	CAD	149.670	117.174	2021
	Series 99-A6	CAD	150.132	118.040	2026
	Series 99-A7	CAD	150.050	117.916	2031
	Series 00-A2	CAD	270.900	227.052	2039
	Series 00-A3	CAD	313.755	265.294	2007
	Series 04-A1	CAD	109.059	92.047	2006
	Series 04-A2	CAD	138.935	103.840	2039
	Series 04-A3	CAD	247.034	208.495	2035
	Senior Bonds		2.475.746	2.040.169	
	Series 00-B1	CAD	119.887	101.172	2010
	Junior Bonds		119.887	101.172	
	Series 00-C1	CAD	218.225	184.239	2007
	Series 03-D1	CAD	345.476	292.295	2006
	Subordinados		563.701	476.534	
	Intereses de emisiones de bonos		41.793	5.140	
	Gastos Formalización de Deudas		-32.363	-1.029	
	Subtotal 407 ETR		3.168.764	2.621.986	
Autopista Santiago Talca, S.A.		UF	179.552	311.612	2025
		USD	380.717	133.383	2020
	Gastos Formalización de Deudas		-90.125	189	
	Subtotal Autopista Santiago Talca		470.144	445.184	
Autopista Collipulli Temuco		UF	227.514	165.088	2020
	Gastos Formalización de Deudas		-17.897	-4.746	
	Subtotal Collipulli Temuco		209.616	160.342	
Algarve Internacional, B.V.		EUR	126.500	126.500	2027
	Subtotal Algarve Internacional, B.V.		126.500	126.500	
Skyway Concession Co.		USD	370.996		2025
		USD	828.210		2020
	Gastos Formalización de Deudas		-50.626		
	Subtotal Skyway Concession Co.		1.148.580		
Tube Lines		GBP	722.379	320.033	2031
	Gastos Formalización de Deudas		-76.736	-77.033	
	Subtotal Tube Lines		645.643	243.000	
TOTAL			5.769.248	3.597.012	

c. Deudas con entidades de crédito por préstamos y líneas de crédito sociedades concesionarias

A continuación se realiza un análisis detallado de la evolución de las deudas con entidades de crédito por préstamos y líneas de crédito y de las principales condiciones aplicables a las mismas:

Miles de euros							
Sociedades Concesionarias	Saldo 31/12/05			Saldo 31/12/04			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Autopista Collipulli Temuco.					5.622	5.622	-5.622
Autopista Temuco Río Bueno.	158.979	3.379	162.358	125.095	2.218	127.313	35.045
Skyway Concession Co. Holding LLC.	123.492	3.464	126.955				126.955
Autopista del Sol, C.E.S.A.	481.263	247	481.510	481.698	388	482.086	-576
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	188.000	104.004	292.004	218.857	64.610	283.466	8.537
Autopista Trados M-45, S.A.	70.743	2.500	73.243	73.113	2.142	75.254	-2.011
Autopista Madrid- Sur (a)	496.855	2.381	499.236	430.776	17.917	448.693	50.543
Autopista Madrid Levante (b)	254.310	32.238	286.549	57.125	804	57.928	228.620
Euroscut Norte Litoral, S.A.	226.670	8.361	235.031	127.170	12.067	139.37	95.794
Euroscut Algarve, S.A.	127.536	702	128.238	127.503	10.855	137.388	-10120
Eurolink Motorway	146.000	42.500	188.500	124.500	0	124.500	64.000
Aeropuerto Cerro Moreno	2.304	1.271	3.575	2.753	796	3.550	25
Bristol International Airport, P.L.C. (c)	251.557		251.557	140.951		140.951	110.606
Aeropuertos de Belfast	53.946		53.946	52.444	1.703	54.147	-202
Tube Lines	800.899	34.449	835.348	369.003	15.593	384.596	450.752
Otros contratos Amey	59.857		59.857	0	0	0	59.857
Total	3.442.411	235.496	3.677.907	2.330.987	134.716	2.465.703	1.212.204

- 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.

El detalle de los vencimientos y divisa en que se hayan nominadas las deudas es el siguiente:

	Divisa	Vencimiento Crédito/Préstamo Dispuesto	Vencimiento/ Concepto
Autopistas			
Autopista del Sol, C.E.S.A	EUR	324.548	2006
		162.274	2007
		247	Intereses devengados no vencidos
		-5.559	Gastos formalización deudas
		481.510	
Autopista Terrasa-Manresa, S.A	EUR	104.004	2006
		38.000	2007
		92.500	2008
		57.500	2009
		292.004	
Autopista Trados 45, S.A.	EUR	2.392	2006
		13.135	2017
		58.416	2021
		108	Intereses devengados no vencidos
		-808	Gastos formalización deudas
		73.243	
Inversora Madrid Sur (a)	EUR	154.436	2009
		346.847	2032
		2381	Intereses devengados no vencidos
		-4.428	Gastos formalización deudas
		499.236	
Inversora Madrid Levante (b)	EUR	259.150	2012
		31.055	Terminación obra
		1.184	Intereses devengados no vencidos
		-4.840	Gastos formalización deudas
		286.549	
Autopista Temuco Río Buco.	UF	158.979	2021
		3.379	Intereses devengados no vencidos
		162.358	
Euroscut Algarve, S.A.	EUR	130.000	2025
		702	Intereses devengados no vencidos
		-2.464	Gastos formalización deudas
		128.238	
Euroscut-Norte Litoral, S.A.	EUR	229.500	2026
		7.494	2006
		867	Intereses devengados no vencidos
		-2.830	Gastos formalización deudas
		235.031	
Eurolink Motorway	EUR	146.000	2028
		42.500	Terminación obra
		188.500	
Skyway Concession Co. Holding LLC.	USD	126.764	2035
		3.464	Intereses devengados no vencidos
		-3.273	Gastos formalización deudas
		126.955	
Aeropuertos			
Aeropuerto Cerro Moreno	UF	3.575	2008
Aeropuerto de Belfast	GBP	53.946	2011
Bristol Internacional Airport	GBP	251.557	2013
Servicios			
Tube Lines	GBP	835.348	-
Otros contratos Amey	GBP	59.857	-
Total		3.677.907	

- a) Incluye los saldos de Inversora de Autopistas del Sur, S.L.
b) Incluye los saldos de la Inversora de Autopistas del Levante.

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 objeto de asegurar las variaciones de tipo de interés por lo menos en parte de la financiación.

19.2. Resto de Sociedades

a. Tesorería y equivalentes Resto de Sociedades

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

Ejercicio 2004

	Bancos	Caja	Imposiciones a corto plazo	Otros créditos a corto plazo	TOTAL
Corporación	1.451	223	97.047	23	98.744
Construcción	172.022	374	472.693	3.425	648.514
Construcción excl.Budimex (*)	89.216	374	464.267	3.425	557.282
Grupo Budimex	82.806		8.426		91.232
Infraestructuras	10.654	2.365	560.672	514	574.205
Inmobiliaria	14.930	50	9.110	1.791	25.881
Servicios	55.979	65	11.300	2.950	70.294
Servicios excl.Amey	21.160	65	11.300	2.950	35.475
Amey	34.819				34.819
Resto	58				58
TOTAL	255.093	3.077	1.150.822	8.705	1.417.698

(*) 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.

Ejercicio 2005

	Bancos	Caja	Imposiciones a corto plazo	Otros créditos a corto plazo	TOTAL
Corporación	983	66	62	1	1.112
Construcción	290.533	325	391.533	1.471	683.862
Construcción excl.Budimex (*)	171.893	325	373.269	1.471	546.958
Grupo Budimex	118.640		18.263		136.904
Infraestructuras	7.601	795	525.746	275	534.417
Inmobiliaria	7.587	30	23.973	1.091	32.682
Servicios	158.030	87	4.459	2.512	165.088
Servicios excl.Amey	114.598	87	4.459	2.512	121.656
Amey	43.432				43.432
Resto	145.220				145.220
TOTAL	609.955	1.303	945.773	5.351	1.562.381

(*) En el saldo de Construcción excl. Budimex se encuentra incluida el saldo de Tesorería y Equivalentes de Boremer: 803 miles de euros en Bancos y 925 miles de euros en Imposiciones a corto plazo.

Tipos de interés

El tipo de interés medio obtenido por el Grupo sobre sus saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes durante el ejercicio 2005 ha ascendido a 2,04% (1,99% en el ejercicio 2004). El plazo medio de vencimiento de los depósitos es de 11 días.

Deudas con entidades de crédito por préstamos y líneas crédito resto de sociedades

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

Miles de euros							
	Saldo 31/12/05			Saldo 31/12/04			
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Variación
Deudas por arrendamiento financiero	4.320	291	4.611	13.592		13.592	-8.981
Deudas por préstamos y líneas crédito	843.915	992.842	1.836.757	600.926	661.267	1.262.194	574.563
Total	848.235	993.133	1.841.368	614.519	661.267	1.275.786	565.583

El siguiente cuadro muestra la distribución de las deudas con entidades de crédito por préstamos y líneas de crédito por segmentos:

Miles de euros							
	Saldo 31/12/05			Saldo 31/12/04			
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Variación
Resto de sociedades							
Corporación	400.288	514.671	914.959	400.194	203.413	603.608	311.352
Construcción	42.837	38.725	81.562	16.346	20.218	36.563	44.998
Construcción Excl. Budimex	36.513	13.862	50.375	11.978	12.368	24.346	26.029
Grupo Budimex	6.324	24.863	31.187	4.367	7.850	12.217	18.969
Infraestructuras	109.285	521	109.806	114.807	33.256	148.063	-38.257
Inmobiliaria	557	408.438	408.995	3.949	373.482	377.431	31.564
Servicios	295.269	30.777	326.047	79.222	30.898	110.121	215.926
Servicios Excl. Amey	221.341	30.777	252.118	33.256	30.898	64.154	187.964
Amey	73.929		73.929	45.967		45.967	27.962
Total	848.235	993.133	1.841.368	614.519	661.267	1.275.786	565.583

El detalle de los vencimientos de las deudas del resto de sociedades es el siguiente:

	Saldo 31/12/05	Vencimiento
Corporación	914.959	2006-2009
Construcción	81.562	2006-Más de 5 años
Infraestructuras	109.806	2006-Más de 5 años
Inmobiliaria	408.995	2006-Más de 5 años
Servicios	326.047	2006-2009
Total	1.841.368	

Debido al ciclo de explotación de las existencias de la actividad de inmobiliaria las deudas hipotecarias asociadas a estas se reconocen a corto plazo con independencia del vencimiento de las mismas. Así dentro de la deuda bancaria de la división inmobiliaria a corto plazo se incluyen préstamos hipotecarios con vencimiento superior a un año por importe de 392.687 miles de euros.

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 al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Miles de euros						
	31/12/05			31/12/04		
	Límite	Dispuesto	Disponible	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito						
Vencimiento corto plazo	1.463.460	693.383	770.077	990.380	383.200	607.180
Vencimiento largo plazo	1.168.470	717.777	450.693	874.630	512.600	362.030
TOTAL	2.631.930	1.411.160	1.220.770	1.865.010	895.800	969.210
Préstamos hipotecarios	550.988	379.306	171.682	488.570	352.000	136.570
Otras Deudas		46.291			14.394	
TOTAL	3.182.918	1.836.757	1.392.452	2.353.580	1.262.194	1.105.780

Los tipos medios de interés de las deudas con entidades de crédito del resto de sociedades correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	2005 %	2004 %
Créditos	2,42	2,35
Préstamos bancarios	2,23	2,17

Las condiciones financieras (en cuanto a los tipos de interés aplicables) de la deuda relacionada en corporación se encuentran supeditadas al cumplimiento de determinados ratios relacionados con magnitudes financieras como EBITDA, Deuda neta y Fondos Propios consolidados.

19.3. Valores razonables de los recursos ajenos

El valor en libros de los recursos ajenos se registra conforme a lo expuesto en la nota 2.4 referente a normas de valoración. Se considera que el descuento de los flujos de efectivo de los pasivos utilizando el tipo de interés de los recursos ajenos se aproxima a su valor en libros. Por ello la diferencia entre valor contable y valor razonable no es significativa tanto para los pasivos a corto plazo, como para los pasivos a largo plazo.

19.4. 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 II.

20. DEUDAS A LARGO PLAZO NO FINANCIERAS

El detalle de las deudas a largo plazo no financieras es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Variación
Otros acreedores a Largo Plazo	123.712	117.515	241.227
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	5.442	7.500	12.942
Deudas representadas por efectos a pagar	170.713	49.885	220.598
Otras deudas no financieras	17.276	3.510	13.766
Total	317.143	178.410	138.733

En la línea de "Otros acreedores a Largo plazo" se recogen los importes de acreedores de inmovilizado a largo plazo por importe de 35.867 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (24.629 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). Dichos saldos incorporan un tipo de interés implícito y no se considera que sea significativa la diferencia entre el valor contable de los mismos y su valor razonable.

En este epígrafe también se recoge el préstamo participativo concedido por el Estado a la concesionaria Autopista del Sol para la construcción del tramo Estepona- Guadiaro por importe de 67.714 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (82.177 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

El principal saldo del epígrafe "Deudas representadas por efectos a pagar a Largo Plazo" se encuentra en la división de Inmobiliaria por importe de 170.621 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (49.788 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), correspondiendo principalmente a la compra de terrenos. Este aplazamiento de pago devenga intereses. El incremento producido en este epígrafe se origina por un aumento de adquisiciones de suelo durante el ejercicio 2005 respecto al 2004.

21. 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 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Deudas con empresas asociadas	106.893	95.331	11.562
Acreedores comerciales	4.295.450	3.241.981	1.053.469
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	260.056	164.212	93.900
Otras deudas no comerciales	490.154	468.719	19.491
Total	5.150.609	3.970.243	1.178.423

En el epígrafe "Otras deudas no comerciales" se incluyen las deudas con Administraciones Públicas, con un saldo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de 249.356 miles de euros y 213.430 miles de euros respectivamente.

El detalle de los acreedores comerciales por segmentos es el siguiente:

Miles de euros			
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Acreedores comerciales	4.295.450	3.241.981	1.053.469
Construcción	2.959.665	2.339.777	619.887
Infraestructuras	132.420	128.974	3.446
Inmobiliaria	544.747	412.835	131.913
Servicios	816.398	510.103	306.296
Resto	-157.780	-149.708	-8.072

En el saldo de Acreedores Comerciales se incluyen al 31 de diciembre de 2005 1.041.543 miles de euros (735.587 miles de euros para el ejercicio 2004) en concepto de “Anticipos de Clientes”, de los que 688.719 miles de euros corresponde a la actividad de construcción (496.523 miles de euros para el 2004) y 157.902 miles de euros (130.327 miles de euros para el 2004) a la actividad de inmobiliaria principalmente por pagos aplazados por compra de terrenos.

22. SITUACIÓN FISCAL

22.1. Grupo fiscal consolidado

Grupo Ferrovial, S.A. está acogida al régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 1993. Las sociedades que integran para el ejercicio 2005 el grupo consolidado fiscal junto con Grupo Ferrovial, S.A. (dominante) son las que se indican en el Anexo I. Por otro lado, también tributan en régimen de declaración consolidada, las sociedades Cintra, S.A., Inversora de Autopistas del Sur, S.L., e Inversora de Autopistas de Levante, S.L., constituyendo grupos fiscales distintos al anterior, en los que estas entidades figuran respectivamente como sociedades dominantes.

22.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Permanecen abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación. 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.

22.3. Conciliación de los resultados contable y fiscal

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

Miles de euros						
	2005			2004		
	Aumento	Disminución	TOTAL	Aumento	Disminución	TOTAL
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			561.420			676.339
Diferencias permanentes:						
De las sociedades individuales (España)	59.610	-22.919	36.691	52.619	-1.172	51.447
De las sociedades individuales (Extranjero)	49.114	-29.076	20.039	14.901	-1.350	13.551
De los Ajustes Consolidación Netos	6.749		6.749		-167.018	-167.018
Diferencias Temporales:						
Con origen en el ejercicio	241.446	-333.600	-92.154	91.400	-262.549	-171.149
Con origen en ejercicios anteriores	183.949	-102.360	81.589	164.643	-47.977	116.666
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-66.337			-7.256
Base imponible (resultado fiscal)			547.997			512.580

22.4. Tipos de gravamen

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 los ejercicios 2004 y 2005 asciende a 169.110 y 173.231 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva del 25% y 30,86 % para dichos ejercicios.

La tasa impositiva del ejercicio resulta inferior al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades español (35%) fundamentalmente debido a:

	2005	2004
Beneficio antes de impuestos	561.420	676.339
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales	196.497	236.719
Resultado libre de impuestos	2.362	-58.456
Gastos no deducibles a efectos fiscales	4.884	22.749
Pérdidas fiscales no reconocidas contablemente	14.971	
Compensación de BINs no activadas	-11.934	-2.540
Deducciones	-30.376	-11.701
Diferencia de tipos	-9.527	-11.946
Regularización IS ejercicio anterior	-4.821	-9.924
Witholding	9.099	4.209
Cuota acta inspección	2.076	
Gasto por impuesto	173.231	169.110
Tipo efectivo	30,86%	25%

22.5. Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y de pasivo en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Ejercicio 2005	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldo 31.12.04	345.663	255.355
Regulariz sdo ej anterior	2.996	
Creación	84.506	116.760
Recuperación	-35.826	-64.382
Impacto patrimonio neto	47.181	30.920
Saldo 31.12.05	444.520	338.653

Ejercicio 2004	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldo 31.12.03	364.618	231.519
Creación	31.990	91.892
Recuperación	-16.792	-57.625
Impacto patrimonio neto	-34.153	-10.431
Saldo 31.12.04	345.663	255.355

El Grupo ha registrado el correspondiente impuesto diferido de pasivo derivado de la amortización de los fondos de comercio generados por las combinaciones de negocio realizadas.

Al 31 de diciembre de 2005, el detalle de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores susceptibles de compensación con futuros beneficios es el siguiente:

- Algunas sociedades del Grupo Consolidado tienen declaradas bases imponibles negativas pendientes de compensar por un importe de 22.875 miles de euros.

Años	Miles de euros
1992	5
1993	40
1994	206
1995	15
1998	5.908
1999	23
2000	12
2001	9.372
2002	2.075
2003	889
2004	3.701
2005	629
Total	22.875

- Asimismo, los grupos fiscales han generado bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 87.358 miles de euros.

Años	Miles de euros
2002	2.067
2003	15.843
2004	28.341
2005	41.107
	87.358

Al 31 de diciembre de 2005 no se ha reconocido un activo por impuestos diferidos por dichas bases imponibles negativas, debido a la imposibilidad para predecir de forma razonable la obtención de futuros flujos de beneficios suficientes para su compensación.

Además, el Grupo tiene acreditadas deducciones por inversión y otros conceptos pendientes de aplicar por importe de 92.759 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (107.619 en 2004).

23. PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS 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.

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, las sociedades tenían prestados avales por un importe global de 4.129.086 y 2.849.891 miles de euros respectivamente, 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 segmento para dichos ejercicios (en miles de euros):

	Año 2005	Año 2004
Construcción	2.726.200	1.824.587
Infraestructuras	303.306	311.086
Inmobiliaria	623.500	426.603
Servicios	291.600	199.286
Resto	184.480	88.329
Total	4.129.086	2.849.891

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 establecidas en los distintos contratos de concesión.

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 229.700 (266.267 miles de euros en 2004), y por otra, avales financieros por importe de 393.800 (160.336 miles de euros en 2004) principalmente correspondientes a aplazamientos de compra de suelo, cuyo detalle se comenta en las notas 11 y 20 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 los servicios prestados.

En el epígrafe resto, los avales corresponden principalmente a los que tiene prestados Grupo Ferrovial, S.A. a favor de Amey, por importe de 180 millones de euros, de los cuales 135 millones corresponden a una garantía en relación con una ampliación de capital a realizar en Tube Lines en el año 2008, importe actualmente financiado por un equity bridge loan, y el resto a otro tipo de garantías vinculadas a la actividad habitual de Amey.

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 destacan:

- Autopista 407: Las controversias jurídicas que Cintra mantiene con la Provincia de Ontario en relación con la autopista de peaje 407 ETR, que se refieren principalmente a la capacidad de la sociedad concesionaria de la 407 ETR de aumentar los peajes sin el consentimiento de la Provincia, la designación del año 2002 como Año Base, la exactitud de determinados informes anuales auditados de tráfico y un procedimiento para la denegación de renovación de matrículas.

- Autopista Madrid Sur, titular de la autopista Radial 4: El Jurado Provincial de Expropiación Forzosa de Madrid ha adoptado un criterio de valoración que podría incrementar de manera muy significativa el coste de las expropiaciones de los terrenos en dicha Comunidad lo cual podría tener repercusión en los costes de expropiación de dicha autopista, en la actualidad se están iniciando numerosos recursos contencioso-administrativos contra las resoluciones de fijación de justiprecio de dicho Jurado Provincial de Expropiación. Los Administradores de la sociedad consideran que el referido criterio de valoración no es conforme a Derecho, a pesar de no poder garantizar que tales recursos sean resueltos de forma favorable a las pretensiones de la Sociedad.

Así mismo destacar por último la existencia de determinadas garantías otorgadas en las sociedades concesionarias como garantía de su financiación entre las que destacan las realizada por Algarve y Norte Litoral los derechos de crédito otorgados en la Autopista Trados 45 derivados del propio contrato de concesión y las letras de crédito otorgadas por Eurolink y sus accionistas como garantía de su deuda.

24. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El análisis de los ingresos del Grupo se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	2005	2004
Cifra de ventas	8.989.093	7.254.011
Ventas	5.596.876	4.620.091
Prestaciones de servicios	3.315.269	2.575.526
Devoluciones y rappels sobre ventas	-1.904	-2.212
Ingresos por arrendamientos operativos	1.146	1.251
Otros ingresos	77.706	59.354
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	142.660	79.862
Otros ingresos de explotación	76.284	67.539
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	25.884	12.732
Subvenciones a la explotación	4.675	5.245
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	1.426	1.342
Otros ingresos	44.299	48.221
Total ingresos de explotación	9.208.037	7.401.412

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

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total
Construcción	4.229.112	158.218	4.387.330	3.438.308	144.709	3.583.017
Nacional	2.847.676	136.145	2.983.821	2.507.447	112.418	2.619.865
Exterior	512.727	13.704	526.431	346.516	26.863	373.379
Grupo Budimex	674.162	0	674.162	489.265	0	489.265
Grupo Webber	89.223	29	89.252	0	0	0
Industrial	105.323	8.340	113.663	95.080	5.428	100.509
Infraestructuras	755.749	4.526	760.276	612.495	1.538	614.033
Inmobiliaria	810.778	2.777	813.555	764.712	3.428	768.140
Servicios	3.186.924	13.180	3.200.104	2.433.033	11.428	2.444.462
Resto y ajustes	13	-172.185	-172.172	142	-155.784	-155.642
Total	8.982.577	6.516	8.989.093	7.248.690	5.320	7.254.011

En 2005 se ha producido un incremento de la cifra de ventas en todos los segmentos, destacando Infraestructuras y Servicios.

En infraestructuras el incremento es debido fundamentalmente a la entrada en explotación de la autopista Chicago Skyway y a mayores tráficos y subida de tarifas en la 407 ETR.

En Servicios, el incremento más significativo es debido a la aportación del 33% adicional de Tubelines

A continuación se proporciona un desglose de las ventas por segmento de actividad y los principales países en que Grupo Ferrovial desarrolla sus actividades (datos en miles de euros):

Ejercicio 2004

	Miles de euros					
	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
España	2.724.464	207.439	737.432	1.043.318	-135.469	4.577.184
Reino Unido	0	57.915	0	1.382.867	0	1.440.782
EE.UU.	0	0	0	0	0	0
Canadá	6	237.172	0	0	0	237.178
Polonia	498.505	0	0	0	0	498.505
Chile	82.111	78.209	6.164	0	-14	166.471
Portugal	156.885	32.995	24.544	18.276	-20.159	212.541
Resto de Europa	85.355	0	0	0	0	85.355
Resto del Mundo	35.692	303	0	0	0	35.995
TOTAL	3.583.017	614.033	768.140	2.444.462	-155.642	7.254.011

Ejercicio 2005

	Miles de euros					Total
	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	
España	3.091.023	245.464	769.338	1.152.845	-159.257	5.099.413
Reino Unido	0	63.384	0	1.807.905	0	1.871.290
EE.UU.	89.223	41.444	0	86.924	0	217.591
Canadá	0	280.490	0	0	0	280.490
Polonia	709.800	0	1.285	0	-497	710.588
Chile	152.216	93.860	6.890	0	-9	252.956
Portugal	165.075	34.661	36.042	14.928	-12.409	238.297
Resto de Europa	137.922	678	0	34.964	0	173.563
Resto del Mundo	42.072	295	0	102.538	0	144.905
TOTAL	4.387.330	760.276	813.555	3.200.104	-172.172	8.989.093

Los ingresos registrados en cada uno de los países corresponden fundamentalmente a operaciones realizadas en moneda local. Del total de la facturación, el 64,51% (68,99% para 2004) corresponde a facturaciones realizadas en euros.

Cartera

La cartera de construcción al 31 de diciembre de 2005 y 2004 para el conjunto del Grupo se sitúa en 7.500.446 y 6.721.173 miles de euros respectivamente. Dicha cartera corresponde al importe de contratos adjudicados a su precio de venta menos el valor de las ventas reconocidas a origen en dichos contratos.

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

	Miles de euros			
	2005	2004	Variación	Variación %
Construcción Interior	5.001.427	4.359.513	641.914	14,72
Obra civil	2.814.348	2.530.793	283.555	11,20
Edificación residencial	1.145.729	1.059.327	86.402	8,16
Edificación no residencial	1.041.350	769.393	271.957	35,35
Construcción Exterior	837.855	1.066.907	-229.052	-21,47
Obra civil	705.832	898.599	-192.767	-21,45
Edificación residencial	13.763	21.548	-7.785	-36,13
Edificación no residencial	118.260	146.760	-28.500	-19,42
Construcción Industrial	660.948	677.555	-16.607	-2,45
Construcción	174.918	174.737	181	0,10
Mantenimiento	486.030	502.818	-16.788	-3,34
Budimex	546.842	617.198	-70.356	-11,40
Webber	453.374			
Total	7.500.446	6.721.173	325.899	4,85

En el cuadro anterior se incluyen dentro de las ventas externas aquellas realizadas por el segmento de construcción debido a que tal y como se comenta más detalladamente en la nota 2 en su parte relativa a normas de valoración de la presente memoria, dichas ventas son consideradas realizadas frente a terceros en la medida que esas obras están siendo ejecutadas.

25. GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	-1.577.986	-1.251.138
Seguridad Social	-311.438	-270.198
Otros gastos de personal	-17.670	-15.206
TOTAL	-1.907.094	-1.536.542

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

	AÑO 2005	AÑO 2004	VARIACIÓN
Titulados	6.640	5.804	836
Administrativos	5.321	4.988	333
Operarios y técnicos no titulados	45.286	39.100	6.186
Total	57.247	49.892	7.355

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

	AÑO 2005	AÑO 2004	VARIACIÓN
Corporación	220	199	21
Construcción	13.961	12.829	1.132
Infraestructuras	3.565	3.427	138
Inmobiliaria	936	916	20
Servicios	38.565	32.521	6.044
Total	57.247	49.892	7.355

26. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

El Grupo únicamente mantiene arrendamientos operativos como arrendatario y no como arrendador.

La información más relevante en relación a estos arrendamientos es la siguiente:

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2005 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 256.854 (243.142 miles de euros en 2004).

En la fecha del balance de situación, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Menos de un año	213.396	199.950
Entre uno y cinco años	25.986	25.111
Más de cinco años	17.472	18.081
TOTAL	256.854	243.142

27. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

La evolución del resultado y margen de explotación desglosada por segmentos, 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 2005		Año 2004		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	209.812	4,78%	169.830	4,74%	23,54%
Budimex	286	0,04%	-3.049	-0,62%	109,39%
Construcción excluido Budimex (*)	209.526	5,64%	172.878	5,59%	21,20%
Infraestructuras	301.867	39,70%	246.113	40,08%	22,65%
Inmobiliaria	156.035	19,18%	144.888	18,86%	7,69%
Servicios	215.331	6,73%	158.965	6,50%	35,46%
Amey	114.392	6,46%	74.794	5,41%	52,94%
Servicios excluido Amey	100.939	7,06%	84.171	7,93%	19,92%
Resto	-11.749	-6,82%	-3.032	-1,95%	-287,51%
Resultado de explotación	871.296	9,69%	716.763	9,88%	21,56%

(*) Incluye el resultado de explotación aportado por la sociedad Boremer, S.A. por importe de 2.223 miles de euros en 2005, lo que conlleva un margen de explotación del 21,30%.

La evolución del resultado y márgenes de explotación por segmento se comenta en detalle en el Informe de Gestión adjunto.

A continuación se proporciona un desglose del resultado de explotación por segmento y los principales países en que Grupo Ferrovial desarrolla sus actividades (datos en miles de euros):

Ejercicio 2004

	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU .	CANADÁ	POLONIA	CHILE	PORTUGAL	RESTO DE EUROPA	RESTO DEL MUNDO	TOTAL
Construcción	139.574	0	0	-208	-7.147	9.868	17.367	7.506	2.868	169.829
Infraestructuras	56.412	15.778	0	120.083	0	38.465	15.756	-5	-376	246.113
Inmobiliaria	140.937	0	0	0	0	-799	4.802	-51	0	144.888
Servicios	83.765	74.795	0	0	0	0	405	0	0	158.965
Resto	-3.032	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.032
Total	417.656	90.573	0	119.876	-7.147	47.534	38.330	7.449	2.492	716.763

Ejercicio 2005

	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	CANADÁ	POLONIA	CHILE	PORTUGAL	RESTO DE EUROPA	RESTO DEL MUNDO	TOTAL
Construcción	164.353	-259	3.104	-202	-1.077	10.731	17.722	9.213	6.227	209.812
Infraestructura	61.956	20.249	8.324	151.023	-21	45.953	14.998	9	-623	301.867
Inmobiliaria	154.380	0	0	0	-1.231	-737	3.676	-53	0	156.035
Servicios	98.538	117.334	4.502	0	0	0	-1.200	-16.249	12.406	215.331
Resto	-11.749	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.749
Total	467.477	137.324	15.930	150.821	-2.329	55.946	35.196	-7.080	18.010	871.296

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 60,74% (65,68% para el 2004) es en euros.

A continuación se presenta la cifra del resultado bruto de explotación que se calcula como la suma del resultado de explotación mas la dotación de amortizaciones y la variación de provisiones por segmentos del año 2005 comparado con el 2004, 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 2005	Año 2004	Variación
Construcción	314.476	292.998	21.478
Budimex	10.038	35.341	-25.303
Construcción excluido Budimex (*)	304.438	257.657	46.781
Infraestructuras	479.537	384.007	95.530
Inmobiliaria	169.438	149.500	19.938
Servicios	335.380	237.477	97.903
Amey	165.550	99.747	65.803
Servicios excluido Amey	169.830	137.730	32.100
Resto	2.297	1.506	791
Total Resultado Bruto de Explotación	1.301.128	1.065.488	235.639

(*) Incluye el resultado de bruto explotación aportado por la sociedad Boremer, S.A. por importe de 2.918 miles de euros en 2005.

28. RESULTADO FINANCIERO

La siguiente tabla muestra el desglose del resultado financiero, distinguiendo entre el correspondiente a sociedades concesionarias y el de resto de sociedades:

Miles de euros			
	Año 2005	Año 2004	Variación %
Resultado financiero Concesiones	-375.127	-339.394	-10,53%
Resultado financiero Resto de Sociedades	-15.332	-10.758	-42,52%
Construcción	39.332	54.734	28,14%
Infraestructuras	1.243	-1.547	180,38%
Inmobiliaria	-31.013	-30.743	-0,88%
Servicios	-31.363	-25.781	-21,65%
Resto	6.468	-7.421	187,15%
Total	-390.460	-350.152	-11,51%

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 2005	Año 2004	Variación %
Ingresos Financieros por rendimientos de inversiones	178.520	86.881	-105,48%
Concesionarias	151.570	71.485	-112,03%
Resto sociedades	26.950	15.396	-75,05%
Otros Ingresos Financieros	61.156	51.049	-19,8%
Total Ingresos Financieros	239.675	137.930	-73,77%
Gastos Financieros por Financiación	-574.435	-452.375	-26,98%
Concesionarias	-526.697	-410.879	-28,19%
Resto sociedades	-47.739	-41.496	-15,04%
Otros Gastos Financieros	-55.700	-35.707	-55,99%
Total Gastos Financieros	-630.135	-488.082	-29,1%
Total Resultado Financiero	-390.460	-350.152	-11,51%

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.

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Gasto e ingreso activado en periodo de construcción	Gasto e ingreso financiero en PyG	Gasto e ingreso financiero devengado	Gasto e ingreso activado en periodo de construcción	Gasto e ingreso financiero en PyG	Gasto e ingreso financiero devengado
Resultado financiero Concesiones						
407 ETR International Inc.		-184.994	-184.994		-183.714	-183.714
Autopista del Sol, S.A.		-16.757	-16.757		-21.041	-21.041
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.		-8.816	-8.816		-9.735	-9.735
Autopista Trados M-45, S.A.		-2.226	-2.226		-2.288	-2.288
Autopista R-4 Madrid Sur, C.E.S.A.		-28.768	-28.768	-6.167	-20.662	-26.829
Autopista Temuco Río Bueno.		-10.007	-10.007		-6.996	-6.996
Autopista Collipulli Temuco.		-21.228	-21.228		-16.897	-16.897
Autopista Santiago Talca.	-5.403	-6.018	-11.421	-12.362	-35.912	-48.274
Euroscut Norte Litoral, S.A.	-10.216		-10.216	-6.811		-6.811
Euroscut- Algarve, S.A.		-15.626	-15.626		-15.871	-15.871
Aeropuerto de Cerro Moreno		-206	-206		-156	-156
Aeropuerto de Bristol		-12.110	-12.110		-11.381	-11.381
Aeropuerto de Belfast		-3.822	-3.822		-2.368	-2.368
Inversora de Autopistas de Levante.	-10.230		-10.230	-193	-1.254	-1.447
Algarve Internacional BV		663	663		657	657
Eurolink Motorway	-7.225	-354	-7.579	-5.910		-5.910
Skyway Concession Co.		-59.873	-59.873			
Tube Lines		-3.608	-3.608		-11.778	-11.778
Otros contratos Amey		-1.378	-1.378			
Otros	21	1	22			
TOTAL	-33.054	-375.127	-408.181	-31.443	-339.394	-370.837

En la siguiente tabla se desglosa 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 2005	Año 2004	Variación %
Ingresos por intereses de activos financieros	26.950	15.396	-75,05%
Gastos por intereses de pasivos financieros	-47.739	-41.496	-15,04%
Ganancias en el valor razonable de derivados financieros	14.789	6.025	-145,45%
Pérdidas en el valor razonable de derivados financieros	-5.878	-369	-1494,20%
Diferencias de cambio	-2.262	-4.974	54,52%
Intereses demora y otros gastos cargados al cliente	17.434	23.245	25,00%
Descuento s/compras pronto pago	5.280	4.232	-24,76%
Gastos de hipoteca	-5.497	-7.507	26,77%
Gastos pago aplazado suelo	-7.360	-4.840	-52,06%
Fianzas	-5.693	-4.594	-23,92%
Resto	-5.357	4.124	229,90%
Total	-15.332	-10.758	-42,52%

29. OTRAS PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Los principales componentes de este epígrafe son:

La sociedad dependiente Cintra Concesiones de Infraestructura de Transporte, S.A. vendió un 5% de la participación que poseía en Autopista del Sol S.A., produciéndose un beneficio de 31.578 miles de euros.

En noviembre de 2005, la sociedad dependiente Ferrovial Telecomunicaciones S.A. vendió la totalidad de la participación que poseía en el capital social de ONO, que representaba el 9,59%. Dicha operación representa una plusvalía de 45.654 miles de euros.

En la sociedad dependiente Lar 2000 S.A. se ha realizado un test de deterioro del fondo de comercio y se ha amortizado anticipadamente la totalidad de dicho fondo de comercio, esto provoca una pérdida de 6.283 miles de euros, tal y como se comenta en la nota 10.

30. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

La evolución del resultado antes de impuestos desglosado por segmentos es la siguiente:

Miles de euros					
	Año 2005		Año 2004		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	241.199	5,50%	212.639	5,93%	13,43%
Infraestructuras	-18.198	-2,39%	267.578	43,58%	-106,80%
Inmobiliaria	118.725	14,59%	103.749	13,51%	14,43%
Servicios	179.149	5,60%	101.910	4,17%	75,79%
Otros y ajustes	40.546	23,55%	-9.538	-6,13%	525,10%
Total	561.420	6,25%	676.339	61,06%	-16,99%

31. RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

La evolución del resultado procedente de actividades continuadas desglosado por segmentos es el siguiente:

Miles de euros					
	Año 2005		Año 2004		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	156.750	3,57%	141.666	3,95%	10,65%
Infraestructuras	-8.030	-1,06%	243.145	39,60%	-103,30%
Inmobiliaria	79.410	9,76%	68.715	8,95%	15,56%
Servicios	126.241	3,94%	64.609	2,64%	95,39%
Otros y ajustes	33.818	19,64%	-10.906	-7,01%	410,08%
Total	388.189	4,32%	507.229	6,99%	-23,47%

32. RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS

En julio de 2004, el Grupo formalizó un contrato de compraventa para enajenar Helguina, S.A. y Aguanorbe, S.L., que realizaban todas las actividades de abastecimiento y distribución de agua del Grupo dentro del segmento de Servicios. Dicha operación se completó en septiembre de 2004, momento en el que el control de Helguina, S.A. y Aguanorbe, S.L. fue traspasado al adquirente.

El resultado de la explotación en interrupción definitiva que ha sido incluido en la cuenta de resultados consolidada así como los flujos de efectivo de la misma se detallan a continuación:

	Miles de euros
	2004
Ingresos	50.779
Gastos	-12.652
Resultado antes de impuestos	37.749
Gasto por impuestos	-6.348
Resultado neto atribuible a explotaciones en interrupción definitiva	31.779
Resultado por enajenación de explotaciones en interrupción definitiva	36.012
Flujos de efectivo de explotación	4.533
Flujos de efectivo de inversión	42.933
Flujos de efectivo de financiación	-47.466
Total flujos de efectivo	0

33. GANANCIAS POR ACCIÓN**33.1 Beneficio básico por acción**

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

Se presenta a continuación el cálculo del beneficio básico por acción tanto de actividades continuadas como de actividades continuadas y discontinuas.

Beneficio básico de actividades continuadas:

	2005	2004
Resultado procedente de actividades continuadas (miles de euros)	415.852	496.773
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles acciones)	140.265	140.265
Menos número medio acciones propias (miles de acciones)	(211)	(397)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	140.054	139.868
Beneficio básico por acción (euros)	2,97	3,55

Beneficio básico de actividades discontinuadas:

	2005	2004
Resultado neto de operaciones discontinuadas (miles de euros)	--	31.779
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles acciones)	--	140.265
Menos número medio acciones propias (miles de acciones)	--	(397)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	--	139.868
Beneficio básico por acción (euros)	--	0,23

33.2 Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del periodo o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio periodo.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente dilusivas ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas retributivos vinculados a la acción o establecidos mediante entrega de opciones sobre acciones comentados en las notas 36 y 37 respectivamente de la presente memoria, no van a suponer ampliación de capital alguna para el Grupo debido al funcionamiento de estos descrito en dicha notas, y por lo tanto en ningún caso se prevé la existencia de efectos dilusivos debidos a dichos sistemas en el momento de su ejercicio por los empleados.

34. FLUJO DE CAJA

El Estado de Flujo de Caja que se formula en estos estados financieros ha sido elaborado conforme a lo establecido en la NIC7.

Dicho Estado de Flujo de Caja explica la variación global de la Tesorería del Grupo consolidado, integrando todos los negocios gestionados por el mismo, incluyendo las sociedades titulares de concesiones de Infraestructuras, tal y como se definen en la nota 2.

De esta forma, el flujo de operaciones reportado corresponde al generado por todas las actividades operativas, incluyendo por lo tanto los flujos operativos de las sociedades concesionarias (fundamentalmente cobros de peaje menos gastos operativos) y el flujo de inversiones incluye todas las inversiones en inmovilizado material e inmaterial, consignándose por lo tanto como tal las inversiones en los activos concesionales por parte de las sociedades concesionarias.

No obstante lo anterior, se considera que con el objeto de poder dar una explicación más apropiada de la tesorería generada por el Grupo, resulta interesante separar (tal y como se ha venido realizando en otros ejercicios) entre:

- a) El flujo generado por los negocios del Grupo considerando las sociedades concesionarias como una participación financiera, consignando por lo tanto como flujo de inversiones las inversiones en capital de dichas sociedades y como flujo de operaciones los retornos obtenidos de dichas inversiones (dividendos y otros). En lo sucesivo, a este flujo se le llamará flujo de caja excluidas las sociedades concesionarias.
- b) El flujo obtenido por las sociedades concesionarias donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las operaciones de dichas sociedades.

Como se puede comprobar en las tablas adjuntas, la suma de ambos segmentos constituye el flujo de caja global del Grupo, una vez eliminados en la columna de ajustes los dividendos recibidos de las sociedades concesionarias que se integran por global y por proporcional (313.383 miles de euros en 2005 y 62.651 miles de euros en 2004) y las inversiones realizadas en el capital de las mismas (392.571 miles de euros en 2005 y 123.843 miles de euros en 2004).

Miles de euros

Ejercicio 2004

	Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias	Flujo de caja sociedades concesionarias	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
EBITDA	656.580	408.883	0	1.065.463
Cobro dividendos	115.633		-62.651	52.982
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-53.339	2.400		-50.939
Pago impuestos	-57.665	-17.861		-75.526
Resto conceptos	-10.825	27.261	0	16.436
Flujo de operaciones	650.384	420.683	-62.651	1.008.416
Inversión	-433.776	-736.602	123.843	-1.046.535
Desinversión	130.067	0	0	130.067
Flujo de inversión	-303.709	-736.602	123.843	-916.468
Flujo de actividad	346.675	-315.919	61.192	91.948
Flujo de capital y socios externos	481.491	134.654	-123.843	492.302
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-88.729	0	0	-88.729
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	0	-75.938	62.651	-13.287
Otros movimientos de Fondos Propios	13.720	0	0	13.720
Flujo financiación propia	406.482	58.716	-61.192	404.006
Intereses pagados	-39.086	-430.842	0	-469.928
Aumento endeudamiento bancario	1.729.859	2.047.693	0	3.777.552
Disminución endeudamiento bancario	-1.708.295	-1.227.524	0	-2.935.819
Intereses recibidos	15.396	60.191	0	75.587
Flujo de financiación	404.356	508.234	-61.192	851.398
Variación tesorería y equivalentes	-751.034	-189.772	0	-940.806
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo	674.175	420.953		1.095.128
Tesorería y equivalentes al final del periodo	1.422.666	609.938		2.032.604

Ejercicio 2005

	Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias	Flujo de caja sociedades concesionarias	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
EBITDA	844.713	456.387	0	1.301.100
Cobro dividendos	351.347	0	-313.383	37.964
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	211.083	-188.845		22.238
Pago de impuestos	-87.697	-34.099		-121.796
Resto conceptos	-168.962	149.036	0	-19.926
Flujo de operaciones	1.150.485	382.479	-313.383	1.219.580
Inversión	-1.626.358	-2.324.315	392.571	-3.558.102
Desinversión	218.467	0	0	218.467
Flujo de inversión	-1.407.891	-2.324.315	392.571	-3.339.635
Flujo de actividad	-257.406	-1.941.836	79.188	-2.120.054
Flujo de capital y socios externos	0	712.941	-392.571	320.370
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-120.921	0	0	-120.921
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-11.391	-480.039	313.383	-178.047
Otros movimientos de Fondos Propios	-265	0	0	-265
Flujo financiación propia	-132.577	232.902	-79.188	21.137
Intereses pagados	-47.738	-455.650	0	-503.388
Aumento endeudamiento bancario	1.243.117	3.013.492	0	4.256.609
Disminución endeudamiento bancario	-656.558	-833.609	0	-1.490.167
Intereses recibidos	26.950	52.808	0	79.758
Flujo de financiación	406.244	1.957.134	-79.188	2.284.190
Variación tesorería y equivalentes	-175.788	-68.106	0	-243.894

El EBITDA se corresponde con el resultado bruto de explotación, calculado como suma del resultado de explotación más la dotación de amortizaciones y la variación de provisiones.

a) Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias

El flujo de caja del ejercicio 2005 se ha visto afectado de forma significativa por el importante volumen de inversiones (1.626.358 miles de euros), fundamentalmente en las adquisiciones de la compañía tejana Webber (178.891 millones de euros), en el área de Construcción; el operador de handling Swissport (642.019 miles de euros, de los cuales 302.572 miles de euros corresponden a

deuda incorporada), así como la compra del 33% adicional de Tubelines (137,800 miles de euros) en la División de Servicios y, por último, la compra de la autopista Chicago Skyway por un importe de 374.793 miles de euros es el hecho más significativo en la División de Infraestructuras. Los anteriores efectos se ven en parte minorados por los cobros derivados de la venta de la participación en el operador de telecomunicaciones ONO (144.895 miles de euros) y de la venta del 5% de la participación en Ausol (39.650 miles de euros).

No obstante, a pesar del importante volumen de inversiones, la tesorería final del Grupo no se ha visto afectada significativamente debido al importante flujo de operaciones generado por las actividades de la compañía (1.150.485 miles de euros), muy superior al correspondiente al año anterior, destacando las mejoras en Construcción e Infraestructuras.

Flujo de operaciones

La evolución del flujo de operaciones por área de negocio en 2005 respecto a 2004 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:

Miles de euros

FLUJO DE OPERACIONES	
	31/12/2005
Construcción	501.678
Infraestructuras (*)	414.328
Inmobiliaria	61.415
Servicios (*)	169.441
Resto	3.621
Total Grupo	1.150.483

() Sin incluir Ebitda de sociedades concesionarias*

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 Infraestructuras** se incluye dentro del flujo de operaciones (414.328 miles de euros) un importe de 351.347 miles 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 47.000 miles de euros), a cobros netos por impuestos y a otros cobros y pagos correspondientes a las sociedades matrices de la División.

Miles de euros

	<u>31/12/05</u>
Europistas	4.591
ETR-407	929
Sidney	37.503
Autema	10.594
Ausol	6.123
Bristol	
Aparcamientos	518
M-45 (dividendos)	4.214
Temuco Río Bueno	5.584
Total dividendos	70.056
ETR-407	26.852
M-45	596
Chicago	166.235
Bristol	87.608
Total devoluciones de fondos propios	281.291
TOTAL	351.347

En este punto, y tal y como muestra la tabla anterior, se incluyen dentro del flujo de operaciones no sólo los dividendos recibidos, sino también las devoluciones de fondos propios, ya que se consideran rendimientos de las inversiones realizadas, ya que no suponen venta de participación alguna en el negocio correspondiente.

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 2005 la inversión en suelo asciende a 339.283 miles de euros (35.800 millones de euros en Polonia), de los cuales se han pagado en el año 108.896 miles de euros, quedando pendiente de pago para ejercicios posteriores 181.006 miles de euros (el resto corresponde a permutas o pagos satisfechos con anterioridad a 2005).

Los pagos de suelo totales realizados en 2005 como flujo de caja del ejercicio han ascendido a 234.423 miles de euros, de los cuales 108.896 corresponden a inversiones del ejercicio, como se ha dicho, 113.540 a aplazamientos de pagos de inversiones incurridas en ejercicios anteriores y 11.986 miles de euros a cantidades anticipadas de años futuros.

Excluyendo los pagos de suelo del período, el flujo de operaciones sería de 295.838 miles de euros.

En **Servicios**, se está incluyendo en el flujo de operaciones el cobro por esta División de un dividendo de 4.648 miles de euros (-8.052 miles de euros respecto al ejercicio anterior) desembolsado por la concesionaria del metro de Londres (Tube Lines), participada por Amey en un 66,6%. A continuación se adjunta el detalle del flujo de operaciones de las principales actividades de la División:

Miles de euros

	<u>Urbanos y Residuos</u>	<u>Amey (*)</u>	<u>Resto Servicios</u>	<u>SERVICIOS</u>
EBITDA	124.890	68.800	44.890	238.580
Pago de impuestos	-6.091	5.362	-2.171	-2.900
Pago dividendo Tube Lines		4.648		4.648
Variación Fondo Maniobra	-32.993	-18.661	-19.232	-70.886
Flujo de Operaciones	85.805	60.149	23.487	169.441

(*) Sin incluir sociedades concesionaria.

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.

Miles de euros

	<u>Inversión</u>	<u>Desinversión</u>	<u>Flujo de Inversión</u>
Construcción	-261.133	23.469	-237.664
Infraestructuras	-418.058	41.479	-376.579
Inmobiliaria	-21.814	755	-21.059
Servicios	-923.105	7.869	-915.236
Resto	-2.248	144.895	142.647
TOTAL	-1.626.358	218.467	-1.407.891

Entre las inversiones más significativas, destaca la compra el flujo de inversiones en inmovilizado financiero de la División de Infraestructuras (-392.571 miles de euros), tal y como se muestra en la tabla adjunta.

Miles de euros

Flujo de Inversión en capital de sociedades concesionarias

	<u>31/12/05</u>	<u>31/12/04</u>
R-4		30.600
Euroscut Norte		29.284
Chicago Skyway	374.793	
Sidney		3.000
Ausol		50.000
Madrid Levante	13.959	13.959
Eguisa		35.100
Autopista del Maipo		76.762
M-203	3.819	
Resto		850
TOTAL	392.571	239.555

Entre los desembolsos más significativos realizados por esta División en el año hay que destacar la compra del 55,0% de la autopista Chicago Skyway. También se han llevado a cabo ampliaciones de capital en Inversora Autopista Madrid- Levante y M-203.

En la División de Servicios, destaca como inversión más importante la compra de Swissport (642.019 miles de euros, de los cuales 339.447 miles de euros corresponden al pago por la compra de las acciones y 302.572 miles de euros corresponden a deuda incorporada que conforme a la normativa NIIF también tiene la consideración de inversión). Del mismo modo, cabe destacar en esta última División de negocio la compra del 33,3% adicional de Tubelines (137.800 miles de euros).

En Construcción, la compra de la constructora texana Webber (178.891 miles de euros) es la inversión más significativa.

Dentro del capítulo de desinversiones, hay que destacar el flujo positivo obtenido por la venta en noviembre de la participación en el operador de telecomunicaciones ONO (144.895 miles de euros), así como el derivado de la venta del 5% de la participación en Ausol a Unicaja (39.650 miles de euros).

Flujo de financiación propia

Se consignan como flujo de dividendos los pagos por este concepto tanto aquellos dividendos pagados a los accionistas de Grupo Ferrovial, S.A., que en 2005 han ascendido a -120.921 miles de euros, como los correspondientes a los accionistas minoritarios de Cintra, que han ascendido a 11.391 miles 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 igual 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.

A continuación se muestra el flujo de caja del Grupo excluidas las sociedades concesionarias desglosado por segmentos:

Ejercicio 2005						
Miles de euros	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Grupo
Flujo de operaciones	501.678	414.328	61.415	169.441	3.622	1.150.484
Inversión	-261.133	-418.058	-21.814	-923.105	-2.248	-1.626.358
Desinversión	23.469	41.479	755	7.869	144.895	218.467
Flujo de inversión	-237.663	-376.579	-21.059	-915.236	142.647	-1.407.891
Flujo de actividad	264.015	37.749	40.356	-745.795	146.269	-257.407
Flujo de capital y socios externos						0
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-129.170		-23.969	-347	32.565	-120.921
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	0	-11.391				-11.391
Otros movimientos de Fondos Propios	-12.929	-18.782	25.816	5.630		-265
Flujo financiación propia	-142.099	-30.173	1.847	5.283	32.565	-132.577
Intereses pagados	-2.874	-8.231	-19.507	-35.403	18.275	-47.739
Variación endeudamiento bancario	44.742	-48.230	-16.869	901.590	-294.675	586.558
Flujo de financiación	-100.231	-86.634	-34.529	871.471	-243.835	406.242
Intereses recibidos	36.822	9.015	1.314	3.326	-23.526	26.950
Variación tesorería y equivalentes	-200.607	39.870	-7.141	-129.001	121.091	-175.787
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo	1.823.153	583.201	27.043	64.782	-1.075.510	1.422.668
Tesorería y equivalentes al final del periodo	2.023.759	543.330	34.183	193.783	-1.196.601	1.598.455

Ejercicio 2004						
Miles de euros	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Grupo
Flujo de operaciones	269.837	135.569	17.021	187.061	40.896	650.384
Inversión	-33.798	-255.736	-2.623	-100.332	-41.966	-434.455
Desinversión	10.179	25.119	7.139	57.777	30.532	130.746
Flujo de inversión	-23.619	-230.617	4.516	-42.555	-11.434	-303.709
Flujo de actividad	246.218	-95.048	21.537	144.506	29.462	346.675
Flujo de capital y socios externos		481.491				481.491
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-123.742		-21.875	-424	57.312	-88.729
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas						0
Otros movimientos de Fondos Propios	14.135	-4.219	-1.487	-7.013	12.304	13.720
Flujo financiación propia	-109.607	477.272	-23.362	-7.437	69.616	406.482
Intereses pagados	-1.989	-1.890	-20.355	-28.852	14.000	-39.086
Variación endeudamiento bancario	-39.062	96.352	28.325	-114.025	49.975	21.564
Flujo de financiación	-150.658	571.734	-15.392	-150.314	133.591	388.960
Intereses recibidos	30.153	5.883	261	2.951	-23.852	15.396
Variación tesorería y equivalentes	-125.718	-482.571	-6.406	2.853	-139.193	-751.034
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo	1.697.435	100.630	27.043	67.635	-1.221.109	671.633
Tesorería y equivalentes al final del periodo	1.823.153	583.201	33.449	64.782	-1.081.916	1.422.668

b) 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:

Miles de euros

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
	Flujo de caja sociedades concesionarias	Flujo de caja sociedades concesionarias
EBITDA	456.387	408.883
Cobro dividendos	0	
Resto conceptos	-72.085	11.800
Flujo de operaciones	384.302	420.683
Inversión	-2.324.315	-736.602
Desinversión	0	0
Flujo de inversión	-2.324.315	-736.602
Flujo de actividad	-1.940.013	-315.919
Flujo de capital y socios externos	711.118	134.654
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	0	0
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-480.039	-75.938
Otros movimientos de Fondos Propios	0	0
Flujo financiación propia	231.079	58.716
Intereses pagados	-455.650	-430.842
Aumento endeudamiento bancario	3.013.492	2.047.693
Disminución endeudamiento bancario	-833.609	-1.227.524
Intereses recibidos	52.808	60.191
Flujo de financiación	2.008.119	508.234
Variación tesorería y equivalentes	-68.106	-189.772
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo	609.939	420.953
Tesorería y equivalentes al final del periodo	723.208	609.938

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:

Miles de euros

ESTADO DE FLUJO DE CAJA DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS	Infraestructuras (Autop+ Aerop)	Servicios (*) (Amey)	Total
Rtdo. de explotación de sociedades concesionarias	298.803	67.275	366.078
Amortizaciones/Provisiones	157.588	29.470	187.058
EBITDA	456.391	96.745	553.136
Variación Fondo de Maniobra	-99.492	-89.353	-188.845
Flujo de Operaciones	356.899	7.392	364.291

(*) El flujo de caja de las concesionarias de Servicios se compone del flujo de caja de las sociedades concesionarias de Amey, entre las que destaca la participación en Tubelines.

El **flujo de inversión** en inmovilizado material recoge los desembolsos por aumento de este inmovilizado, en su mayor parte procedente de la adquisición de la autopista Chicago Skyway (-1.565.147 miles de euros), así como de aquellas concesionarias que han estado en fase de construcción en 2004 y el presente año, entre las que destacan las autopistas de Ocaña- La Roda y Norte Litoral. Igualmente, se incluye como flujo de inversión en Tubelines la parte correspondiente de la cuenta a cobrar a largo plazo.

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:

Miles de euros

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
ETR-407	52.190	46.250
Autema	13.888	7.163
Ausol	7.203	6.269
M-45	4.810	3.533
Bristol	87.608	
Temuco Río Bueno	7.445	
Chicago	302.245	
Servicios (Tube Lines)	4.648	12.728
TOTAL	480.038	75.944

Por lo que respecta a la entrada de fondos por ampliaciones de capital o desembolsos pendientes realizados en el año 2005, se incluye la ampliación de capital realizada en la sociedad Inversora en Inversora Madrid-Levante y M-203 y el desembolso por la inversión en la Chicago Skyway.

Adicionalmente el flujo de financiación propia incluye también el impacto que la evolución del tipo de cambio ha tenido en 2005 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, la sociedad estadounidense Chicago Skyway y las sociedades concesionarias chilenas. En conjunto el impacto que la evolución de estas monedas ha tenido respecto al euro ha supuesto una mayor deuda y por tanto una peor posición neta de tesorería de estas sociedades concesionarias por importe de 701.561 miles 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. Este importe no coincide con el resultado por financiación que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias, fundamentalmente por las diferencias existentes entre el devengo y el pago de intereses en las autopistas ETR-407 y Chicago Skyway.

35. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

35.1 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.

35.2 Cláusulas estatutarias y reglamentarias sobre la retribución al Consejo de Administración

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 puede 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.

35.3 Régimen Retributivo del Consejo de Administración para el ejercicio 2005.

a. Retribución estatutaria (dietas y atenciones)

El régimen para el ejercicio 2005 no ha experimentado ninguna modificación respecto del vigente en 2004, que fue aprobado, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por el Consejo de Administración de 26 de marzo de 2004.

El sistema consiste en el establecimiento de una cantidad fija y total como retribución anual correspondiente a dietas y atenciones estatutarias de todos los consejeros que se ha mantenido, como en 2004, en 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 abonan dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones delegadas o asesoras, según los importes siguientes, que no han sufrido variación respecto al ejercicio 2004:
 - 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 2005 en concepto de dietas ha sido de 644 miles de euros. En 2004 ascendieron a 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 556 miles de euros. El importe resultante se divide entre 13 aplicando al cociente 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:

	2005			2004		
	Dietas Consejo, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras	Asignaciones del remanente	Total	Dietas Consejo, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras	Asignaciones del remanente	Total
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	78.250,00	85.500,00	163.750,00	69.750,00	93.384,62	163.134,62
D. Santiago Bergareche Busquet	71.750,00	74.812,50	146.562,50	75.750,00	81.711,54	157.461,54
D. Jaime Carvajal Urquijo	59.500,00	53.437,50	112.937,50	62.750,00	58.365,38	121.115,38
D. Joaquín Ayuso García	60.250,00	42.750,00	103.000,00	55.750,00	46.692,31	102.442,31
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	58.250,00	42.750,00	101.000,00	54.500,00	46.692,31	101.192,31
Portman Baela S.L.	42.250,00	42.750,00	85.000,00	32.500,00	46.692,31	79.192,31
Casa Grande de Cartagena S.L.	49.750,00	42.750,00	92.500,00	40.000,00	46.692,31	86.692,31
D. Juan Arena de la Mora	51.000,00	42.750,00	93.750,00	47.500,00	46.692,31	94.192,31
D. Santiago Eguidazu Mayor	63.250,00	42.750,00	106.000,00	56.750,00	46.692,31	103.442,31
D. Gabriele Burgio	49.750,00	42.750,00	92.500,00	40.000,00	46.692,31	86.692,31
D. José María Pérez Tremps	60.250,00	42.750,00	103.000,00	57.750,00	46.692,31	104.442,31
TOTAL	644.250,00	555.750,00	1.200.000,00	593.000,00	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 0,288% del beneficio atribuido a la sociedad dominante. Este porcentaje fue en 2004 del 0,216% (respecto al resultado sin incluir el beneficio neto imputable a la salida a bolsa de Cintra, dicho porcentaje hubiese sido del 0,349%).

- **DESTINO DE LA RETRIBUCION A LA COMPRA DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD:** Continúa vigente en 2005 la obligación de destinar la retribución (dietas y atenciones estatutarias) de los Consejeros a la adquisición de acciones de la propia compañía. Las acciones adquiridas en un mismo año natural sólo pueden 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 2005:

	Miles de euros	
	2005	2004
Retribución fija	1.411	1.411
Retribución variable	2.956,5	2.113
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros: ejercicio de derechos retributivos referenciados al valor de la acción [ver apartado 5]	0	5.299

¹ Atendiendo a un criterio del pago efectivo, la retribución estatutaria bruta del Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 es de 1.258 miles de euros.

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 80 miles de euros.

En el ejercicio 2004 este importe fue de 94 miles de euros.

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

Al igual que en 2004, durante el ejercicio 2005, 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 2005 el pago de 7,6 miles de euros, de las que resultan beneficiarios los Consejeros Ejecutivos. Por este mismo concepto se satisficieron en 2004, 6 miles de euros.

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. La situación fue idéntica en el ejercicio 2004.

e. Anticipos y créditos.

A 31 de diciembre de 2005 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. No existían, tampoco, a 31 de diciembre de 2004.

35.4 Retribuciones de la Alta Dirección.

Los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad, con dependencia inmediata del Presidente o del Consejero Delegado, han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2005 la siguiente retribución:

	Miles de euros	
	2005	2004
Retribución fija	1.752	1.957
Retribución variable	1.661	1.279
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros: ejercicio de derechos retributivos referenciados al valor de la acción [ver apartado 5]	7.142	7.708
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas	42	44
Primas de seguro	9	8

Durante 2005, los integrantes de la Alta Dirección no han recibido préstamos de la Sociedad. En el año 2004 se concedieron por un importe conjunto 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 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.

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

Asímismo se encuentra establecido para la Alta Dirección de la Sociedad, incluyendo los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, un sistema de retribución referenciado 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. Al cierre del ejercicio 2005, las asignaciones de derechos que continuaban en vigor correspondían, en el caso de los Consejeros Ejecutivos, a 267.516 acciones, y a favor de otros integrantes de la Alta Dirección, a 10.000 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, y el precio de referencia quedó establecido, respecto al plan aprobado en 2000 en [13,85€] y en relación con el plan del 2001 en [17,60€]

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.

Durante el ejercicio 2005, el referido sistema no había dado lugar al abono de ninguna suma, tal y como se ha indicado 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. En dicho cuadro figuran también los datos correspondientes a 2004.

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 había sido del 189%, y respecto a 2005, alcanzaba el 330%.

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, asegurándose la sociedad que en el momento de hacerse efectivas las retribuciones, percibirá una cantidad igual a la revalorización experimentada por las acciones.

Las normas de valoración de los mencionados planes referenciados al valor de la acción se encuentran relacionados en la nota 2.4 relativa a normas de valoración de la memoria adjunta y en las notas 17 y 18 siguientes descriptivas de dichos planes.

35.6 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. En concreto, quedó fijado en 33,65€.

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%.

Las normas de valoración de los mencionados planes referenciados al valor de la acción se encuentran relacionados en la nota 2.4 relativa a normas de valoración de la memoria adjunta y en las notas 17 y 18 siguientes descriptivas de dichos planes.

35.7 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 2005 ha ascendido a 1.442 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2004 supuso 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 relativa a Retribuciones al Consejo de Administración 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 y con un precio de otorgamiento en este caso de 17,60 euros. 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 y siendo el mencionado plazo de ejercicio 3 años a partir de dicha fecha.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de calcular la retribución del conjunto total de los directivos era el siguiente:

	Número de acciones	
	2005	2004
Número de acciones al inicio del ejercicio	504.494	1.583.006
Sistemas Retributivos concedidos	-	-
Reducción por bajas	(2.994)	-
Sistemas Retributivos ejercitados	(350.000)	(1.078.512)
Número de acciones al final del ejercicio	151.500	504.494

Dichos sistemas retributivos son valorados y reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a lo indicado en la nota 2.4.18.

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

Se articulan mediante un contrato de Permuta Financiera por el que la entidad se compromete al pago en metálico 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.

Dichos contratos tienen la consideración a efectos contables de derivados, siendo un tratamiento el establecido en general para este tipo de productos financieros, nota 2.4.7.

Durante los ejercicios 2004 y 2005, se han producido las siguientes transacciones y/o imputaciones en relación con los sistemas retributivos vigentes según las normas de valoración comentadas para los mismos en la nota 2 de la presente memoria.

- Se han abonado retribuciones dinerarias correspondientes a este plan incluyendo las comentadas en la nota 40 anterior por importe de 18.090 y 10.957 miles de euros respectivamente
- En paralelo al abono de dichas retribuciones, se ha realizado una liquidación parcial de los contratos de permuta financiera
- Se ha incurrido en costes de personal en el año 2005 y 2004 por importe de 7.130 y 21.714 miles de euros respectivamente cuyo impacto se compensa con los ingresos provenientes de los contratos de permuta financiera relacionados con los mismos y mencionados anteriormente.
- Durante los ejercicios 2004 y 2005, Grupo Ferrovial ha abonado a las entidades concedentes de los contratos de permuta financiera, el importe de 3.043 y 4.115 miles de euros y ha recibido 3.442 miles de euros y 4.347 miles de euros, respectivamente para cada uno de los ejercicios, 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 siguiente de la presente memoria.

Los pasivos con empleados procedentes del sistema retributivo vinculado a la acción ascienden a un importe total de 17.553 y 16.006 miles de euros respectivamente para los ejercicios 2004 y 2005.

37. SISTEMA RETRIBUTIVO MEDIANTE ENTREGA DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

El Consejo de Administración, en reunión de 27 de junio de 2003, aprobó un plan de opciones sobre acciones de Grupo Ferrovial, S.A., cuyas características principales se describen a continuación:

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

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

Fecha de emisión de las opciones: julio de 2003.

Precio de Otorgamiento: 24,23 euros por acción.

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) siempre que se cumplan unas tasas mínimas de rentabilidad sobre fondos propios consolidados del grupo.

A los efectos de determinar el precio de otorgamiento 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 acordó por la Junta General de Accionistas la aprobación de un plan de opciones sobre acciones con fecha 26 de marzo de 2004 concedido a diverso personal de la Alta Dirección de la sociedad Grupo Ferrovial, S.A. y con fecha 28 de mayo de 2004 el Consejo de Administración aprueba la ampliación del plan anteriormente mencionado de directivos a personal de las filiales Amey y Cespa con unos precios de otorgamiento entre 24,23 y 45,61 euros por acción.

Así mismo, el 30 de septiembre de 2005 el consejo de administración de Grupo Ferrovial aprueba la concesión de un segundo plan de opciones sobre acciones a distinto personal directivo de Grupo Ferrovial con un precio de otorgamiento de 63,54 euros por acción, con las mismas características en cuanto a plazo y condiciones para ejercicio de los derechos relacionados con dicho plan que los comentados anteriormente para el primer plan concedido, conllevando en este caso una prima de (2) euros por acción a cargo del beneficiario.

El número de acciones de referencia tenidas en cuenta a efectos de calcular la retribución del conjunto total de los directivos, teniendo en cuenta las ampliaciones realizadas sobre los planes existentes, es el siguiente:

	Número de acciones	
	2005	2004
Número de acciones al inicio del ejercicio	3.484.625	1.800.000
Opciones concedidas	1.700.000	1.713.000
Reducción por bajas	(56.971)	--
Opciones ejercitadas	(40.654)	(28.375)
Número de acciones al final del ejercicio	5.087.000	3.484.625

Dichos sistemas retributivos son valorados y reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a lo indicado en la nota 2.4.18.

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 contratos de permuta financiera, con las mismas características que los comentados en la nota anterior para los sistemas retributivos referenciados al valor de la acción.

Los gastos de personal existentes relativos a estos sistemas retributivos de la acción han sido a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 de 6.619 y 3.768 miles de euros cuyo efecto se compensa con los ingresos provenientes de los contratos de permuta financiera relacionados con los mismos y mencionados anteriormente.

Por último, comentar que también con fecha 28 Octubre de 2005 el consejo de administración de la filial Cintra, realiza la concesión del primer plan de opciones sobre acciones a distinto personal directivo de dicha sociedad, con un precio de otorgamiento de 10,40 euros por acción, un número de acciones otorgadas de 864.050 y con las mismas características en cuanto a plazo y condiciones para ejercicio de los derechos relacionados con dicho plan que los comentados anteriormente para los planes de Grupo Ferrovial, conllevando en este caso una prima de (0,33) euros por acción a cargo del beneficiario.

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 2.4 sobre Normas contables aplicadas.

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

Grupo Cespa, cuya actividad principal es la recogida y tratamiento de residuos, dispone de 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.. 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 y Estepona - Guadiaro, 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.

	Miles de euros	
	2005	2004
Tramo Málaga – Estepota	26.251	26.251
Tramo Estepota – Guadiaro	4.285	4.285
Total activado por Autopista del Sol, C.E.S.A.	30.536	30.536

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 (778 miles de euros en el ejercicio 2004).

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 13.502 miles de euros netos de amortización (4.637 miles de euros para 2004).

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 2.878 miles de euros (2.905 miles de euros para 2004) 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 2005 y 2004 ascendieron a 853 y 1.021 miles de euros respectivamente.

Por su parte, en el área de servicios el importe de gastos ordinarios de naturaleza medioambiental ascendió en 2005 y 2004 a 14.082 y 12.089 miles de euros respectivamente, de los cuales 13.452 y 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 188 miles de euros, correspondiendo 4 miles de euros al ejercicio 2005 y 97 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 5 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 15.360 miles de euros (15.280 miles de euros en 2004) y provisiones de Postclausura por importe de 24.157 miles de euros (21.235 miles de euros en 2004).

En el área de infraestructuras, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no se ha dotado provisión alguna para riesgos y gastos, ni existe obligación a largo plazo alguna, de carácter medioambiental.

39. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON VINCULADAS

39.1 Aprobación de transacciones

Conforme al Reglamento del Consejo de Administración, toda transacción profesional o comercial con Grupo Ferrovial S.A. o sus sociedades filiales de las personas que luego se citan, requiere la autorización del Consejo, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control. El Consejo de Administración puede, en aquellos casos en que se trate de transacciones ordinarias, aprobar las líneas genéricas de operaciones.

A este régimen se encuentran sometidos:

- Los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A.
- Los accionistas de control.
- Las personas físicas que representen a aquellos Consejeros que sean personas jurídicas.
- Los integrantes de la Alta Dirección.
- Otros directivos que el Consejo de Administración pueda designar individualmente.
- Y las Personas Vinculadas a todas las personas encuadradas en las categorías antes enunciadas, conforme éstas se definen en el propio Reglamento.

39.2 Operaciones Vinculadas

A continuación se detallan las operaciones que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su Grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado en 2005 con las distintas partes vinculadas.

Debe significarse que la Sociedad proporciona en este documento la información sobre estas operaciones de conformidad con las definiciones y los criterios de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de Septiembre, del Ministerio de Economía y Hacienda y la Circular 1/2005, de 1 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Este nuevo marco normativo supone, como es lógico, significativas diferencias en los criterios con arreglo a los que se elaboró la información sobre esta misma materia proporcionada en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2004, lo que debe tenerse en cuenta al analizarse o compararse la información que se refiere a dicho año 2004, que se presenta de nuevo junto a la correspondiente al 2005.

En aquellos casos en que no es posible indicar el beneficio o pérdida de la transacción, por corresponder a la entidad o persona prestadora, se ha indicado esta circunstancia con un asterisco (*).

a. Accionistas significativos

Se señalan, de forma individualizada, las transacciones más relevantes que se han efectuado en el ejercicio 2005 con los accionistas significativos, con miembros del "grupo familiar de control" (excepto aquellas personas físicas integrantes del mismo que son al tiempo Consejeros de la Sociedad, respecto de los cuales la información figura en el epígrafe siguiente) o entidades que guardan vinculación accionarial con personas pertenecientes a dicho "grupo familiar de control", según lo indicado en el capítulo ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD:

Nombre/ denominación	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	2005		2004	
				Importe	Beneficio o pérdida	Importe	Beneficio o pérdida
				(Miles de €)		(Miles de €)	
Casa Grande de Cartagena S.L.	Ferrovial Servicios S.A. / filiales	Comercial	Prestación de la gestión integral de servicios en edificio de Madrid	474	35	135	49
Casa Grande de Cartagena S.L.	Ferrovial Agromán S.A. / filiales	Comercial	Ejecución de obras	-	-	116	5
Miembros del "grupo familiar de control" / entidades vinculadas a ellos (1)	Ferrovial Servicios S.A. / filiales	Comercial	Prestación de la gestión integral de servicios en oficinas de Madrid	356	24	321	85
	Ferrovial Conservación S.A.	Comercial	Arrendamiento a Ferrovial de locales de oficinas en Madrid propiedad de accionistas	167	(*)	162	(*)
	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / filiales	Comercial	Prestación de servicios de gestión inmobiliaria en promoción en Madrid	110	107	110	61
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Arrendamiento de medios de transporte privados para su uso por la Dirección de la Sociedad	44	(*)	54	(*)
	Ferrovial Agromán S.A. / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción	-	-	25	1
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de conservación, mantenimiento o reparación de instalaciones en viviendas	102	7	16	1,04

(*) No se indica beneficio o pérdida por corresponder a la entidad o persona prestadora.

(1) Según comunicación remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a la propia Sociedad el 24 de Noviembre de 2005, el "Grupo familiar concertado" formado por D. Rafael del Pino y Moreno y sus hijos D^a. María, D. Rafael, D. Joaquín, D. Leopoldo y D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo, controla indirectamente, a través de Portman Baela S.L. y Casa Grande de Cartagena S.L., el 58,314% del capital social de Grupo Ferrovial S.A.

Además de las operaciones individualizadas señaladas, han tenido lugar dos transacciones de menor relevancia con los accionistas significativos, consistente en la prestación de servicios de montaje, reparación o mantenimiento de instalaciones en domicilios o sedes sociales de cuantía o duración poco significativa y en condiciones de mercado, cuyo importe total es de 5 miles de euros, y que han supuesto en conjunto un beneficio de 0,3 miles de euros. En 2004, estas transacciones fueron por importe de 5 miles de euros y el beneficio total, de 0,26 miles de euros.

b. Operaciones con Consejeros y Alta Dirección.

En 2005 se han registrado las operaciones con Consejeros y miembros de la Alta Dirección de la Sociedad que a continuación se indican. Adicionalmente, se señalan las transacciones concluidas con Banesto, NH Hoteles, Bankinter, Ericsson, TPI y Aviva, en atención a lo dispuesto en el Apartado Segundo de la Orden EHA/3050/2004, dado que determinados consejeros de la Sociedad son miembros del Consejo de Administración de las indicadas compañías:

Nombre / denominación	Entidad del Grupo Ferrovia	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	2005		2004	
				Importe	Beneficio o pérdida	Importe	Beneficio o pérdida
				(Miles de €)		(Miles de €)	
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Ferrovial Agromán S.A. / Filiales		Ejecución de obras de construcción de vivienda	692	26	1.389	57
	Ferrovial Agromán S.A. / Filiales		Obras de reparación de instalaciones	14	0,1	-	-
	Ferrovial Servicios S.A. / filiales		Servicios de mantenimiento de instalaciones en vivienda	18	2	12	1
Joaquín Ayuso García	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / filiales		Adquisición de vivienda en promoción en Madrid	-	-	234	77
Nicolás Villén Jiménez	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / Filiales		Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	48	16	170	56
Pedro Buenaventura Cebrián	Ferrovial Inmobiliaria/ Filiales		Adquisición de vivienda en promoción en Polonia	17	5	-	-
Juan Bejar Ochoa	Ferrovial Servicios S.A. / filiales		Ejecución de trabajos de mantenimiento de instalaciones	33	2,2	-	-
Alvaro Echániz Urcelay	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / Filiales		Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	37	12	45	15
Amalia Blanco Lucas	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / Filiales		Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	-	-	62	20
Banesto	Sociedades del Grupo Ferrovia		Cobro de comisiones por negocio y liquidaciones de operaciones de derivados cobradas	1.765	1765 (*)	13	13 (*)
			Pago de comisiones por operaciones de derivados	1.980	(*)	-	-
			Intereses abonados	1.835	1.835 (*)	1.386	1.386 (*)
			Pago de intereses de créditos y préstamos hipotecarios	1.575	(*)	681	(*)
			Saldo dispuesto de líneas de avales	316.600	(*)	221.800	(*)
			Confirming dispuesto	50.000	(*)	50.700	(*)
			Saldo dispuesto de créditos hipotecarios y líneas de crédito	166.000	(*)	82.100	(*)
Ericsson	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales		Prestación de gestión integral de servicios	22.347	1.952	3.024	454

Nombre / denominación	Entidad del Grupo Ferroviario	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	2005		2004	
				Importe	Beneficio o pérdida	Importe	Beneficio o pérdida
				(Miles de €)		(Miles de €)	
	Sociedades del Grupo Ferroviario		Recepción de servicios de instalación de medios audiovisuales	79	(*)	92	(*)
Aviva	Grupo Ferroviario S.A.		Contratación de pólizas de seguros	1.783	(*)	1.568	(*)
Bankinter	Sociedades del Grupo Ferroviario		Cobro de comisiones por servicios de intermediación bancaria	54	54 (')	55	55 (')
			Pago de comisiones varias	65	(*)	33	(*)
			Intereses abonados	739	739 (')	511	511 (')
			Intereses pagados por créditos y préstamos hipotecarios	1.094	(*)	565	(*)
			Saldo dispuesto de créditos hipotecarios y líneas de crédito	39.600	(*)	50.930	(*)
			Confirming dispuesto	52.300	(*)	41.040	(*)
			Líneas de avales	30.000	(*)	17.910	(*)
TPI	Sociedades del Grupo Ferroviario		Recepción de servicios de publicidad	178	(*)	2	(*)
NH Hoteles	Sociedades del Grupo Ferroviario		Servicios de Hostelería proporcionados por NH Hoteles	58	(*)	87	(*)
	Ferroviario Servicios S.A. / Filiales		Prestación de servicios de mantenimiento a NH HOTELES	8	1	13	2

(*) No se indica beneficio o pérdida por corresponder a la entidad o persona prestadora.

(') En este tipo de partidas (comisiones e intereses abonados) se considera que el importe íntegro de la operación es beneficio.

Además de las operaciones anteriores se registraron en 2005 operaciones con Consejeros y Alta Dirección que de forma total y conjunta ascienden a la suma de 6 miles de euros por la prestación de servicios de montaje, reparación, mantenimiento de instalaciones y obras menores en domicilios de cuantía o duración poco significativas y siempre en condiciones de mercado. El beneficio total obtenido en dichas operaciones fue de 0,9 miles de euros. En 2004, las operaciones de este tipo ascendieron a 7 miles de euros y su resultado fue de 0,4 miles de euros de beneficio. Por último indicar que se produjo en 2005 una transacción consistente en la recepción por la Sociedad de servicios de asesoramiento, por un importe de 4 miles de euros que fueron prestados por personas vinculadas a Consejeros y Alta Dirección.

La información sobre operaciones de préstamos con Consejeros y Alta Dirección puede consultarse en el epígrafe sobre "Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección".

c. Operaciones entre compañías del grupo

Se mencionan a continuación operaciones efectuadas entre sociedades del Grupo Ferrovial que, pertenecientes en todo caso al tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, no han sido eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados de la Sociedad por la razón siguiente.

Los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades concesionarias de infraestructuras no son eliminadas en dicho proceso de elaboración de los estados financieros consolidados puesto que, a nivel consolidado, este tipo de contratos se califican como contratos de construcción en los que las obras se entienden realizadas, a medida que estas obras están siendo ejecutadas, frente a terceros, ya que se considera que el titular final de la obra tanto desde un punto de vista económico como jurídico es la administración concedente.

En el ejercicio 2005, el área de construcción de Grupo Ferrovial ha facturado a dichas sociedades, por las obras realizadas y por anticipos relacionados con las mismas, la suma de 520.395 miles de euros (465.970 miles de euros en 2004), reconociendo como ventas por dichas obras un importe de 470.398 miles de euros (en 2004, 444.774 miles de euros).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignables al porcentaje que el Grupo Ferrovial ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido, en 2005 de (14.947. En 2004 supuso 13.982 miles de euros.

40. 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 2005 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: 0,00066%
- POLÁN S.A. (entidad que guarda vinculación accionarial con personas pertenecientes al "grupo familiar" que controla indirectamente el 58,314% 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:

	Cargos o funciones	
	Cargo o función	Sociedad
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Presidente	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.
	Presidente	Ferrovial Aeropuertos, S.A.
	Presidente	Ferrovial Infraestructuras, S.A.
Personas Vinculadas, según definición del artículo 127 Ter.5 LSA:		
* Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo	Administrador Mancomunado	Cintra Aparcamientos, S.A.
	Administrador Mancomunado	Dornier S.A. Sociedad Unipersonal
	Vocal	Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios, S.A.
	Consejero	Autopista del Sol, CESA
	Presidente	Aparcament Escaldes Centre, S.A.
	Vicepresidente	Estacionamientos Urbanos de León, S.A.
* María del Pino y Calvo-Sotelo	Presidente	Polán S.A.
D. Santiago Bergareche Busquet	Consejero	Ferrovial Infraestructuras, S.A.
	Vocal	Ferrovial Aeropuertos, S.A.
	Vicepresidente	Túneles de Artxanda
D. Joaquín Ayuso García	Vicepresidente	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.
	Consejero Delegado	Ferrovial Aeropuertos, S.A.
	Presidente Consejero Delegado	Ferrovial Agromán, S.A.
	Consejero Delegado	Ferrovial Infraestructuras, S.A.
	Presidente Consejero Delegado	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.
	Presidente Consejero Delegado	Ferrovial Servicios, S.A.
	Presidente Consejero Delegado	Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.
D. José María Pérez Tremps	Secretario –General	GRUPO FERROVIAL S.A.
	Consejero y miembro de la CAC	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.
	Consejero y miembro de la CAC	Europistas Concesionaria Española, S.A.
	Consejero	Ferrovial Aeropuertos, S.A.
	Consejero	Ferrovial Agromán, S.A.
	Consejero	Ferrovial Infraestructuras, S.A.
	Consejero	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.
	Administrador Mancomunado	Ferrovial Inversiones, S.A.
	Consejero	Ferrovial Servicios, S.A.
	Consejero	Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.
	Consejero	Swissport International AG

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 de los ejercicios 2005 y 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 dichos ejercicios a todas las sociedades dependientes y asociadas del Grupo Ferrovial por otros servicios distintos al de auditoría:

Honorarios por servicio de auditoría	Miles de euros	
	Año 2005	Año 2004
Auditor Principal	1.999	1.024
Otros auditores	1.473	1.123

Honorarios por otros servicios	Miles de euros	
	Año 2005	Año 2004
Auditor Principal	845	702
Otros auditores	565	649

Los honorarios del auditor principal representan aproximadamente un 0.02% del total de su facturación global (0,01% para 2004).

42. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con Posterioridad al cierre del ejercicio en el mes de febrero de 2006 Grupo Ferrovial anunció de conformidad con la ley del Reino Unido y a través del Regulatory Information Service de la Bolsa de Londres, que está considerando realizar una oferta pública de adquisición por el 100 % del capital social emitido y que pueda ser emitido por BAA plc (BAA) no existiendo certeza a fecha de emisión de estas cuentas anuales de que esta oferta vaya a materializarse finalmente. De realizarse, la oferta sería en metálico y su formulación la haría un consorcio.

BAA es el mayor operador del mundo de aeropuertos. Gestiona siete aeropuertos en el Reino Unido y tiene participación en aeropuertos de Australia, Estados Unidos y Hungría.

En enero de 2006, el Consorcio participado por Cintra, en un 50%, ha sido seleccionado como "preferred bidder" para el mantenimiento y explotación de la autopista de peaje Indiana Toll Road (ITR) durante los próximos 75 años. El proyecto, que deberá someterse a la aprobación de la Asamblea Legislativa del Estado de Indiana, representa un precio de adquisición de aproximadamente 3.850 millones de dólares.

43. COMENTARIOS A LOS ANEXOS**Anexo I**

En el Anexo I 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 segmento también se indica por quien son auditadas y aquellas sociedades incluidas en el consolidado fiscal.

Anexo II

En el Anexo II 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 segmentos, 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

EMPRESAS DEPENDIENTES (sociedades consolidadas por integración global y proporcional)

Información Individual				
CORPORACIÓN				
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Grupo Ferrovial, S.A. (a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,98	1.186	Madrid
Ferrovial Inversiones S.A. (a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	36.108	Madrid
Betonial, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	0	Madrid
Burety, S.L. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	100,00	0	Madrid
Can-Am, S.A. Sociedad Unipersonal (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	71	Madrid
Frim Gold, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	0	Madrid
Inversiones Trenza, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	396	Madrid
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	0	Barcelona
Sotavento, S.A. (NCSI)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	3	Madrid
Lernamara, S.L.(a)				
Remtecolex, S.A.				

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

Información Individual				
CONSTRUCCIÓN				
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Ferrovial Agromán, S.A.(a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A.	99,97	67.103	Madrid
Ferrovial Medioambiente y Energía, S.A. (a)(c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,00	885	Madrid
Compañía de Obras Castillejos, S.A. (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,95	8.255	Madrid
Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A. (a)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,07	1.802	Madrid
Ditecpepa, S.A. (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,95	1.201	Madrid
Ferrovial Conservación, S.A. (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,00	3.006	Madrid
Aplicación de Recursos Naturales, S.A. (a)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,98	247	Barcelona
Urbaoeste, S.A. (a)	Ferrovial Agromán S.A. (iv)	99,00	460	Cartagena
Cadagua, S.A. (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (1)	99,95	77.982	Bilbao
Discota XXI, S.L. unipersonal (a)	Ferrovial Agromán S.A.	100,00	82.370	Madrid
Técnicas de Pretensado y servicios auxiliares, S.L. (a)	Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A. (1)	99,99	3.276	Madrid
Tecnológica Lona, S.L.	Ferrovial Agromán S.A.	50,00	2	Asturias
Boremer, S.A. (c.1) (IP) (C)	Cadagua, S.A. (III)	40,00	1.089	Madrid
Fisa Limited	Ferrovial Inversiones, S.A.	100,00	10	Bahamas
Norvarem, S.A.	Ferrovial Agromán S.A.	100,00	59	España
CANADÁ				
Ferrovial Agromán Canadá Inc. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A.	100,00	1.436	Canadá
HOLANDA				
Valivala Holdings B.V	Discota XXI, S.L. unipersonal	100,00	74.322	Holanda
PUERTO RICO				
Ferrovial Agromán Int. Puerto Rico, S.A. (c.3)	Ferrovial Agromán S.A.	100,00	0	Puerto Rico
IRLANDA				
Ferrovial Agromán Ireland, Ltd	Ferrovial Agromán S.A.	100,00	100	Irlanda
CHILE				
Ferrovial Agromán Chile, S.A. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (i)	52,63	3.022	Chile
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (3)	99,00	0	Chile
Constructora Agromán Ferrovial Limitada (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (ii)	56,87	7	Chile
Constructora Delta Ferrovial Ltda. (c.1) (IP) (D)	Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada	50,00	8	Chile
Ferrovial Agromán Compañía Constructora, S.A. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A. (3)	99,95	4	Chile
Cerro alto Ferrovial Limitada	Ferrovial Agromán Chile, S.A.	50,00	0	Chile
ESTADOS UNIDOS				
Ferrovial Agromán US CORP	Ferrovial Agromán, S.A.	100,00	902	Reino Unido
POLONIA				
Budimex, S.A. (c.1)	Valivala Holdings B.V	59,06	74.288	Polonia
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	980	Polonia
Centrum Kinfarencyjne 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 Zacisa 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

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

(ii) Resto corresponde a Ferrovial Agromán sucursal Chile

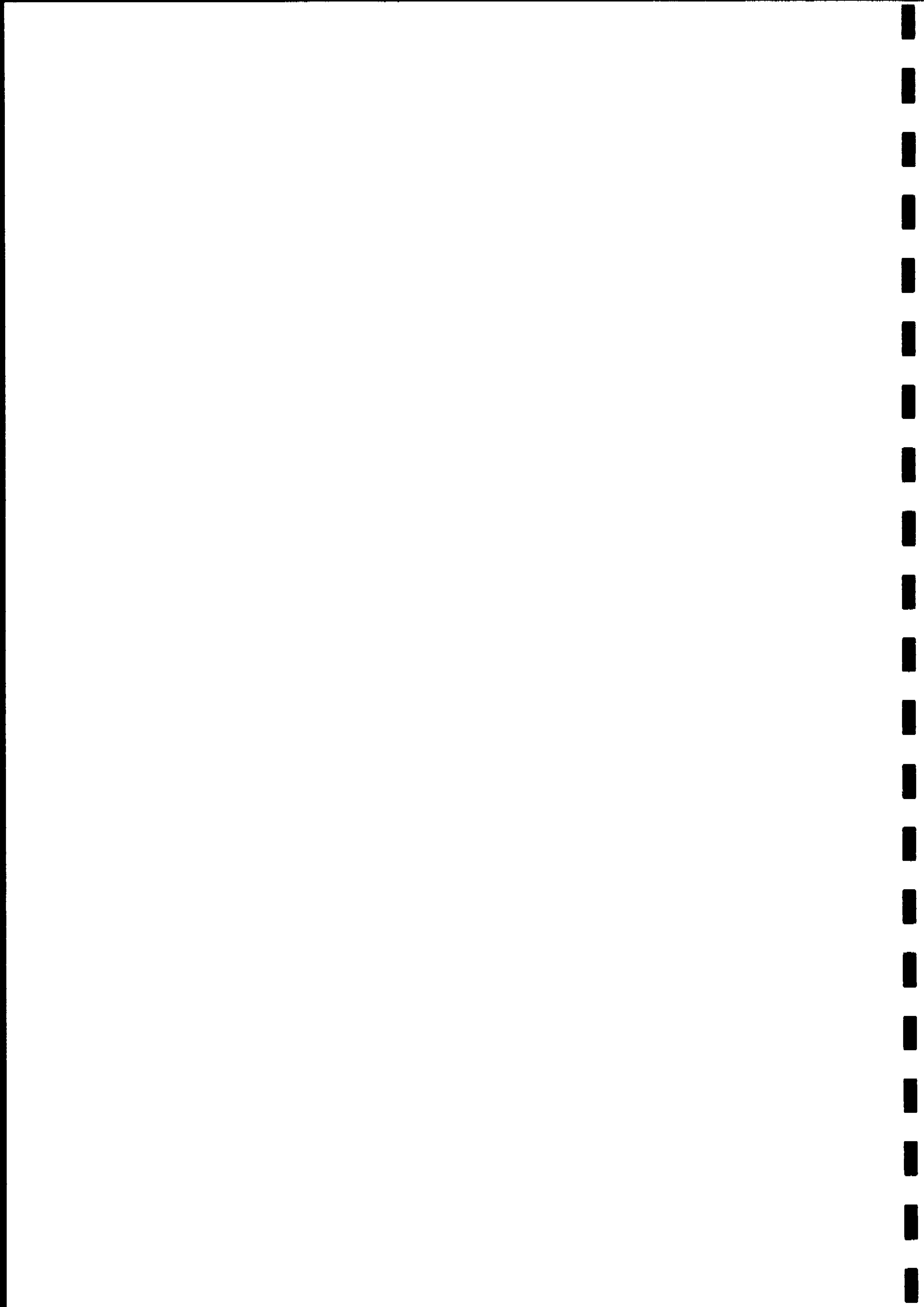
(iii) Otro 10% pertenece a Ferrovial Medioambiente y Energía por C.N.P. de 218 miles de euros

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

(C) 50% Sufi, S.A.

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

(NCSI) No consolida, Sociedad inactiva



INFRAESTRUCTURAS

SOCIEDADES

ESPAÑA

Ferrovial Infraestructuras S.A. (a) (c.1)
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (c.1)
Cintra Aparcamientos, S.A. (c.1)
Ferrovial Aeropuertos, S.A. (a) (c.1)
Autopista del Sol, C.E.S.A. (c.1)
Autopista Terrasa Manresa, S.A. (c.1)
Autopista Trados M-45, S.A. (c.1) (IP) (E)
M-45 Conservación, S.A.
Autopista de Toronto S.L.
Inversora de Autopistas del Sur, S.L. (c.1)
Domier, S.A. (c.1)
Femet, S.A. (c.1)
Guadianapark, S.A.
Balsol 2001, S.A.
Estacionamientos Alhóndiga, S.A. (IP) (F)
Aparcamientos Escaldas Centre, S.A.
Autopista Madrid Sur C.E.S.A.
Estacionamiento y Galería Comercial Indautxu, S.A.
Aeropuerto de Belfast, S.A. (a)
Laertida, S.L.
Taliter, S.A.
Estacionamientos Guipuzcoanos S.A.
Autopista Madrid Levante, C.E.S.A.
Inversora de Autopistas del Levante, S.L. (c.1)
Aparva S.L.

PORTUGAL

Euroscut Norte Litoral, S.A. (c.1)
Euroscut -Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A. (c.1)

AUSTRALIA

Ferrovial Sydney Airport Investment Trust (b) (c.1)
Ferrovial Aeropuertos Australia Ltd.

HOLANDA

Algarve International B.V. (c.1)
407 Toronto Highway B.V.

CHILE

Cintra Chile Limitada (c.1)
Ruta de la Araucanía sociedad concesionaria, S.A. (c.1)
Ruta de los Rios sociedad concesionaria, S.A. (c.1)
Autopista del Maipo, S.A. (c.1)
Aeropuerto Cerro Moreno Sociedad Concesionaria, S.A. (c.1)

POLONIA

Autostrada Poludnie, S.A.

REINO UNIDO

Cintra Airports UK Limited (c.4)
Tidefast Limited (b) (c.4) (IP) (G)
Bristol Int. Airport PLC. (b) (c.4) (IP) (G)
Belfast City Airport
Macquarie Airport Limited
Southwest airport limited

CANADÁ

407 International Inc. (c.1 y c.2)
407 ETR Concession Company Limited (c.1 y c.2)

IRLANDA

Eurolink Motorway Operation, Ltd.

PUERTO RICO

Estacionamientos Río Piedras Inc.

ESTADOS UNIDOS

Cintra US Corp.

Sociedad Matriz

Porcentaje Participación

Coste Neto Participación

Domicilio

Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,99	970.452	Madrid
Ferrovial Infraestructuras, S.A.	62,03	1.364.333	Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A.	99,92	62.568	Madrid
Ferrovial Infraestructuras, S.A. (1)	99,00	299.338	Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (vi)	85,00	198.451	Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A.	76,28	33.260	Barcelona
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A.	50,00	14.950	Madrid
Autopista Trados 45, S.A.	50,00	13.824	Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A.	100,00	218.283	Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (viii)	45,00	98.135	Madrid
Cintra Aparcamientos, S.A.	100,00	21.313	Madrid
Cintra Aparcamientos, S.A. (iii)	100,00	1.412	Madrid
Cintra Aparcamientos, S.A.	75,00	1.268	Madrid
Cintra Aparcamientos, S.A. (IV)	50,00	2.881	Gerona
Cintra Aparcamientos, S.A.	50,00	1.050	Bilbao
Cintra Aparcamientos, S.A.	100,00	60	Andorra
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	100,00	602.475	Madrid
Cintra Aparcamientos, S.A.	100,00	60	Bilbao
Ferrovial Aeropuertos, S.L.	100,00	0	Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (i)	99,99	2	Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (i)	99,99	59	Madrid
Aparva S.L.	50,00	40.363	San Sebastián
Inversora de Autopistas del Levante, S.L.	100,00	82.618	Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (i)	50,00	11.437	Madrid
Cintra Aparcamientos S.A.	100,00	30.745	Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (v)	75,53	84.678	Portugal
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (v)	77,00	38.934	Portugal
Ferrovial Aeropuertos, S.L.	100,00	192.159	Sydney
Ferrovial Aeropuertos, S.L.	100,00		Sydney
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (v)	77,00	14	Holanda
Autopista de Toronto S.L.	100,00	244.968	Holanda
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A. (i)	99,99	263.540	Chile
Cintra Chile Limitada (vii)	99,99	85.878	Chile
Cintra Chile Limitada	75,00	41.200	Chile
Cintra Chile Limitada	99,99	125.673	Chile
Ferrovial Aeropuertos, S.L. (3)	99,99	2.374	Chile
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. (ii)	50,00	2.747	Polonia
Ferrovial Aeropuertos, S.L.	100,00	13.765	Reino Unido
Cintra Airports UK Limited	50,00	56	Reino Unido
Tidefast Limited	100,00	10.831	Reino Unido
Aeropuerto de Belfast, S.L.	100,00	30.803	Reino Unido
Ferrovial Aeropuertos, S.A.	50,00	19.644	Reino Unido
Ferrovial Aeropuertos, S.A.	50,00	516.336	Reino Unido
Cintra Canada Inc.	52,23	136.654	Canadá
407 Internacional Inc.	100,00	993.613	Canadá
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A.	93,00		Reino Unido
Cintra Aparcamientos, S.A.	75,00	356	Puerto Rico
Laertida, S.L.	100,00	218.110	Estados Unidos

(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 1.40h

(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 Europietas C.E.S.A.

(vii) Resto Ferrovial Agromán sucursal Chile

(viii) Otro 26% pertenece a Europietas C.E.S.A.

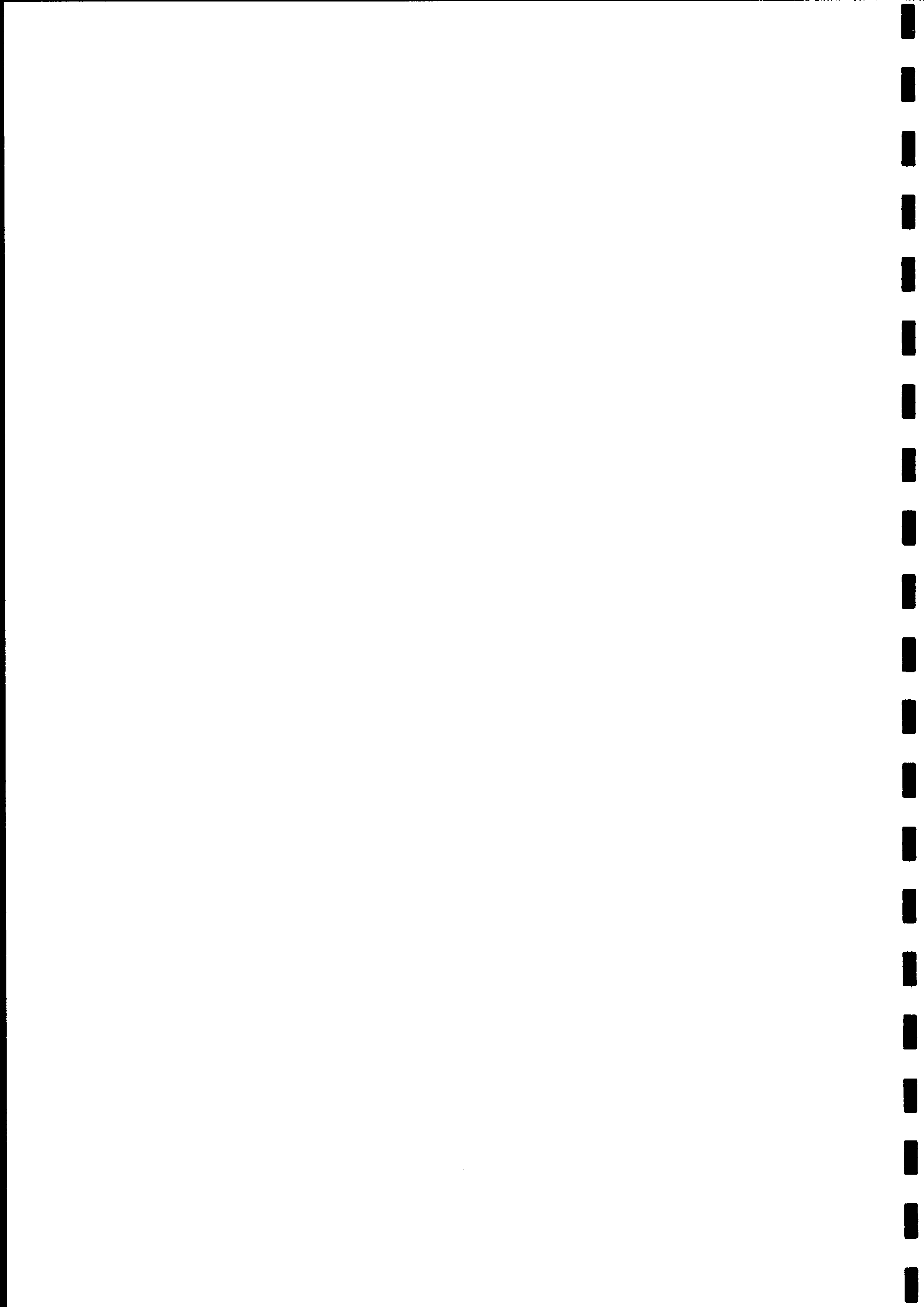
(ix) Otro 3,88% a través de Cintra Colombia, Limitada

(x) 84,15% Cintra Texas Corp. (Delaware)

(E) 50 % de Abertis

(F) 25 % Construcciones Lauki y 25% Construcciones Razola

(G) 50 % Macquarie Airports Limited



Información individual

SERVICIOS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Ferrovial Servicios, S.A. (a) (c.3)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,88	572.501	Madrid
Eurolimp, S.A. (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	100,00	7.988	Madrid
Grupos Infraestructuras, S.A. (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	100,00	18.674	Madrid
Vías de Castilla y León, S.A. (a)	Grupos Infraestructuras, S.A.	100,00	189	Ávila
Andalucía de Señalizaciones, S.A. (a)	Grupos Infraestructuras, S.A.	100,00	675	Málaga
Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A. (a)	Ferrovial Servicios, S.A.	100,00	553.923	Bilbao
Sitkol, S.A. (a)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	99,00	4.831	Madrid
Empresa Mixta de Limpieza de Alameda de Guzmán, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	51,00	132	Badajoz
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
Cespa, S.L. Subst. 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.	85,80		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
Reciclajes y Valorizaciones, S.L. Sociedad Unipersonal (a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Barcelona
Ecoenergía Con Mata, A.L.C. (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
Enceat, S.L.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	75,00		Manresa
Enceat, S.L.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	25,00		La Coruña
Socaris S.A.	Enceat, S.L.	50,00		Barcelona
Lecocem S.A.	Enceat, S.L.	50,00		Barcelona
Gestión de Residuos Especiales de Catalunya, S.A.	Enceat, S.L.	33,33		Terrassa
Concesionaria Madrid Calle 30	Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	20,00	45.500	Madrid
Grupo CESPA (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A.	99,99	553.923	España
Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	Ferrovial Servicios, S.A.	50,00	30	Madrid
MARRUECOS				
Gransa Nardala, S.A.R.L. (NGSD)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	75,00		Marruecos
PORTUGAL				
Novapay Inversiones SGES, S.A. (c.3)	Grupos Infraestructuras, S.A. (iii)	100,00	4.540	Portugal
Sopovico Soc. Port. Vias de com., S.A. (c.3)	Novapay	100,00	10.211	Portugal
Ferrovial Construção, Gestão e Manutenção, S.A. (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (i)	97,50	362	Portugal
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
Grupo, 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.	64,89		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.	60,00	0	Chile
REINO UNIDO				
Amey UK Plc (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A.	99,90	308.983	Reino Unido
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 (M5) 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 plc	100,00		Reino Unido
Amey IT Services Ltd	Amey Business Services (Ireland) Ltd	25,00		Irlanda
Amey LUL 2 Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey LUL Limited	Amey Tube Limited	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	66,87		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
Ameyas 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
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. Donelan & 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 Hall 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
Traintrack Croydon Limited	Amey Tramlink Ltd	10,00		Reino Unido
Traintrack Leasing Limited	Traintrack 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
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
SUIZA				
Swissport LUX, S.A.	Ferrovial Servicios, S.A.	100,00	339.047,58	Suiza

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

(ii) Un 2,97% restante pertenece a Ferrovial Servicios, S.A. y un 0,03% a Cam. Am. S.A.

(iii) El 20% restante a fondo de Seguridad Val. S.A.

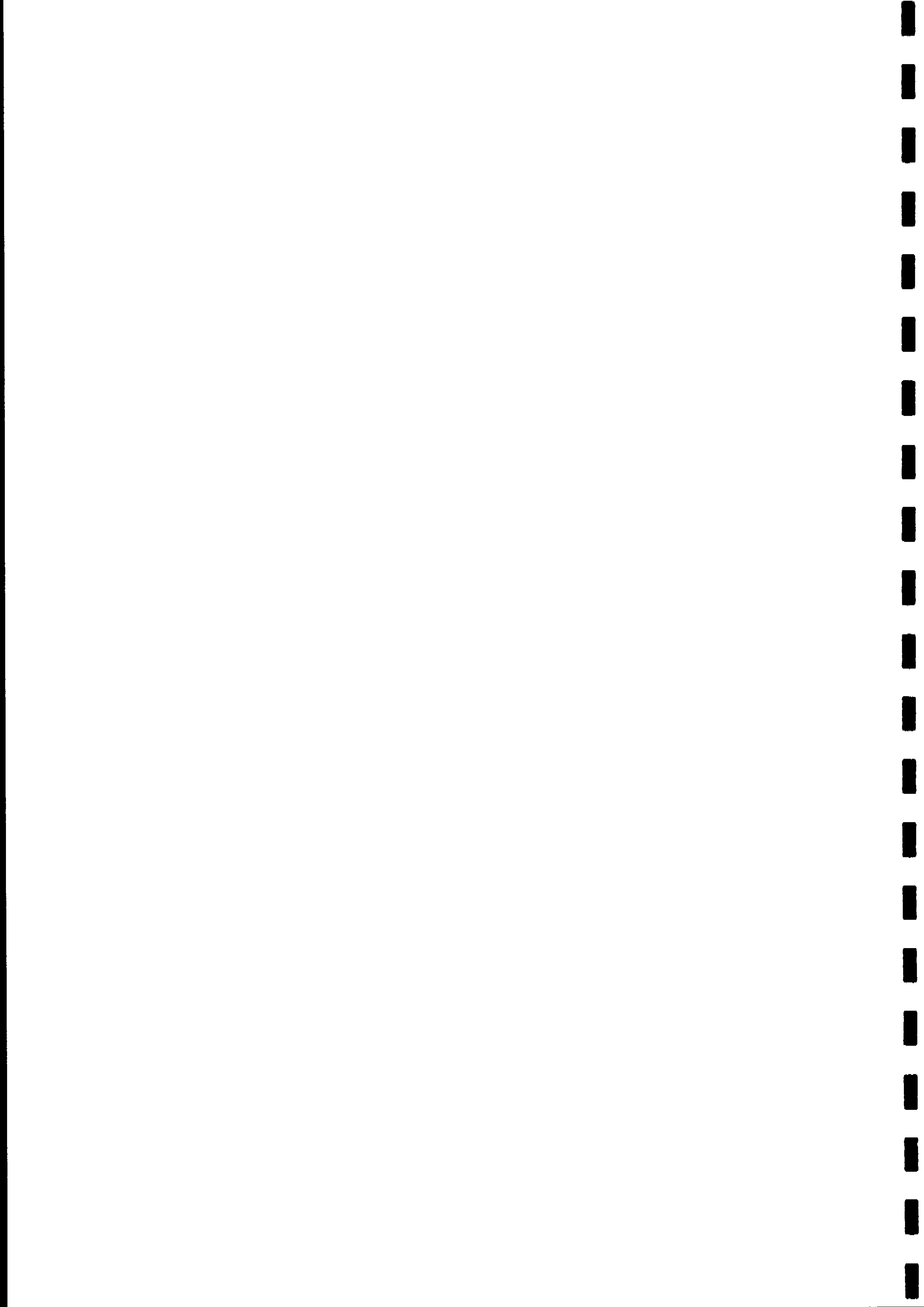
(iv) El 80% restante pertenece a Espinosa por un C.N.P. de 197

(v) El 50 95% restante pertenece a Sopovico con C.N.P. 995

(vi) Fondo pertenece a Seguridad Val. S.A.

(vii) 110.0001% pertenece a C.N. Am. S.A. Sociedad Unipersonal

(INGSD) No Consolidada, sin datos de dicha sociedad



Información Individual

INMOBILIARIA

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Ferrovial Inmobiliaria, S.A (a) (c.2)	Grupo Ferrovial, S.A (1)	99,92	133.238	Madrid
Lar 2000, S.A (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (1)	99,99	22.156	Madrid
Nueva Marymontaña, S.A	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	55,01	2.942	Madrid
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (1)	99,00	8.699	Madrid
Domovial, S.L	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	150	Madrid
Malilla 2000, S.A (IP) (I)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (ii)	48,00	642	Valencia
Mairena Desarrollo Inmobiliario, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (iii)	95,00	3.060	Madrid
Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	22.246	Madrid
Ferrovial Inmobiliaria Canarias, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (iv)	99,00	28.599	Canarias
Fuenteberri, S.L	Ferrovial Inmobiliaria S.L.(v)	37,23	52.439	San Sebastián
Promociones Bislar, S.A (a) (c.2)	Lar 2000, S.A (vi)	70,00	60	Madrid
Bislar, S.A (a) (c.2)	Lar 2000, S.A (1)	90,00	68	Madrid
Don Piso S.L (a) (c.2)	Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (ix)	99,74	1.158	Barcelona
Innofema S.L.	Fuenteberri, S.L (x)	99,23	12.130	San Sebastián
Sector La Pilarica, S.L. (L)	Fuenteberri, S.L	100,00	10.842	Valladolid
Inmoherria, S.L.	Fuenteberri, S.L (viii)	50,00	3.313	San Sebastián
MSF Recoletos 5, S.L. (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	139	Madrid
Atridaria, S.L.	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	50,00	1.941	Madrid
PORTUGAL				
Ferrovial 2000 Ltda. (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	18.583	Portugal
Setecampos, S.A (IP) (H)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	50,00	6.146	Portugal
HOLANDA				
Ferrovial Holding Holland, B.V	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	19.468	Holanda
F.L.G Omega B.V (IP) (J)	Ferrovial Holding Holland B.V.	50,00	9.868	Holanda
Bendijar, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	50,00	1.691	Madrid
FGLG Omega 2, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.240	Madrid
FGLG Omega 3, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	922	Madrid
FGLG Omega 4, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.193	Madrid
FGLG Omega 5, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.193	Madrid
FGLG Omega 6, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	922	Madrid
FGLG Omega 7, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.240	Madrid
FGLG Omega 8, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.252	Madrid
CHILE				
Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda. (c.5)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (i)	99,00	8.477	Chile
Habitaria, S.A (c.5) (IP) (K)	Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda.	50,00	11.666	Chile
Barrioverde S.A (c.5) (IP) (K)	Habitaria, S.A (vii)	99,99	743	Chile
POLONIA				
B.N.I. Inmobiliaria Polonia	Budimex, S.A	100,00	100	Polonia

- (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 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 Realia 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) Fusionada con Fuenteberri en Enero

Información Individual

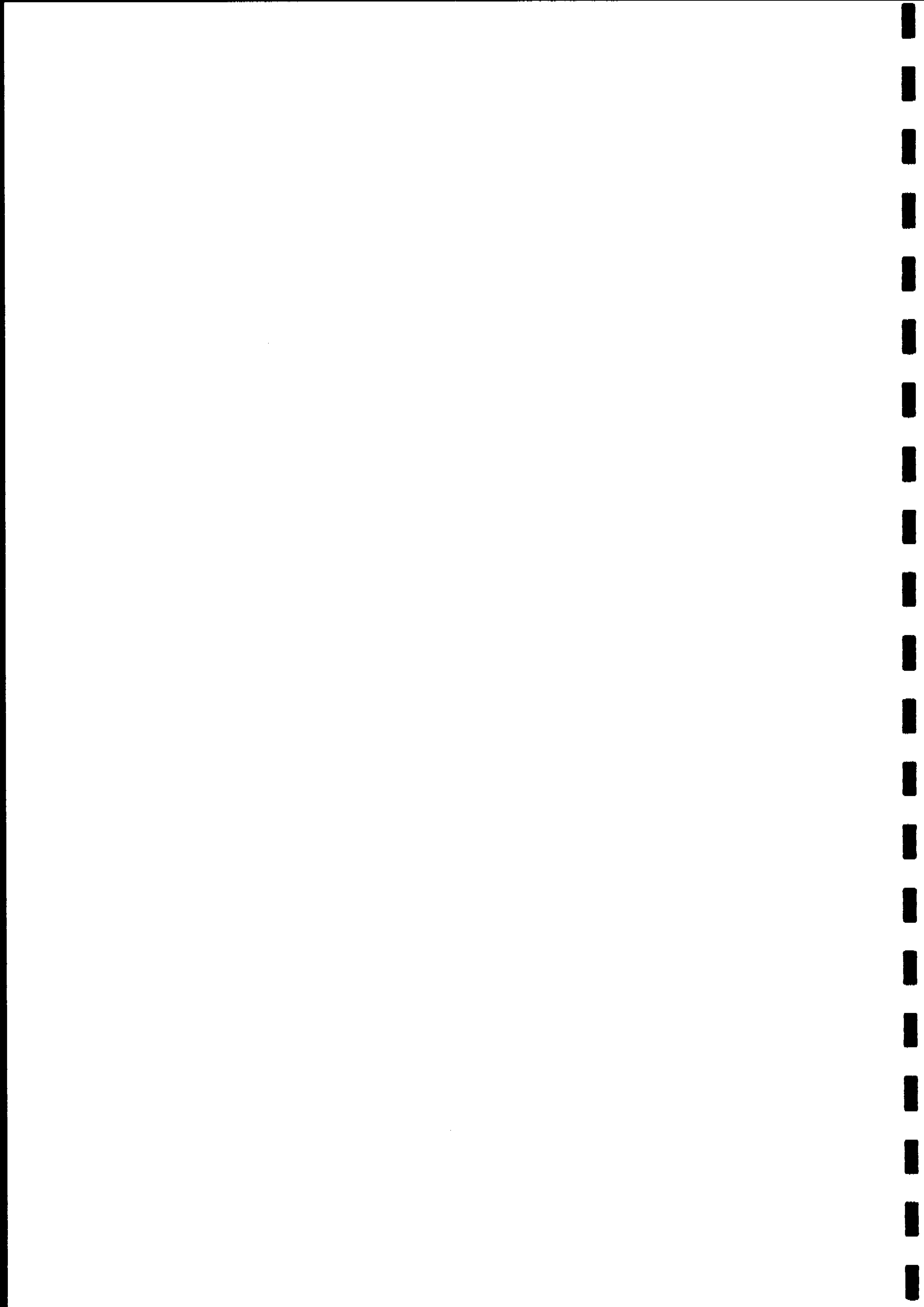
RESTO

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	34.398	Madrid

- (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 Audiberia
- (c.4) KPMG
- (c.5) Ernst&Young
- (c.6) Otros Auditores



EMPRESAS ASOCIADAS

Información Individual

CONSTRUCCIÓN

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Getxo 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 Conceionaria S.A	Constructora Delta Ferrovial Ltda.	13,14	1.885	Chile
Talca-Chillán, Sociedad Conceionaria 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 Popznan	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	26,61	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

Información Individual

INFRAESTRUCTURAS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Europistas, C.E.S.A (c.1)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A	32,48	23.779	Madrid
Túneles de Artxanda, S.A (c.2)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A (i)	50,00	8.136	Bilbao
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
Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A	Cintra Aparcamientos S.A	25,00	90	Badajoz
Infoser Estacionamientos A.I.E.	Dornier, S.A	33,33	60	Madrid
Estacionamientos Urbanos de León, S.A	Dornier, S.A	43,00	452	León
CHILE				
Talca-Chillán, sociedad conceionaria S.A	Cintra Chile Ltda. (iii)	43,42	20.053	Chile
AUSTRALIA				
Southern Cross Airports Corporation Holding (c.2)	Ferrovial Sydney Airport Investment Trust	20,90	235.278	Sydney
Southern Cross Airports Corporation (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney
Sydney Airport Corporation Ltd. (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney

(i) Otro 20% pertenece a Europistas, C.E.S.A

(ii) Otro 8,5% pertenece a Dornier

(iii) Constructora Delta Ferrovial Limitada posee 13,1%, y Ferrovial Agromán E.C 0,07%

Información Individual

INMOBILIARIA

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
PORTUGAL				
Promovial, Promoção Imobiliária Ltda.	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	40,00	27	Portugal
CHILE				
Inmobiliaria Urbecentro Dos S.A (c.5)(d)	Habitaria, S.A	37,37	644	Chile

Información Individual

SERVICIOS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Asoc. Estudio Tecnologías Equipamientos de Carreteras, S.A	Grupisa, S.A	9,23	57	Madrid
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.	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

(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

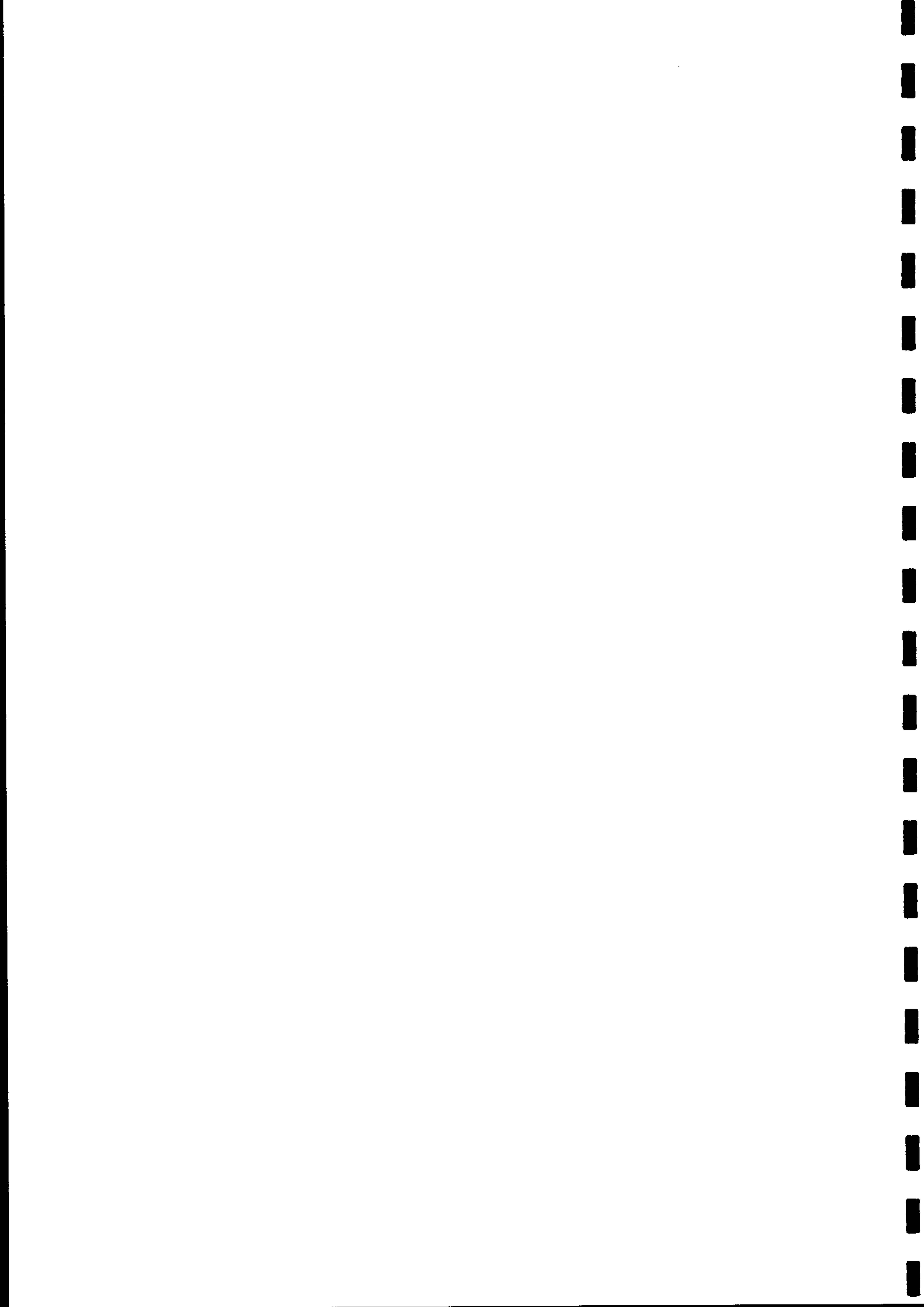
(c.4) KPMG

(c.5) Ernst&Young

(c.6) Otros Auditores

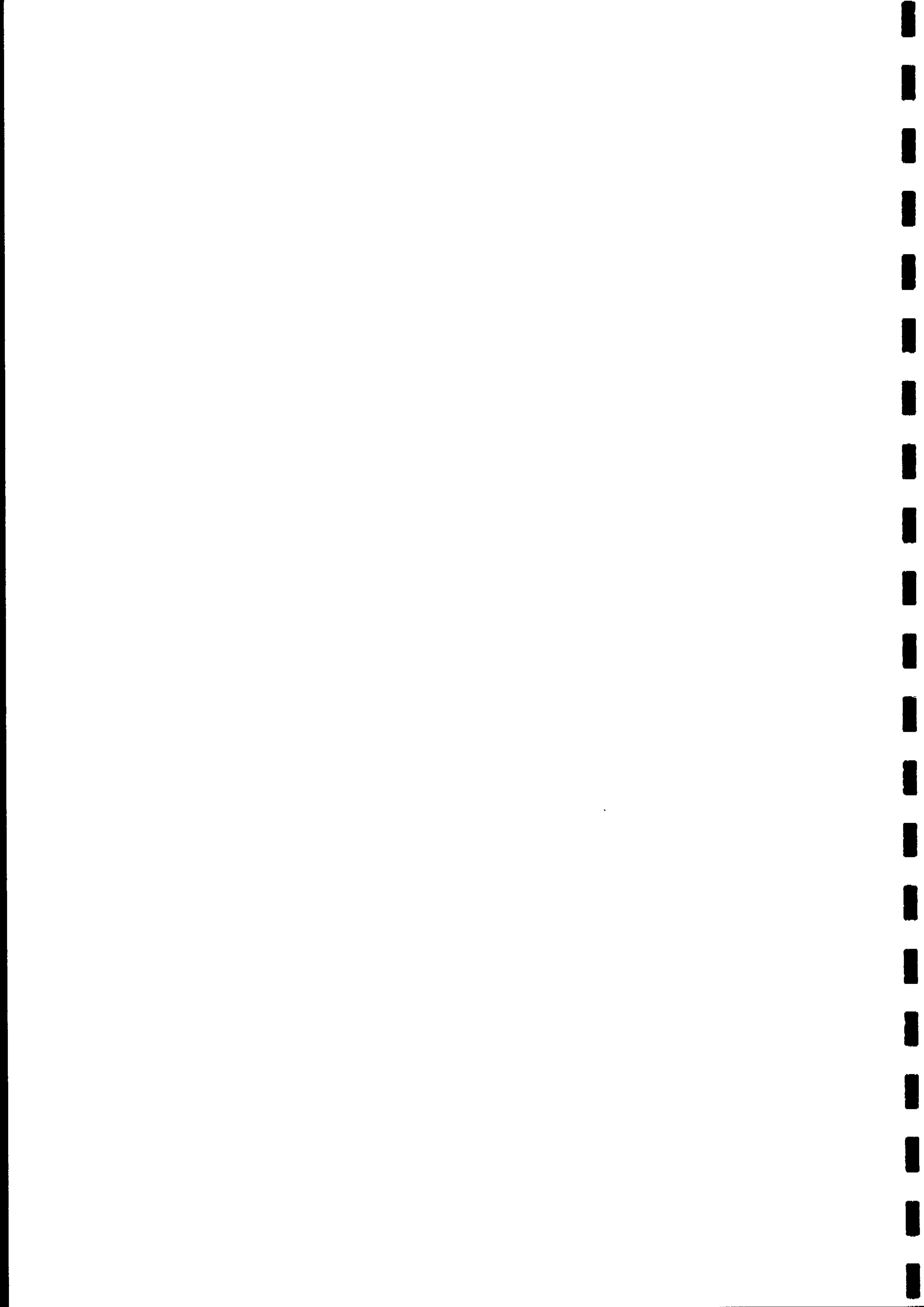
(d) La participación directa es 18,19%

(NCC) No consolida, Cosolida 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 2005

Consejo de Administración

22 de febrero de 2006

ferrovial

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTION2005

I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 2005

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

El resultado neto de Ferrovial alcanzó de 415,8 millones de euros, un 21,3% inferior al del 2004.

Excluyendo los resultados de la salida a bolsa de Cintra en 2004, el crecimiento del resultado neto asciende al 43,5%

El resultado de explotación crece un 21,6%, hasta los 871,3 millones de euros.

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

Financieras

	dic-05	dic-04	Var (%)
Resultado neto	415,8	528,6	-21,3
Resultado neto proforma	415,8	289,8	43,5
EBITDA	1.301,1	1.065,5	22,1
Resultado Explotación	871,3	716,8	21,6
INCN	8.989,1	7.254,0	23,9
Deuda Financiera Neta	-271,8	139,0	
Apalancamiento	9%	-	
Inversiones Brutas	1.664,6	389,3	

Operativas

	dic-05	dic-04	Var (%)
Cartera de Construcción	7.500	6.721	11,6
Preventas Inmobiliarias	788	694	13,5
Cartera Inmobiliaria	1.085	999	8,6
Cartera de Servicios	7.174	4.973	44,3
Amey	4.223	2.822	49,6
Ex Amey y Swissport	2.950	2.151	37,2
Evolución Tráfico autopistas (IMD)			
Autema	19.586	18.326	6,9
Ausol I	19.973	19.340	3,3
Ausol II	18.286	16.565	10,4
ETR 407 (Km recorridos 000)	2.064,1	1.959,5	5,3
Chicago Skyway	48.241		
Evolución Tráfico aeropuertos (pax. 000)			
Sidney	28.654	27.531	4,1
Bristol	5.154	4.607	11,9
Belfast	2.210	2.064	7,1
Plazas de aparcamiento	238.200	207.447	14,8

(*) Las magnitudes económicas de resultados están expresadas en millones de euros salvo indicación en contrario.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

2.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias "Pro-forma"

Nota: Con el fin de evitar efectos distorsionadores y obtener cifras homogéneas y comparables, se han deducido los resultados de la salida a bolsa de Cintra en 2004. En el Anexo II se adjunta la cuenta de pérdidas y ganancias mercantil comparativa de los dos ejercicios sin eliminar dicho efecto.

	dic-05	dic-04	Var (%)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	8.989,1	7.254,0	23,9
Otros Ingresos	76,5	68,3	12,0
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	142,7	79,9	78,6
Total Ingresos de Explotación	9.208,3	7.402,2	24,4
Gastos Externos y de Explotación	6.000,1	4.800,4	25,0
Gastos de Personal	1.907,1	1.536,6	24,1
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	1.301,1	1.065,5	22,1
Margen de Explotación	14,5%	14,7%	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	332,5	244,2	36,3
Variación Provisiones de Circulante	97,3	104,5	-6,8
Total Gastos de Explotación	8.337,0	6.685,5	24,7
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	871,3	716,8	21,6
Margen de Explotación	9,7%	9,9%	
Resultado Financiero	-390,5	-350,2	11,5
<i>Resultado Financiero Concesionarias</i>	<i>-375,1</i>	<i>-339,4</i>	<i>10,5</i>
<i>Resultado Financiero resto de sociedades</i>	<i>-15,3</i>	<i>-10,8</i>	<i>42,5</i>
Resultados por Puesta en Equivalencia	7,6	-2,2	
Otras Ganancias y Perdidas	73,0	-28,5	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	561,4	335,9	67,1
Impuesto sobre Beneficios	-173,3	-108,7	59,3
RESULTADO CONSOLIDADO	388,1	227,2	70,8
Resultado Atribuido a Socios Externos	27,7	30,8	-10,2
RESULTADO NETO OPERACIONES CONTINUAS	415,8	258,0	61,2
Resultado neto operaciones discontinuadas	0,0	31,8	
RESULTADO NETO TOTAL	415,8	289,8	43,5

2.2 Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas

Las ventas han tenido un incremento en el ejercicio del 23,9%. Excluido el efecto de la integración de Swissport y Webber y del 33% adicional de Tubelines, el crecimiento habría sido de un 13,6%.

La evolución de esta magnitud por actividades es la siguiente:

Ventas	dic-05	dic-04	Var (%)
Construcción	4.387,3	3.583,0	22,4
Inmobiliaria	813,6	768,1	5,9
Infraestructuras	760,3	614,0	23,8
Servicios	3.200,1	2.444,5	30,9
Ajustes (*)	-172,2	-155,6	
Total	8.989,1	7.254,0	23,9

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo

Las principales razones que justifican dicha variación son:

- Incorporación al perímetro de consolidación del 33% adicional de Tubelines (Febrero) así como de Webber (15 de Septiembre) y Swissport, (1 de octubre).
- Fuerte crecimiento de la división de construcción tanto a nivel doméstico (13,9%) como internacional (49,5%). La incorporación de Webber supone 89 millones de incremento en facturación
- En servicios, división que presenta el mayor crecimiento en ventas, la pérdida de los contratos de mantenimiento con Network Rail queda compensada por el significativo crecimiento orgánico y la ampliación del perímetro de consolidación con la incorporación de un 33% adicional de Tubelines y la inclusión de Swissport, que suponen 396 y 261 millones de facturación respectivamente.
- En infraestructuras destaca la buena evolución de los tráfico, la entrada en el perímetro de consolidación de las autopistas Chicago Skyway y tres meses más de la R-4, así como el cambio de consolidación de Eguisa en aparcamientos⁽¹⁾.

(1) Eguisa pasa a consolidarse por el 100% después de la adquisición del 57,1% de la compañía en octubre de 2004. Anteriormente, los resultados de Eguisa se contabilizaban por puesta en equivalencia.

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

	dic-05	%	dic-04	%	Var %
España	5.099	57%	4.577	63%	11,4%
Reino Unido	1.834	20%	1.441	20%	27,3%
Canada y EEUU	411	5%	237	3%	73%
Polonia	711	8%	499	7%	42,5%
Chile	253	3%	166	2%	52,0%
Resto Europa	638	7%	298	4%	114,2%
Resto del Mundo	42	0%	36	0%	17,7%
Total Internacional	3.890	43%	2.677	37%	45,3%
TOTAL	8.989	100%	7.254	100%	23,9%

Las ventas internacionales crecen un 45,3 % debido, principalmente, a la inclusión de la facturación

2.3 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

Registra un incremento del 22,1% en línea con el experimentado por la cifra de negocios. Excluyendo los principales cambios en el perímetro de consolidación, el crecimiento hubiera sido del 14,1%. El margen EBITDA sobre ventas desciende ligeramente (14,7% vs 14,5%) por la incorporación de Webber y Swissport, cuyas actividades presentan márgenes inferiores (9,9% y 5,6 % respectivamente)

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

Rtdo Bruto Explotación	dic-05	dic-04	Var (%)
Construcción	314,5	293,0	7,3
Inmobiliaria	169,4	149,5	13,3
Infraestructuras	479,5	384,0	24,9
Servicios	335,3	237,5	41,2
Ajustes	2,4	1,5	
Total	1.301,1	1.065,5	22,1

Destaca el peso de las actividades recurrentes que suponen un 63% del EBITDA con un crecimiento del 31 % frente al crecimiento del 9% que presenta el EBITDA de las actividades mas cíclicas (construcción e inmobiliaria)

En el presente ejercicio la contribución al EBITDA de las actividades realizadas fuera de España aumenta hasta el 47%, con un crecimiento interanual del 30% frente a un crecimiento aproximado del 16% del EBITDA de las actividades realizadas en el mercado español.

La distribución del Ebitda por zonas geográficas es la siguiente:

	dic-05	%	dic-04	%	Var %
España	683,8	53%	591,0	55%	15,7%
Reino Unido	191,8	15%	124,8	12%	53,7%
Canadá y EEUU	247,6	19%	172,4	16%	23,4%
Polonia	8,1	1%	49,8	5%	-83,8%
Chile	74,1	6%	65,4	6%	13,3%
Resto Europa	92,6	7%	60,7	6%	52,5%
Resto del Mundo	3,2	0%	1,5	0%	112,0%
Total Internacional	617,4	47%	474,5	45%	30%
TOTAL	1.301,1	100%	1.065,5	100%	22,1%

2.4 Amortizaciones y provisiones

Las amortizaciones presentan un incremento del 36% frente al ejercicio anterior mientras que las provisiones tienen una ligera caída, principalmente en Budimex.

2.5 Resultado de Explotación (EBIT)

Registra un incremento del 21,6% en línea con el aumento de la cifra de negocios. Mejora de márgenes en construcción, inmobiliaria y servicios a pesar de la inclusión en esta última división de Swissport, que

presenta un margen EBIT (1,7%) muy inferior a la media de la división. Excluyendo los principales cambios en el perímetro de consolidación, el crecimiento hubiera sido del 14,9%.

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

Rtdo Neto Explotación	dic-05	dic-04	Var (%)
Construcción	209,8	169,8	23,6
Inmobiliaria	156,0	144,9	7,7
Infraestructuras	301,9	246,1	22,7
Servicios	215,3	158,9	35,5
Ajustes	-11,7	-2,9	
Total	871,3	716,8	21,6

La aportación de las **actividades recurrentes** (concesiones de infraestructuras y servicios) es del **58% del resultado de explotación con un crecimiento anual del 28%** frente a un crecimiento del 16% de las actividades mas cíclicas (construcción e inmobiliaria).

En el presente ejercicio la contribución al resultado de explotación de las actividades realizadas fuera de España aumenta hasta el 46%, con un crecimiento interanual del 35% frente a un crecimiento aproximado del 12% del correspondiente a las actividades realizadas en el mercado español.

La distribución del EBIT por zonas geográficas es la siguiente:

	dic-05	%	dic-04	%	Var %
España	467,5	54%	417,7	58%	11,9%
Reino Unido	133,6	15%	90,6	13%	47,5%
Canada y EE.UU.	162,2	19%	119,9	17%	25,8%
Polonia	-2,3	0%	-7,1	-1%	-67,4%
Chile	55,9	6%	47,5	7%	17,7%
Resto Europa	48,8	6%	45,8	6%	6,6%
Resto del Mundo	5,6	1%	2,5	0%	124,9%
Total Internacional	403,8	46%	299,1	42%	35,0%
TOTAL	871,3	100%	716,8	100%	21,6%

2.6 Resultado Financiero

	dic-05	dic-04
Concesionarias	-375,1	-339,4
Resto del grupo	-15,3	-10,8
Resultado por financiación	-20,8	-26,1
Otro resultado financiero	5,5	15,3
Total	-390,5	-350,2

Concesionarias

El mayor gasto financiero de "Concesionarias" respecto a 2004 se debe a lo siguiente:

Efecto positivo:

- Ingreso no recurrente por la eliminación de la provisión existente (40 millones de euros) en la autopista del Maipo. Dicha provisión se estableció para hacer frente a los pagos futuros derivados del Mecanismo de Cobertura Cambiaria (MCC). El MCC suponía una banda de fluctuación de +/-10% respecto al tipo de cambio fijado con el Estado. Dicha banda de fluctuación ha sido eliminada con la firma, el pasado 17 de mayo, de un nuevo “cross currency swap”, que además establece la fijación de un tipo de cambio más ventajoso para la concesionaria. La cancelación del mecanismo de cobertura cambiaria de la Autopista del Maipo no supone ningún coste adicional para la concesionaria ya que existía la opción de eliminarlo en cualquier momento y sin coste alguno.

Efectos negativos:

- Mayor endeudamiento por la incorporación de deuda las nuevas autopistas R-4 y Chicago Skyway y el reapalancamiento del Aeropuerto de Bristol y de la autopista Chicago Skyway, aportando dicha autopista un gasto financiero de 56,6 millones de euros en 2005.
- Los gastos derivados de la amortización anticipada de la deuda inicial de la autopista Chicago Skyway que han supuesto un total de 14 millones de euros. Estos costes financieros no tienen carácter recurrente.

Resto del Grupo

El epígrafe de “Resultado por financiación” disminuye respecto a Diciembre 2005 debido a la mejor posición de deuda neta mantenida durante el año.

El epígrafe de “**otro resultado financiero**” recoge conceptos como cobro de intereses de demora, gasto por avales, hipotecas, etc. Los menores ingresos financieros en 2005 se deben principalmente a un inferior cobro de intereses de demora en 2005 (17,4 millones frente a 23,2 en 2004) por el cobro de forma excepcional de 7 millones de euros por un único proyecto en 2004.

2.7 Resultados por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia se sitúa en los 7,6 millones de euros frente a -2,2 millones de 2004. La diferencia se explica, principalmente, por el mejor resultado del Aeropuerto de Sidney que de aportar pérdidas en 2004 pasa a generar un resultado de 4,4 millones de euros.

2.8 Otras pérdidas y ganancias

El resultado no recurrente del periodo asciende a 73 millones, que en gran medida proceden de la venta de la participación en Ono (45,7) y de la venta del 5% de Ausol (31,4)

2.9 Impuestos

El gasto contable por impuestos asciende a 173,3 millones de euros, que representa una tasa impositiva del 30,9%, ligeramente inferior a la tasa del pasado ejercicio 32,4%.

2.10 Resultado neto de operaciones discontinuadas

De acuerdo a la normativa contable internacional, en esta línea se reconoce el resultado de los negocios en fase de desinversión. El resultado de 31,8 millones que aparece en el ejercicio 2004 refleja la venta en Septiembre 2004 del negocio del agua dentro de la división de servicios, por lo que este importe contiene la plusvalía neta generada por la venta así como el resultado neto alcanzado hasta la fecha de venta

2.11 Resultado Neto

El resultado neto del año 2005 asciende a 415,8 millones de euros y representa un incremento del 43,5% frente al resultado neto proforma del año 2004, 289,8 millones de euros.

El resultado neto mercantil del ejercicio 2004, incluyendo los resultados de la salida a Bolsa de Cintra, ascendió a 528,6 millones de euros, por lo que en términos mercantiles el resultado del año 2005 representa un descenso del 21,3% respecto al ejercicio anterior

Si en ambos ejercicios excluimos los resultados no recurrentes el crecimiento del beneficio neto seria de un 31,6% según el siguiente detalle:

	dic-05	dic-04	Var (%)
Resultado neto total	415,8	528,6	-21,3
Salida bolsa Cintra		238,8	
Resultado neto proforma	415,8	289,8	43,5
Resultados netos no recurrentes:	75,7	31,4	
Venta 5% Ausol	16,9		
Liberación provisión financiera Maipo	19,9		
Venta de ONO	38,9		
Venta negocio del agua		31,4	
Resultado neto proforma ex-no recurrentes	340,1	258,4	31,6

3. ANÁLISIS ÁREAS DE NEGOCIO

3.1 Construcción

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	4.387,3	3.583,0	22,4
Resultado bruto de explotación	314,5	293,0	7,3
Margen bruto	7,2%	8,2%	
Resultado explotación	209,8	169,8	23,6
Margen explotación	4,8%	4,7%	
BAI	241,2	212,6	13,5
Margen BAI	5,5%	5,9%	
Cartera	7.500	6.721	11,6
Inversión	288	31	

Durante el 2005 se ha producido un fuerte incremento en la cifra de facturación que ha aumentado un 22,4% debido a la positiva evolución del negocio tanto a nivel doméstico, 14% de crecimiento, como exterior: 49,5%. El crecimiento internacional esta apoyado en:

- Contribución de Budimex (+37%) debido al aumento de cartera en 2004 (+51%)
- Fuerte ritmo de actividad experimentado en Chile, Irlanda y Portugal. Es de destacar que este ritmo de ejecución permitió la apertura de la autopista N4-N6 en Irlanda con diez meses de adelanto sobre el calendario previsto.
- Incorporación de Webber

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

	dic-05	%	dic-04	%	Var %
Nacional	2.993	68%	2.629	73%	13,9%
Obra Civil	1.578	36%	1.223	34%	29,0%
Edificación Residencial	828	19%	791	22%	4,7%
Edificación no Residencial	588	13%	615	17%	-4,4%
Industrial	104	2%	98	3%	5,9%
Internacional	1.290	29%	863	24%	49,5%
Budimex	674	15%	489	14%	37,8%
Webber	89	2%			
Resto Internacional	526	12%	373	10%	43,6%
Total	4.387	100%	3.583	100%	22,4%

El resultado bruto de explotación crece en menor medida que las ventas debido al menor resultado obtenido en Budimex, lo cual repercute también en el margen sobre ventas, que baja 100 puntos básicos. Excluido el impacto de Budimex, la rentabilidad operativa se mantendría en términos similares a 2004.

El margen de explotación se sitúa en el 4,8%, superior al 4,7% registrado en 2004, a pesar del mayor peso de Budimex en las ventas totales, la mayor amortización de maquinaria y los mayores gastos de licitación.

Informe de Gestión Consolidado 2005

La cartera alcanza la cifra de 7.500 millones de euros con un incremento del 11,6% y supone 20 meses de actividad. La cartera aportada por Webber asciende a 453 millones de euros. Eliminado Webber, la cartera comparable respecto a 2004 crece un 4,9%. Este crecimiento es muy destacable en un ejercicio en el que la ventas, excluida la aportación de Webber han crecido al 20%, el mayor crecimiento orgánico desde la salida a bolsa.

La distribución de la **cartera** por áreas geográficas y tipo de obra es la siguiente:

	dic-05	%	dic-04	%	Var %
Nacional	5.001	67%	4.360	65%	14,7%
Obra Civil	2.972	40%	2.531	38%	17,4%
Edificación Residencial	1.121	15%	1.059	16%	5,8%
Edificación no Residencial	909	12%	769	11%	18,1%
Industrial	661	9%	678	10%	-2,5%
Internacional	1.838	25%	1.684	25%	9,1%
Budimex	547	7%	617	9%	-11,4%
Webber	453	6%	-	-	-
Resto Internacional	838	11%	1.067	16%	-21,5%
Total	7.500	100%	6.721	100%	11,6%

La cifra de inversión recoge la compra de Webber (179 millones) y la adquisición de maquinaria pesada, principalmente tuneladoras.

Datos de construcción Ex-Budimex y Webber

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	3.623,8	3.093,7	17,1
Resultado bruto de explotación	295,7	257,7	14,7
Margen bruto	8,2%	8,3%	
Resultado explotación	205,0	172,8	18,6
Margen explotación	5,7%	5,6%	
BAI	234,3	207,0	13,2
Margen BAI	6,5%	6,7%	
Cartera	6.500	6.104	6,5

Datos de Budimex

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	674,2	489,3	37,8
Resultado bruto de explotación	10,0	35,3	-71,7
Margen bruto	1,5%	7,2%	
Resultado explotación	0,3	-3,0	-110,0
Margen explotación	0,0%	-0,6%	
BAI	2,8	5,6	-50,0
Margen BAI	0,4%	1,1%	
Cartera	547	617	-11,4

Datos de Webber (desde 15 de Septiembre 2005)

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	89,3		
Resultado bruto de explotación	8,8		
Margen bruto	9,9%		
Resultado explotación	4,5		
Margen explotación	5,0%		
BAI	4,1		
Margen BAI	4,6%		
Cartera	453		

3.2 Inmobiliaria

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	813,6	768,1	5,9
Resultado bruto de explotación	169,4	149,5	13,3
Margen bruto	20,8%	19,5%	
Resultado explotación	156,0	144,9	7,7
Margen explotación	19,2%	18,9%	
BAI	118,7	103,7	14,5
Margen BAI	14,6%	13,5%	
Preventas	788	694	13,5
Cartera	1.085	999	8,6
Compra de suelo	339	213	

Ligero aumento de las ventas totales, impulsadas principalmente por la venta de suelo, que se multiplican por 2,5 veces respecto a 2004, y que compensan una ligera caída de las ventas de promoción y la menor actividad en terciario.

El resultado bruto de explotación presenta un crecimiento porcentual superior al de ventas debido principalmente al impacto de los beneficios de la venta de suelo con un margen superior a otras actividades.

Los datos comerciales de preventas comerciales y cartera muestran un comportamiento positivo con crecimientos del 13,5% y del 8,6% respectivamente superando la ligera desaceleración sufrida en el ejercicio pasado en que ambas magnitudes descendieron aproximadamente un 4%.

La elevada cifra de cartera garantiza el mantenimiento del nivel de actividad para los próximos dieciséis meses.

La inflación en los precios del suelo ha llevado a la compañía a la compra de suelo con mayores periodos de desarrollo. Las compras brutas de suelo aumentan significativamente respecto a 2004 (+60%). Ajustada esta cifra por las ventas realizadas de suelo en ambos ejercicios (154,6 vs 61,7), las compras netas de suelo aumentan solo en 34 millones de euros. Hay que destacar el inicio de la inversión en suelo en Polonia por un importe de 35,8 millones de euros.

El cambio experimentado en el ritmo de crecimiento de esta actividad en los tres últimos ejercicios y la distinta política de compra y rotación de suelo ha tenido su reflejo en la generación de flujo de operaciones. De este modo en el año 2002, con un incremento en ventas del 65%, el flujo de operaciones fue negativo por importe de 185 millones. En el año 2005 el flujo de operaciones presenta un saldo positivo de 61 millones de euros.

El desglose por actividades es el siguiente:

	dic-05	dic-04	Var (%)
Total Promoción			
Ventas	534,0	571,3	-7
Resultado bruto	122,1	145,3	-16
% ventas	22,9%	25,4%	
Venta de suelo			
Ventas	154,6	61,7	151
Resultado bruto	54,9	13,1	319
% ventas	35,5%	21,2%	
Intermediación (D. Piso)			
Ventas	119,7	108,4	10
Resultado bruto	17,0	14,4	18
% ventas	14,2%	13,3%	
Terciario			
Ventas	5,3	26,8	-80
Resultado bruto	4,0	6,8	-41
% ventas	75,5%	25,4%	
Ajustes intragrupo			
Ventas	0,0	-0,1	
Resultado bruto	0,0	0,0	
Gastos de explotación	-42,0	-34,7	21
Resultado de explotación	156,0	144,9	8
% margen de explotación	19,2%	18,9%	

3.3 Infraestructuras

Los principales datos financieros son los siguientes

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	760,3	614,0	23,8
Resultado bruto de explotación	479,5	384,0	24,9
Margen bruto	63,1%	62,5%	
Resultado explotación	301,9	246,1	22,7
Margen explotación	39,7%	40,1%	
BAI	-18,2	-73,0	-75,1
Margen BAI	-2,4%	-11,9%	
Inversión en capital de proyectos	430	193	

Mejora de la facturación en un 23,8%. La inclusión de la autopista Chicago, la apertura al tráfico de la autopista R-4 desde abril de 2004, la evolución positiva de los tráficos en autopistas y aeropuertos y el crecimiento en aparcamientos han posibilitado dicho crecimiento.

El resultado antes de impuestos recoge el resultado no recurrente de la venta del 5% de Ausol (31,6 millones) y la eliminación de la provisión existente (40 millones de euros) en la autopista del Maipo para hacer frente a los pagos futuros derivados del Mecanismo de Cobertura Cambiaria.

La inversión en el capital de proyectos aumenta significativamente debido al desembolso correspondiente a la participación en el capital de la autopista Chicago Skyway por 375 millones.

Autopistas

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	579,4	456,4	27,0
Resultado bruto de explotación	422,2	328,9	28,4
Margen bruto	72,9%	72,1%	
Resultado explotación	267,4	210,8	26,9
Margen explotación	46,2%	46,2%	

La facturación de autopistas aumenta un 27% impulsada principalmente por la aportación de la autopista Chicago Skyway, que ha aportado unas ventas de 40,7 millones de euros. Eliminado este efecto, el crecimiento sería del 18%.

Destaca la positiva evolución de los tráficos especialmente en la autopista 407-ETR, donde se ha producido un aumento tanto en el número de vehículos como en la distancia media de los viajes. La autopista 407 ETR incrementó sus tarifas, a partir del 7 de febrero de 2005. Las tarifas vigentes en 2005 representaron un incremento del 7,2% en hora punta (hasta los 14,95 céntimos de dólar canadiense por kilómetro). A pesar de esta subida, los kilómetros recorridos han aumentado un 5,3% entre enero y diciembre 2005.

La tarifa aprobada para 2006 que entró en vigor en febrero supone una subida del 8,7% para vehículos ligeros en hora punta.

Evolución de las principales autopistas:

ETR 407

				Var.
	dic-05	dic-04	%	moneda local
Ventas	280,5	237,2	18,3	10,5
Resultado Bruto de Explotación	213,0	172,7	23,3	
Margen Bruto de Explotación	75,9%	72,8%		

Trafico

Viajes diarios	283.855	271.892	4,4
Km Recorridos (mill)	2.064,1	1.959,5	5,3

Tipo de cambio	1,4983	1,6147	7,2
----------------	--------	--------	-----

Chicago Skyway

				Var.
	dic-05	dic-04	%	moneda local
Ventas	40,7	-	-	-
Resultado Bruto de Explotación	29,9	-	-	-
Margen Bruto de Explotación	73,5%	-	-	-

Trafico

Viajes diarios	48.241	-	-
----------------	--------	---	---

Tipo de cambio	1,2392	-	-
----------------	--------	---	---

Ausol

Ausol Total	dic-05	dic-04	%
Ventas	57,3	52,8	8,5
Resultado Bruto de Explotación	49,4	42,8	15,4
Margen Bruto de Explotación	86,2%	81,1%	

Ausol I

Ventas	46,2	43,0	7,4
Resultado Bruto de Explotación	40,9	35,4	15,5
Margen Bruto de Explotación	88,5%	82,3%	

IMD	19.973	19.340	3,3
-----	--------	--------	-----

Ausol II

Ventas	11,2	9,8	14,3
Resultado Bruto de Explotación	8,5	7,4	14,9
Margen Bruto de Explotación	75,9%	75,5%	
IMD	18.286	16.565	10,4

Autema

	dic-05	dic-04	%
Ventas	36,7	33,7	8,9
Resultado Bruto de Explotación	29,2	25,9	12,7
Margen Bruto de Explotación	79,6%	76,9%	
IMD	19.586	18.326	6,9

M-45

	dic-05	dic-04	%
Ventas	22,6	21,1	7,1
Resultado Bruto de Explotación	21,5	20,5	4,9
Margen Bruto de Explotación	95,1%	97,2%	
IMD	79.368	80.280	-1,1

R-4

	dic-05	dic-04	%
Ventas	13,4	8,4	59,5
Resultado Bruto de Explotación	4,5	3,6	25,0
Margen Bruto de Explotación	33,6%	42,9%	
IMD	7.268	6.419	13,2

Algarve

	dic-05	dic-04	%
Ventas	31,8	30,2	5,3
Resultado Bruto de Explotación	27,2	26,2	3,8
Margen Bruto de Explotación	85,5%	86,8%	
IMD	18.677	17.959	4,0

Autopistas Chilenas

	dic-05	dic-04	%
Ventas	88,9	76,1	16,8
Resultado Bruto de Explotación	63,5	54,2	17,2
Margen Bruto de Explotación	71,4%	71,2%	

Cintra recuperó el 44% de la inversión inicial realizada en la Autopista Chicago Skyway tras el cierre de la operación de refinanciación de la concesionaria, realizada en agosto, por un importe de 1.550 millones de USD. Cintra obtuvo, a través de una distribución especial, un total de 206 millones de USD (166

millones de euros aproximadamente). La operación permitirá incrementar la TIR (Tasa Interna de Rentabilidad) del accionista por encima de 150 puntos básicos.

La refinanciación ha incluido la colocación de una emisión de bonos en el mercado estadounidense por importe de 1.400 millones de USD, la mayor realizada en el país por una concesionaria de autopista de peaje, así como en la obtención de un préstamo subordinado de 150 millones de USD. La operación se realizó siete meses después de la adquisición de la Autopista Chicago Skyway y cinco después de cerrar la sindicación de la línea de crédito senior sin recurso de 1.190 millones de USD para su adquisición.

Los bonos constan de dos series: Serie B de 961 millones de USD y 21 años de plazo; y Serie A bullet por importe de 439 millones de USD y 12 años de plazo. La emisión ha sido de FRNs (bonos a tipo variable) y se convertirán a tipo fijo (en ambas series) y en cupón cero (en la serie B), mediante la contratación de swaps. Esta estructura permitirá, además, una mayor flexibilidad de refinanciación a futuro. La emisión de bonos cuenta con ratings de Aaa por Moody's y de AAA por Standard & Poor's (S&P). La aseguradora monoline FSA garantiza el pago del cupón y del principal de la emisión de bonos.

Aeropuertos

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

	dlc-05	dlc-04	Var (%)
Ventas	65,8	60,0	9,7
Resultado bruto de explotación	24,1	22,9	5,2
Margen bruto	36,6%	38,2%	
Resultado explotación	16,5	13,1	26,0
Margen explotación	25,1%	21,8%	

El hecho más destacable del ejercicio ha sido la refinanciación del aeropuerto de Bristol realizada en mayo con una línea de crédito de 515 millones de libras (770 millones de euros).

La actividad de aeropuertos aporta un resultado neto positivo de 7,4 millones de euros frente a pérdidas de 3,5 millones en el año anterior, debido principalmente a la mejora de Sidney, integrado por puesta en equivalencia, que aporta 4,4 millones de resultado positivo frente a los 2 millones de pérdidas del ejercicio precedente.

La evolución de los principales aeropuertos es la siguiente:

Sidney

	dic-05	dic-04	%	Var. moneda local
Ventas	384,2	337,6	13,8	9,6
Resultado Bruto de Explotación	313,9	272,5	15,2	
Margen Bruto de Explotación	81,7%	80,7%		
Resultado de Explotación	228,3	186,2	22,6	
Margen de Explotación	59,4%	55,2%		

Pasajeros (000)

Internacionales	18.832	18.207	3%
Doméstico	9.822	9.324	5%
Total	28.654	27.531	4%

Bristol

	dic-05	dic-04	%	Var. moneda local
Ventas	36,0	33,3	8,0	8,6
Resultado Bruto de Explotación	20,9	19,6	6,6	
Margen Bruto de Explotación	58,1%	58,9%		
Resultado de Explotación	18,6	17,4	6,9	
Margen de Explotación	51,7%	52,3%		

Pasajeros (000)

Internacionales	1.394	1.306	7%
Doméstico	3.760	3.301	14%
Total	5.154	4.607	12%
Tipo de cambio	0,6831	0,6793	1%

Belfast

	dic-05	dic-04	%	Var. moneda local
Ventas	27,4	24,6	11,4	12,0
Resultado Bruto de Explotación	3,5	0,5	-	
Margen Bruto de Explotación	12,8%	2,0%		
Resultado de Explotación	3,5	0,5	-	
Margen de Explotación	12,8%	2,0%		

Pasajeros (000)

Internacionales	-	-	-
Doméstico	2.210,0	2.064,0	7%
Total	2.210,0	2.064,0	7%
Tipo de cambio	0,6831	0,6793	1%

Aparcamientos

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	119,9	101,4	18,2
Resultado bruto de explotación	41,7	33,2	25,6
Margen bruto	34,8%	32,7%	
Resultado explotación	26,5	23,1	14,7
Margen explotación	22,1%	22,8%	
Plazas de aparcamientos	238.200	207.447	14,8

El fuerte crecimiento de los ingresos (+18,2%) se explica fundamentalmente a la mejora del servicio de ORA y la integración global de Eguisa. El número de plazas de aparcamiento aumenta significativamente debido principalmente a la adjudicación en Octubre del aparcamiento de la nueva Terminal 4 del aeropuerto de Barajas con 14.000 plazas en explotación.

3.4. Servicios

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	3.200,1	2.444,5	30,9
Resultado bruto de explotación	335,3	237,4	41,2
Margen bruto	10,5%	9,7%	
Resultado explotación	215,3	158,9	35,5
Margen explotación	6,7%	6,5%	
BAI	179,2	101,8	76,0
Margen BAI	5,6%	4,2%	
Cartera	7.174	4.973	44,3
Inversión	935	120	

El ejercicio 2005 viene marcado por la compra del 33% adicional de Tubelines, compañía encargada de la gestión de tres líneas del metro de Londres y por el inicio de las actividades de handling aeroportuario con la compra de la compañía Swissport. Estas compañías se integraron en los resultados de Ferrovial a partir de febrero y octubre 2005 respectivamente.

Ferrovial adquirió el 100% de la compañía Swissport, uno de los principales operadores de handling aeroportuario en el mundo con presencia en 40 países y más de 170 aeropuertos. La operación ha valorado el negocio de Swissport en CHF 1.002 millones (641,6 millones de euros). Ferrovial pagó 339 millones de euros por las acciones de la compañía suiza y asumió una deuda que ascendía a (302,6 millones de euros)

En el 2005 no se incluyen los contratos de mantenimiento de Network Rail que si figuran en 2004 y que se dejaron de prestar a partir de Junio 2004 así como las actividades del negocio de agua vendido en Septiembre 2004. Excluidos los principales efectos que afectan al perímetro de consolidación el crecimiento de ventas sería del 7%.

Informe de Gestión Consolidado 2005

La mejora de márgenes, superior a la de las ventas, es debida principalmente a Tube Lines, pese a que Swissport incorpora márgenes inferiores a la media de la división.

Se produce un importante aumento de la cartera, 44,3%, derivado de la entrada en 2005 de contratos significativos como Cumbria, C-Vehicles y Bedford Shire. Este dato no incluye la cartera correspondiente al metro de Londres y que aportaría aproximadamente unos 15.000 millones de incremento.

Amey

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	1.771,1	1.382,9	28,1
Resultado bruto de explotación	165,6	99,7	66,1
Margen bruto	9,4%	7,2%	
Resultado explotación	114,4	74,8	52,9
Margen explotación	6,5%	5,4%	
BAI	97,1	58,6	65,7
Margen BAI	5,5%	4,2%	
Cartera	4.223	2.822	49,6

Fuerte incremento en ventas impulsado por la incorporación del 33% adicional de Tubelines. Excluido este efecto y la pérdida en 2004 de los contratos de mantenimiento de Network Rail, el crecimiento de ventas hubiera sido de un 3%.

El resultado bruto de explotación presenta un fuerte incremento, por la mayor aportación del metro de Londres. Durante el ejercicio 2004 se habían generado resultados no recurrentes, a nivel de resultado bruto, por un importe de 20 millones de euros, 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.

El fuerte crecimiento de cartera se deriva de la entrada en 2005 de contratos muy significativos como Cumbria (364 millones), C-Vehicles (242 millones), Bedfordshires (168 millones)

Como hechos posteriores en la división se deben destacar

- El contrato de Amey en enero para la construcción, remodelación, financiación y operación o mantenimiento de las escuelas de Bradford, en el condado de Yorkshire, al norte de Inglaterra. Concesión de 30 años, por valor de 586 millones de euros.
- Adquisición de Owen Willians, compañía de ingeniería de obra civil especializada en diseño y gestión de proyectos y consultoría en la utilización de infraestructuras viarias y de ferrocarril, por 35,2 millones de euros.

Swissport

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	261,2		
Resultado bruto de explotación	14,7		
Margen bruto	5,6%		
Resultado explotación	4,4		
Margen explotación	1,7%		
BAI	0,8		
Margen BAI	0,3%		

Servicios ex – Amey y Swissport

	dic-05	dic-04	Var (%)
Ventas	1.167,8	1.061,6	10,0
Resultado bruto de explotación	155,0	137,7	12,6
Margen bruto	13,3%	13,0%	
Resultado explotación	96,5	84,1	14,7
Margen explotación	8,3%	7,9%	
BAI	81,3	43,2	88,2
Margen BAI	7,0%	4,1%	
Cartera	2.950	2.151	37,2

Destacar el aumento de ventas combinado con el incremento de cartera

4. BALANCE CONSOLIDADO 31-12-05 Y OTRAS MAGNITUDES FINANCIERAS

	dic-05	dic-04
Accionistas por desembolsos no exigidos		
INMOVILIZADO	11.230,4	7.343,9
Activos Intangibles	157,0	85,6
Activos Concesionales	8.556,6	5.697,8
Inmovilizaciones Materiales	727,9	563,3
Participaciones puestas en equivalencia	171,3	172,5
Inmovilizaciones Financieras	1.465,1	756,2
Creditos Largo Plazo	26,2	1,0
Cuentas a cobrar sociedades concesionarias	824,1	270,6
Otras Inmovilizaciones Financieras	614,8	484,5
Derivados Financieros a Valor Razonable	152,4	68,4
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.995,6	1.278,2
IMPUESTOS DIFERIDOS	444,0	345,7
ACTIVO CIRCULANTE	7.741,8	6.193,2
Existencias	1.843,3	1.568,1
Deudores	3.551,1	2.576,0
Inversiones Financieras Temporales+Tesoreria	2.295,4	2.031,5
Sociedades Concesionarias	723,2	609,9
Resto de sociedades	1.572,2	1.421,6
Otros activos	51,9	17,6
TOTAL ACTIVO	21.411,9	15.160,9
FONDOS PROPIOS CON SOCIOS EXTERNOS	3.024,9	2.518,4
FONDOS PROPIOS	2.132,8	1.838,2
SOCIOS EXTERNOS	892,1	680,2
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	255,6	202,4
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	375,3	254,9
ACREEDORES A LARGO PLAZO	10.138,2	6.748,2
Deuda financiera	9.569,2	6.500,7
Sociedades Concesionarias	8.694,4	5.884,6
Resto de sociedades	874,9	616,2
Deuda no financiera	317,1	178,4
Derivados Financieros a Valor Razonable	251,8	69,1
IMPUESTOS DIFERIDOS	338,7	258,0
ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.946,9	4.864,0
Deuda a corto	1.748,0	845,6
Sociedades Concesionarias	752,8	178,2
Resto de sociedades	995,3	667,5
Acreedores Comerciales	4.402,3	3.337,3
Otras Deudas a Corto	748,3	632,9
Otros pasivos	48,3	48,2
PROVISIONES PARA DE OPERACIONES DE TRÁFICO	332,3	314,9
TOTAL PASIVO	21.411,9	15.160,9

4.1 Posición neta de tesorería a 31-12-05

	Ferrovial	Conces.	Total
Deuda	1.870,1	9.447,2	11.317,3
Largo Plazo	874,9	8.694,4	9.569,2
Corto Plazo	995,3	752,8	1.748,0
Tesorería+ IFT	1.598,4	723,2	2.321,6
Posición Neta	-271,8	-8.723,9	-8.995,7
% del Total	3%	97%	100%
Apalancamiento	9%		

La evolución de la posición neta de tesorería por divisiones es la siguiente:

	dic-05	dic-04	Variación
Sociedades concesionarias	-8.723,9	-5.452,8	-3.271,2
Resto sociedades	-271,8	138,9	-410,7
Construcción	1.938,3	1.781,0	157,3
Inmobiliaria	-706,0	-730,5	24,6
Infraestructuras	429,3	421,0	8,3
Servicios	-1.469,3	-695,0	-774,3
Corporación	-572,2	-608,5	36,4
Otros	108,0	-29,0	137,1

La evolución de la tesorería en el ejercicio ha sido la siguiente:

Caja Inicio año 2005	139,0
Flujo de operaciones	1.150,5
Flujo de Inversión	-1.407,8
Inversiones	-1.626,3
Desinversiones	218,5
Flujo de capital	-153,4
Dividendos pagados y otros	-132,6
Resultado Financiación	-20,8
Deuda a final año 2005	-271,8

El ejercicio 2005 es el ejercicio en que se alcanza la mayor cifra de inversión y el mayor importe de generación de flujo de operaciones desde la salida a bolsa en 1999.

A pesar de este esfuerzo inversor, la deuda neta supone un apalancamiento de solo un 9%.

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

	2005	2004
Flujo de Operaciones	1.150,5	650,4
Construcción	501,8	269,8
Infraestructuras	414,3	135,6
Inmobiliaria	61,4	17,0
Servicios	169,4	187,1
Corporación/ Resto	3,6	40,9
Flujo Neto de Inversión	-1.407,9	-313,2
Construcción	-237,7	-23,6
Infraestructuras	-376,6	-229,9
Inmobiliaria	-21,1	4,5
Servicios	-915,2	-52,7
Corporación/ Resto	142,7	-11,4
Flujo de la Actividad	-257,4	337,2

El flujo de operaciones es neto de impuestos y recoge los pagos de suelo realizados que en 2005 ascendieron a 234 millones

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

Destacan en el ejercicio 2005 los flujos obtenidos gracias a los reapalancamientos de la autopista Chicago Skyway y del aeropuerto de Bristol, que han contribuido al flujo de operaciones por un importe de 116,2 y 87,6 millones de euros.

El resto de flujo de la división de infraestructuras corresponde principalmente al flujo generado por la actividad de aparcamientos (aproximadamente 47 millones)

4.3 Inversiones Brutas del periodo

	dic-05
Construcción	287,7
Webber	179,0
Inmobiliaria (sin suelo)	9,6
Infraestructuras	430,4
Chicago	374,8
Servicios	934,8
33% Tubelines	137,8
Swissport	641,6
Otros	2,2
Total	1.664,6

Adicionalmente la división inmobiliaria ha realizado compras brutas de suelo por un importe de 339,3 millones.

Entre las desinversiones destacar la venta de la participación el operador de telecomunicaciones ONO (145,0 millones) y la venta de un 5% de la participación en Ausol por (39,7 millones).

II. EVOLUCION DE LAS ACTIVIDADES MEDIOAMBIENTALES

Dentro de los compromisos de Ferrovial en el ámbito de la responsabilidad corporativa, ocupa un lugar prominente la política medioambiental.

Dicha política medioambiental establece entre otros requisitos y compromisos los siguientes:

- La mejora progresiva del comportamiento medioambiental de sus actividades productivas, mediante el estudio, sobre las base de criterios técnicos y económicos, de las mejores prácticas aplicables a sus sectores de actividad.
- La optimización en el empleo de recursos naturales y la implantación de criterios de máxima eficiencia energética.
- El cumplimiento de la legislación medioambiental aplicable a sus actividades.
- La implantación de sistemas de gestión medioambiental certificados por entidades acreditadas, en aquellas áreas de negocio que conllevan riesgos ambientales relevantes.
- La comunicación activa con la Administración Pública, ONGs y agentes sociales, aportando soluciones para la protección del medioambiente y la prevención de la contaminación.

La puesta en marcha de estas políticas, se concreta en la utilización de sistemas de gestión medioambiental en sus actividades de negocio.

El grado de consecución de objetivos en este ámbito se define mediante el establecimiento de indicadores y seguidores objetivos de desempeños ambientales.

En el informe anual que publica la compañía se presenta un detalle exhaustivo de la evolución de todos estos indicadores en le ejercicio 2005.

III. EVOLUCION DE ACTIVIDADES DE RECURSOS HUMANOS

Como en el caso de las políticas medioambientales las políticas de Recursos Humanos son un elemento clave dentro de los compromisos de Ferrovial en el ámbito de la responsabilidad social corporativa.

Las actividades de Recursos Humanos en Ferrovial se orientan hacia un doble objetivo: garantizar el crecimiento sostenido de la organización y desarrollar el potencial de sus empleados con el fin de incrementar el nivel de competitividad de la compañía en el mercado.

En el informe anual publicado por la compañía se realiza un seguimiento detallado de la evolución de las actividades de RRHH realizadas en 2005, así como de los principales indicadores vinculados con las mismas.

IV. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES A LOS QUE LA EMPRESA SE ENFRENTA

Las actividades de Ferrovial se desarrollan en diversos países, con diferentes entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto existen riesgos de diversa naturaleza consustanciales a los negocios y sectores en los que la compañía opera.

Con carácter general, Ferrovial considera relevantes aquellos riesgos que pueden comprometer la rentabilidad económica de su actividad, la solvencia financiera de la sociedad implicada o el Grupo, la reputación corporativa y la integridad de sus empleados. En particular, los riesgos más significativos son:

- Riesgos relacionados con las deficiencias o retrasos con ocasión de la ejecución de obras o la prestación de servicios suministrados a clientes y usuarios.
- Riesgos medioambientales.
- Riesgos de carácter financiero.
- Riesgos por la causación de daños:
- Riesgos vinculados a la seguridad y salud de los trabajadores.
- Riesgos de daños en bienes y activos de las empresas del grupo.

La Sociedad cuenta con sistemas de control que se han concebido para la efectiva identificación, medición, evaluación y priorización de los riesgos. Estos sistemas generan información suficiente y fiable para que las distintas unidades y órganos con competencias en la gestión de riesgos decidan en cada caso si éstos son asumidos en condiciones controladas, o son mitigados o evitados.

El Informe Anual de Gobierno Corporativo detalla la información anterior en el capítulo sobre “Sistemas de Control de Riesgos”.

V. EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

En 2005, 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 actividad de Construcción en España, se prevé que siga creciendo en el ejercicio 2006, aunque a ritmos menores que los ocurridos en 2005, así, mientras que en 2005 se ha crecido a ritmos del 5,9%, el promedio de estimaciones de analistas sitúa el crecimiento en el 4,5% para 2006. Adicionalmente, aunque el crecimiento de la obra civil se mantenga en 2006 (5,5% vs 5,4%), el importante descenso en edificación (2,2% vs 3,5%) justifica esta desaceleración en el crecimiento. En este contexto, Ferrovial intentará mantener su posición en el mercado, haciendo hincapié en la competitividad en las licitaciones, pero manteniendo niveles de rentabilidad adecuados.

Igualmente, en la actividad de Construcción y a nivel internacional, Ferrovial continuará con su estrategia de diversificación internacional, apoyándose en la creciente experiencia global desarrollada por Ferrovial Agromán y el negocio de Infraestructuras 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. Muestra de ello, el ejercicio actual se caracteriza por el aumento del peso de la actividad internacional, cuya facturación representa un 43,3% del total de la cifra de negocio de Ferrovial, un

46,4% del resultado de explotación y un 19,6% del beneficio neto (frente al 36,9%, 41,7% y 4,6%, respectivamente, en el ejercicio 2004)

A lo largo de 2005 se ha consolidado la presencia de Ferrovial en Estados Unidos mediante la adquisición de la empresa constructora Webber, con actividad en los sectores de desarrollo de infraestructuras de obra civil, reciclado de áridos y extracción y suministro de arena en el estado de Texas. Para 2006, el Estado de Texas prevé un incremento de licitación del 22%, pasando de 4,53 mMUS\$ en 2005 a 5,51 mMUS\$ en 2006. Conviene recordar que históricamente las previsiones de licitación texanas suelen tener un elevado grado de cumplimiento (101% en 2005), lo que reduce considerablemente el grado de incertidumbre.

Adicionalmente, Budimex continúa siendo referente en el mercado constructor de Polonia, donde se prevé un crecimiento del 10% en 2006, frente al 8% del ejercicio pasado, con incrementos tanto en obra civil (14,0% en 2006 vs 12,0% en 2005) como en edificación (7,5% en 2006 vs 4,5% en 2005). Esta evolución ha propiciado la expansión del negocio inmobiliario, mediante la joint venture creada en este ejercicio entre Budimex y Ferrovial Inmobiliaria, con el fin de explotar las sinergias existentes entre ambos sectores.

En la división de Infraestructuras la situación en fase inicial de muchos proyectos importantes y la buena marcha de aquéllos más maduros que la división tiene en su cartera supone un notable potencial de creación de valor en esta área para Ferrovial. En 2005, ha destacado la apertura al tráfico de la autopista N4/N6 en Irlanda, así como la consolidación de las autopistas abiertas al tráfico el año anterior, como la radial de Madrid R4 y la Euroscut Algarve, en Portugal, estando previstas para 2006 la apertura de las autopistas Ocaña-La Roda en España y Euroscut Norte en Portugal.

En este sector, la irrupción más importante en el panorama mundial de los proyectos de Infraestructuras de Transportes es la de Estados Unidos. Como respuesta a esta oportunidad, en el ejercicio 2005 Ferrovial ha reafirmado su estrategia de diversificación y presencia en el mercado norteamericano mediante la consolidación de los contratos de concesiones adquiridos en 2004 (Chicago Skyway), y la entrada en nuevos proyectos, destacando 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.

Las expectativas para el 2006 en EEUU son muy positivas, tal y como prueba la reciente adjudicación del proyecto de Indiana, (con una inversión total de 3.173 millones de euros, de los cuales, 635 millones de euros corresponden a capital a desembolsar). Igualmente son positivas en Europa, donde en el ejercicio 2005 se consiguió la adjudicación del proyecto Mantova-Cremona (con una inversión de 944 millones de euros).

Por último, en el área de Aparcamientos el número de plazas se ha incrementado en 2005 en 30.753 (+14,8 % respecto a 2004), mientras que las perspectivas para 2006 son también positivas, con crecimientos estimados en el número de plazas, fundamentalmente en las actividades de rotación y zona azul.

Por otra parte, el atractivo del negocio aeroportuario sigue creciendo tanto en el sector público como privado. La recuperación tras las crisis del 11-S, neumonía asiática y la guerra de Irak demuestran la capacidad de regeneración del mercado y su capacidad de adaptación. Además las previsiones de tráfico

continúan creciendo. Según la IATA, para el periodo comprendido entre los años 2006-2010, se prevé un crecimiento medio de pasajeros del 5,6% y de vuelos del 6,3%, con crecimientos en todas las áreas. En 2005, el crecimiento en el número de pasajeros en los aeropuertos en los que Ferrovial tiene presencia ha superado estas previsiones, alcanzándose variaciones del 12,2% en Antofagasta (Chile), 11,9% en Bristol, 7,1% en Belfast y 4,1% en Sydney.

En el área de Servicios, se ha completado el proceso de absorción de los negocios adquiridos en 2003 (Grupo Cespa en España, y Amey, en Reino Unido), integrados ya en la filosofía y estrategia del Grupo, que en estos primeros años de gestión han realizado una importante aportación tanto a los resultados de éstas áreas como a la generación de flujos de caja; aportación que se prevé creciente en los próximos ejercicios. Adicionalmente, también cabe destacar el acuerdo alcanzado con la compañía Jarvis en enero de 2005 para la adquisición de un 33% adicional de Tubelines, la compañía que gestiona el mantenimiento y renovación del metro de Londres, operación que permite su control, alcanzándose una participación del 66%.

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 anuncio realizado a principios de año de la adquisición, por parte de Amey, de la compañía de servicios profesionales Owen Williams, con un marcado carácter estratégico en su apuesta por los contratos integrales de servicios a largo plazo, al incrementar su capacidad para ofrecer servicios integrales de apoyo, desde el diseño hasta la gestión y el mantenimiento/operación. La adquisición responde a una tendencia creciente en la licitación pública en los sectores de carreteras, ferrocarril y gobierno local que demandan compañías capaces de ofrecer una gama completa servicios de apoyo. Con una experiencia de más de 80 años, Owen Williams es el principal proveedor de servicios profesionales de apoyo a una gama amplia de organismos públicos, destacando su participación en alguno de los proyectos más emblemáticos del Reino Unido, como el Estadio de Wembley, y los edificios del Daily Express en Londres, Manchester y Glasgow.

Las previsiones del sector de servicios urbanos a corto y medio plazo apuntan al mantenimiento de la tendencia de crecimiento, de manera que el valor total del mercado podría alcanzar una tasa de crecimiento del 6,4% en 2006, hasta situarse en 3.810 millones de euros. En los próximos años se prevé que se produzca la entrada de nuevas compañías, si bien a un menor ritmo que en los ejercicios pasados dada la cada vez mayor escasez de nuevas concesiones y la sólida posición que han alcanzado los tres principales grupos tras los procesos de fusión acaecidos a lo largo de los dos últimos años (Ferrovial Servicios, FCC y Urbaser). En este sentido, las cinco mayores empresas del sector (tres anteriores, Tecmed y Lipasam) suman una cuota de mercado, a 2005, del 71,7%.

En el caso del mantenimiento y limpieza, las previsiones a corto y medio plazo señalan un ritmo de crecimiento medio anual del 8%. Cabe destacar, igualmente, la tendencia hacia la sustitución del antiguo facility management por la figura de los contratos PPP y PFI.

En el caso de conservación de infraestructuras, se ha reforzado la presencia de Ferrovial mediante la adquisición del 20% del capital de Madrid Calle 30. El objeto de esta sociedad es la gestión de los servicios de reforma, conservación y explotación de la vía urbana M-30, mediante la constitución de una sociedad de economía mixta (Asociación Público-Privada), durante un período de 20 años. El crecimiento en este mercado en el año 2006 puede ser también significativo, estando prevista para este ejercicio la licitación de los contratos de mantenimiento y rehabilitación de la red de autovías de España.

Por último, en lo que respecta a la actividad de handling, Ferrovial se ha situado como referente del sector mediante la adquisición de Swissport, operador líder en el mundo en la gestión independiente -no asociada a aerolínea o aeropuerto- de servicios de handling aeroportuario. Swissport desarrolla dos líneas principales de negocio: los servicios de handling de pasajeros y rampa y los servicios de handling de carga, en los que mantiene una posición de liderazgo. Adicionalmente, la compañía presta otros servicios aeroportuarios, como el repostaje de aviones, la seguridad en aeropuertos, la gestión de contenedores de carga para aviación y servicios integrales para aviones privados.

Desde finales de los años noventa, Swissport ha realizado una importante expansión internacional a través de la apertura de operaciones en nuevos aeropuertos y la compra de compañías locales líderes en sus mercados. En la actualidad, la compañía opera en 40 países y más de 170 aeropuertos y presta servicios a alrededor de 70 millones de pasajeros, teniendo como clientes a más de 650 aerolíneas en el mundo. El negocio de asistencia a pasajeros y carga en aeropuertos, tradicionalmente asociado a aerolíneas y a los propios aeropuertos, es un sector con un tamaño estimado de 26.000 millones euros. Las previsiones apuntan a un importante potencial de desarrollo, con tasas de crecimiento para los próximos años de más del 5%. El crecimiento del tráfico aéreo (tanto de pasajeros como de carga), la liberalización global en la gestión de aeropuertos y la creciente externalización del servicio por parte de las aerolíneas explican la evolución favorable que se espera para esta industria.

En lo referente al sector inmobiliario, el año 2005 se ha caracterizado por el continuismo en la tendencia de crecimiento a pesar de los mensajes pesimistas respecto de la saturación del sector y la discutida razonabilidad de los precios de la vivienda. Desde 1997 el nivel de precios se ha disparado hasta un 160% y el número de viviendas iniciadas ha alcanzado las 700.000 / año durante los dos últimos ejercicios.

El cambio en el modelo demográfico y social (incremento del número de segundas residencias de extranjeros en nuestro país, inmigración, número de divorciados) no parece un factor lo suficientemente relevante como para contrarrestar esta desaceleración: las previsiones de viviendas anuales iniciadas entre 2006-10 se mantienen en un rango entre 550.000-600.000. Adicionalmente, mientras que en los primeros nueve meses de 2004 hubo un crecimiento de precios del 17%, en 2005 se ha reducido al 13%. Esta situación puede agravarse debido a ligeros aumentos en las previsiones del tipo de interés y limitado crecimiento del PIB / empleado en torno al 3%. Sin embargo, este empeoramiento puede amortiguarse gracias a las facilidades del mercado hipotecario (aumento de la vida de la hipoteca y del límite de financiación).

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 2005, superior a los 1.000 millones de euros, continúa constituyendo buena base para asegurar a corto plazo una evolución favorable de esta división.

También en este sector, se hace patente la estrategia de diversificación internacional de Ferrovial, a través de la entrada en el mercado de Polonia de la mano de Budimex. En este mercado, entre 2002 y 2005 el número de viviendas iniciadas ha pasado de 77.000 a 106.000, con una previsible continuidad de esta tendencia (en el último ejercicio el crecimiento ha sido superior al 8%).

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 2006, cuyos previsible 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.

VI ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS

Ferrovial, a lo largo del ejercicio 2005, ha continuado desarrollando sus actividades tecnológicas en las diferentes áreas de actividad en las que opera:

En el área de infraestructuras, Cintra se ha situado a la vanguardia en la aplicación de las soluciones técnicas más avanzadas en el desarrollo de su actividad. Un buen ejemplo de ello son las autopistas cuya explotación está basada en los sistemas de telepeaje “a flujo libre” y totalmente automático, como el que está operándose en la 407-ETR de Toronto y que constituyó el sistema de peaje más avanzado del mundo. Además, Cintra participa activamente en las principales iniciativas tecnológicas del sector en los países en los que está presente y muy especialmente en los proyectos de ámbito continental soportados por la Comisión Europea.

Durante el ejercicio 2005, la implantación más importante de sistemas en el área de concesiones se ha producido en Irlanda en la autopista N4 (Kinnegad-Kilcock) en la que se ha implantado peaje convencional y sistemas de telepeaje. El sistema de información de transacciones desarrollado para la N4 es una versión mejorada del sistema “Back office” que se implantó en la Radial 4 de Madrid, adaptada al entorno legal y administrativo irlandés, y como éste, instalado sobre plataformas hardware y software estándar, no propietarias de un fabricante.

En la Autopista Chicago Skyway, concesión adquirida el año anterior y cuya recepción tuvo lugar en enero de 2005, se llevaron a cabo mejoras del sistema de peaje consistentes en la adaptación de las funciones de “Back office” para incrementar la capacidad de control interno y “reporting”, así como la instalación de equipos y antenas de telepeaje interoperables.

En Portugal, la Autopista Norte Litoral, de peaje en sombra, puso en funcionamiento sus sistemas de control entre los meses de junio y noviembre de 2005, entre los que destacan 36 contadores de tráfico con capacidad de transmisión de datos e imágenes y los sistemas de detección en los dos túneles de la concesión.

En cuanto a proyectos de innovación, Cintra está desarrollando en 2005 un proyecto piloto de detección y gestión de colas en áreas de peaje, que estará operativo en Ausol en la próxima primavera. El objeto de este sistema es facilitar a las concesionarias la toma de decisiones para impedir la formación de colas.

En la actividad tecnológica en Aparcamientos, dentro de la mencionada área de infraestructuras, durante el año 2005 destaca el proyecto “FREE”, que es un sistema centralizado integrado con los equipos de control de diferentes proveedores, que permite proporcionar en tiempo real por Internet las plazas libres en los estacionamientos del centro de Madrid. Estos datos se acceden también mediante agendas electrónicas (PDA).

En el área de Construcción, sus oficinas técnicas han seguido trabajando en el desarrollo de nuevas técnicas constructivas a través de Ferrovial Agromán, S.A., así como en temas relativos al tratamiento de aguas, en concreto a través del área de I+D de Cadagua S.A. El Grupo Ferrovial Agromán se mantiene a la vanguardia en la aplicación de las técnicas más avanzadas en el sector de la construcción, participando para ello, en aquellas actividades de investigación y desarrollo que contribuyen a este objetivo. Manteniendo su compromiso con la calidad y el medio ambiente, ha continuado aplicando en su actividad los procesos productivos y de gestión que fueron objeto de certificación AENOR por cumplir los requisitos de las normas ISO 9.001 y 14.001.

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.

VII. OBJETIVOS Y POLITICAS DE GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

La información relativa a estas políticas se describe de forma detallada en las notas a los estados financieros consolidados de grupo.

VIII. INFORMACIÓN BURSÁTIL, AUTOCARTERA Y PRINCIPALES ACCIONISTAS

El Ibex-35 cerró el ejercicio con una subida del 18,21%, hasta situarse en los 10.733,9 puntos, logrando su tercer año consecutivo al alza. La rentabilidad del índice español se ha situado en la media de la renta variable europea, que ha sido muy superior a la americana (20% vs 1%).

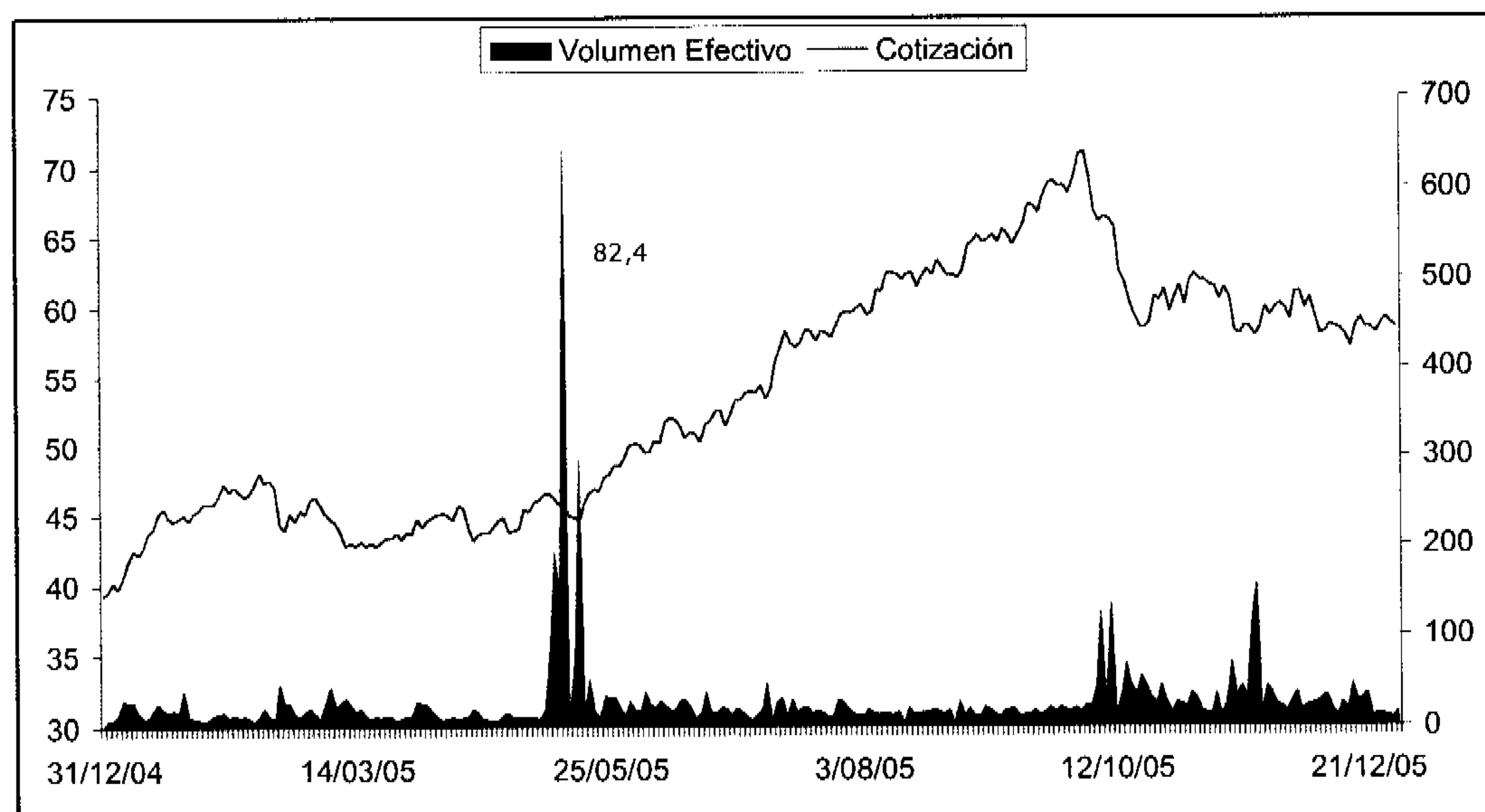
Este año, la bolsa ha superado las expectativas de comienzos de ejercicio, impulsada principalmente por la falta de alternativas a la renta variable, en un entorno de bajos tipos de interés. Durante 2005 se superaron varios obstáculos como el alza en los tipos de interés a ambos lados del Atlántico (materializadas antes en EE.UU que en Europa), los máximos históricos alcanzados por el precio del petróleo, los atentados terroristas en Londres y la depreciación del euro respecto al dólar.

Ferrovial cierra su quinto año consecutivo de ascensos en bolsa con una revalorización anual del 49%, la mayor desde la salida a Bolsa en 1.999. La cotización alcanzó su máximo histórico de la compañía el día 4 de octubre, en 71,45 euros, lo que suponía una revalorización anual del 82%. En el último trimestre la acción recortó hasta cerrar el ejercicio en 58,50, lo que supone una capitalización bursátil de 8.206 millones de euros.

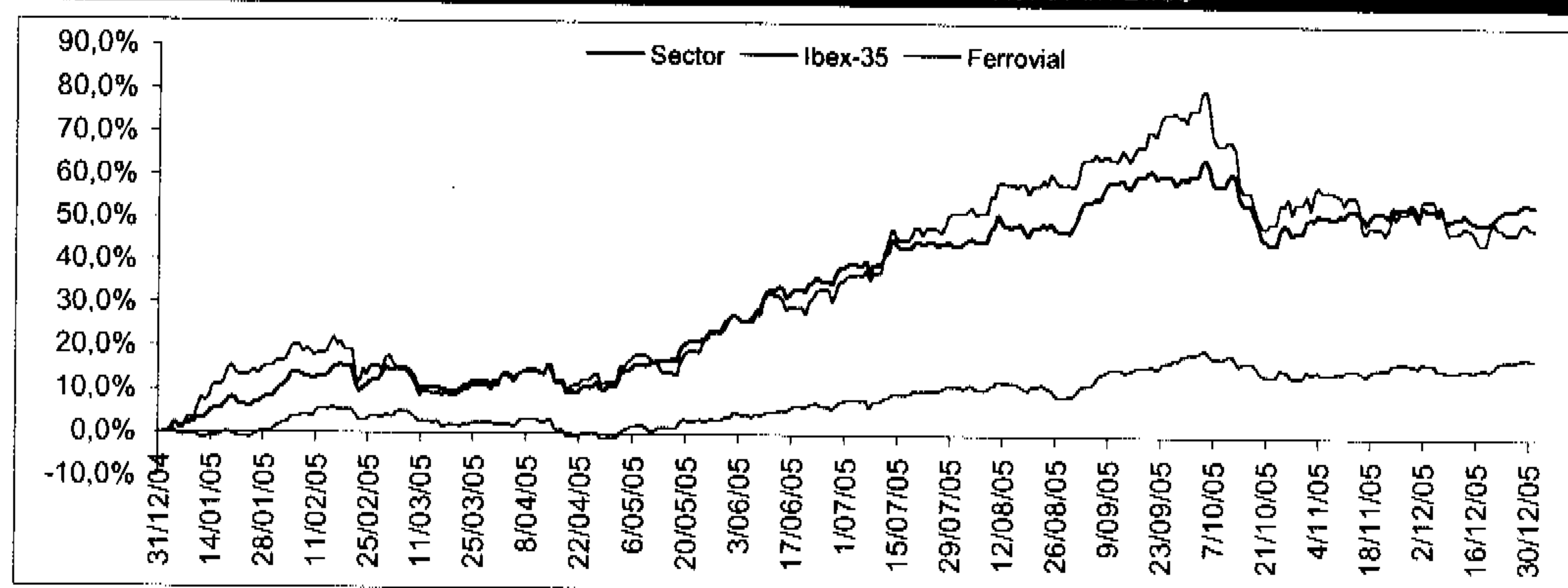
Evolución Ferrovial, Ibex-35 e Índice Sectorial - Histórico

	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	1999-2005
FER	-37%	-6%	45%	23%	15%	42%	49%	163%
IBEX	18%	-22%	-8%	-28%	28%	17%	18%	9%
Sector	-26%	-7%	26%	4%	25%	27%	54%	120%

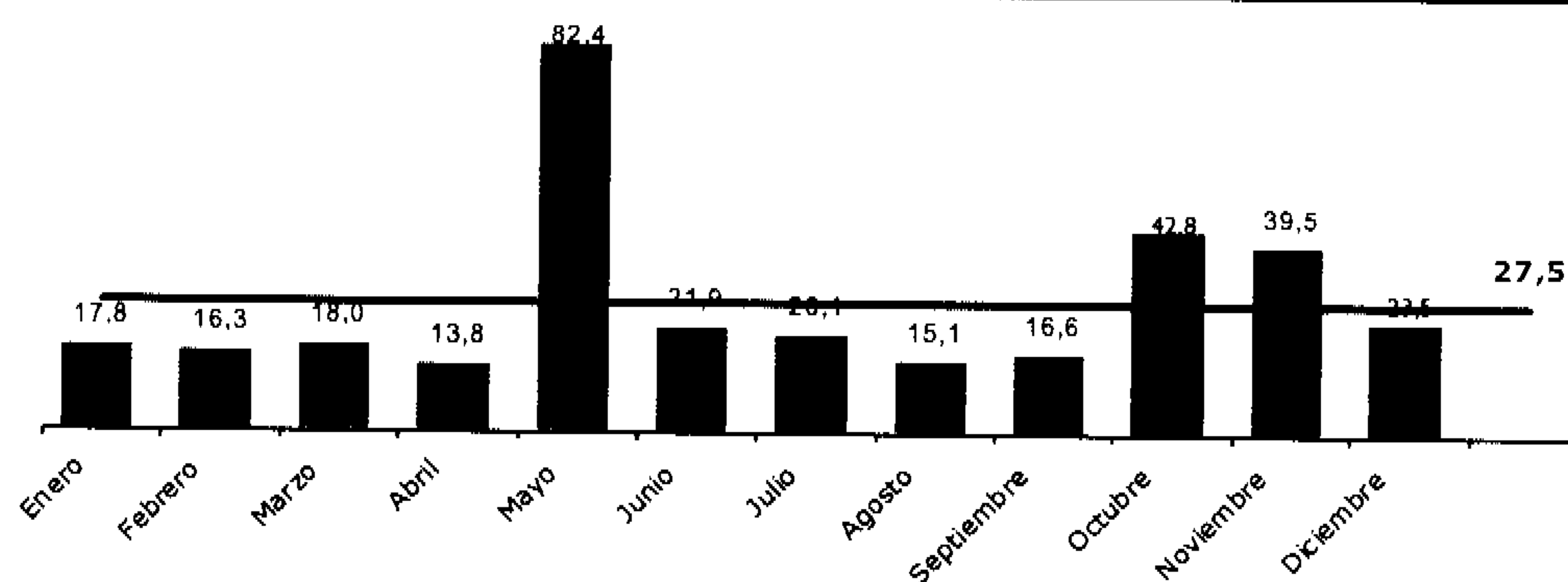
Evolución cotización y volumen de efectivo 2005



Evolución Ferroviaria, Ibex-35 e Índice Sectorial en 2005



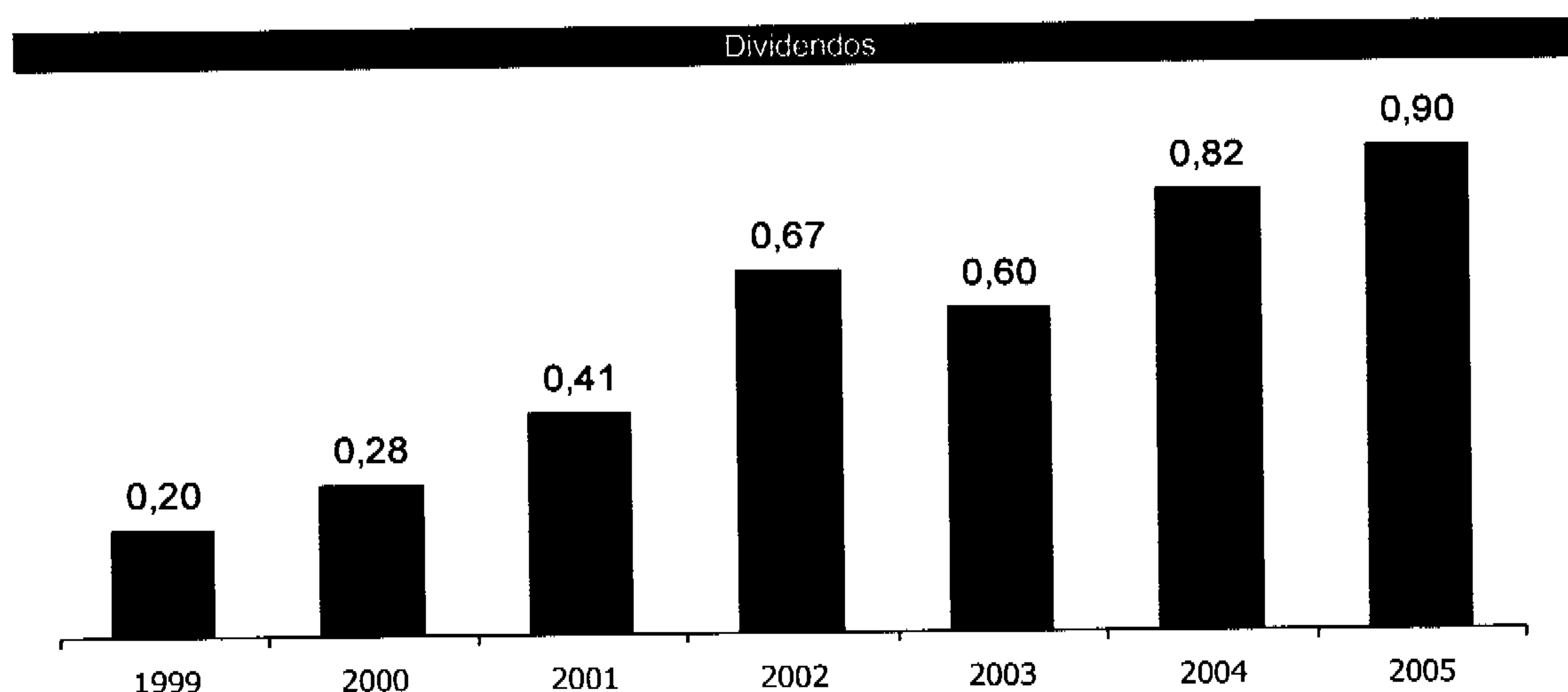
Efectivo - media diaria



Datos Bursátiles (datos en euros)

Historico Ferroviario	2005 NMF	2004 NMF	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Cierre	58,5	39,32	39,32	27,78	24,15	19,69	13,6	14,4
Máximo	71,45	39,8	39,8	28,29	28,95	22	18,35	23,55
Mínimo	39,07	27,6	27,6	21,91	19,7	13,53	11,75	14,2
Medio ponderado	52,15	34,02	34,02	24,62	24,7	18,58	14,23	20,17
Efectivo negociado año (millones de euros)	7.038,6	4.307,48	4.307,48	3.007,60	2.539,49	1.587,50	1.144,80	1.143,90
Nº acciones negociadas (año)	134.968.415	126.599.317	126.599.317	122.158.971	102.641.026	85.425.146	80.475.919	56.710.300
Volumen medio diario (millones de euros)	27,5	17,2	17,2	12	10,2	6,3	4,6	6,8
Rotación de capital	96%	90%	90%	87%	73%	61%	57%	40%
Capitalización (millones de euros)	8.205	5.515	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	140.264.743	140.264.743	142.132.147
Valor nominal acción	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro
Dividendo bruto por acción*	0,90	0,82	0,82	0,60	0,67	0,41	0,28	0,20
Ratios bursátiles								
Beneficio neto por acción (BPA)*	2,97	3,78	3,97	2,43	3,25	1,56	1,14	0,78
Valor contable por acción	21,57	17,95	16,06	12,5	10,66	8,54	7,48	6,53
Precio /valor contable	2,71	2,19	2,45	2,22	2,27	2,31	1,82	2,21
PER (cotización / BPA)*	19,73	10,40	9,90	11,44	7,43	12,62	11,93	18,41
Rentabilidad total accionista (%)	51,07%	44,50%	44,50%	17,50%	26,10%	47,80%	-3,60%	-36,40%

Tal y como muestra el siguiente gráfico el importe de los dividendos pagados por el grupo, se ha ido incrementando considerablemente desde la Salida a Bolsa de Grupo Ferroviario en 1.999.

**Autocartera**

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

	2005	2004	2003
Nº de acciones	207.008	207.008	1.161.637
% del capital	0,15%	0,15%	0,83%
Coste libros	4.364 miles de euros	3.209 miles de euros	14.949 miles de euros
Coste por acción	21,09 euros	15,50 euros	15,15 euros

Durante 2005 se han comprado y vendido 89.134 acciones propias, sin variación en el saldo final del ejercicio, que generaron un impacto de 37 miles de euros en reservas.

Accionariado (*)

(*) Fuente: Bloomberg – febrero 2006

Accionistas	País	Títulos	% Capital
Accionistas de control	España	81.789	58,3%
Fidelity mangement and research company	USA	1.284	0,9%
William Blair and company	USA	1.161	0,8%
Schroder Investment management Ltd	UK	1.150	0,8%
DIT	Alemania	652	0,5%
Bergareche Busquet Santiago	España	606	0,4%
AIM Management Group	USA	593	0,4%
Julius Baer Investment management Inc	USA	559	0,4%
Northwestern Mutual	USA	432	0,3%
Templeton Investment	USA	378	0,3%
American Century	USA	370	0,3%

Indices 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 Construction

Morgan Stanley Capital International (MSCI)

FTSE Eurotop 300

S&P 350

Indices de Responsabilidad Social Corporativa

DJSI – Dow Jones Sustainability World Index

DJSI – Dow Jones Sustainability Stoxx Index

FTSE4Good Europe Index

FTSE4Good Global Index

Ethibel

ASPI Eurozone

IX. INFORMACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL

COMPOSICION Y FUNCIONES

La Comisión de Auditoria y Control ha mantenido durante el ejercicio 2005 la misma composición que en el ejercicio 2004. La totalidad de sus miembros continúan siendo, por tanto, Consejeros Externos, según lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración.

Tampoco en lo que respecta a sus funciones ha habido ninguna variación, correspondiendo a esta Comisión, de conformidad con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración, competencias en relación principalmente con los auditores externos; la dirección de auditoria interna; la información financiera; el gobierno corporativo y el control de riesgos. El Informe Anual de Gobierno Corporativo contiene una descripción detallada de éstas competencias.

En 2005, la Comisión ha celebrado cinco reuniones.

ACTIVIDADES REALIZADAS

Información económico financiera.

La Comisión de Auditoria y Control auxilia al Consejo de Administración en su labor de velar por la corrección y fiabilidad de la información financiera que la Sociedad debe suministrar periódicamente.

Consecuentemente, y con carácter previo a su conocimiento por el Consejo de Administración y a su remisión a las autoridades o mercados, la Comisión ha analizado tanto los estados financieros anuales como la información trimestral y semestral, con la colaboración de la Dirección General Económico Financiera.

Auditoria externa

Los auditores externos de la Sociedad han comparecido ante la Comisión con ocasión de la presentación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004. En su comparecencia informaron sobre el alcance de las auditorias, el método y calendario utilizados; los principios y criterios contables de elaboración de las cuentas y otros aspectos relevantes de su función.

Del mismo modo y con contenidos similares, informaron también a la Comisión los auditores externos de otras compañías del Grupo.

Por último, en este ámbito de actuación, la Comisión de Auditoria y Control ha propuesto al Consejo de Administración, que a su vez lo someterá a la consideración de la Junta General en 2006, la renovación del auditor externo de la Sociedad.

Normas Internacionales de Contabilidad

En 2005 la Comisión ha sido informada de los avances en la implantación interna de las nuevas normas de contabilidad y de los principales cambios dicha implantación producía en los estados financieros, que por vez primera se han elaborado, en cuanto al grupo consolidado de la Sociedad, con arreglo a esta normativa.

Gobierno Corporativo

La Comisión ha llevado a cabo varias actuaciones en esta materia:

- Examinó el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2004 con carácter previo a su presentación al Consejo de Administración.
- Analizó la nueva normativa legal en relación con la manera de recoger la información sobre operaciones con partes vinculadas.

- Informó sobre transacciones entre consejeros y altos directivos con la Sociedad y entidades de su grupo, para su posterior aprobación por el Consejo de Administración.

Análisis de riesgos y sistemas para su control.

En 2005 se ha continuado con el examen de los trabajos de análisis de riesgos y de los sistemas para su control que de forma regular viene desarrollando esta Comisión.

La Dirección de Calidad y Medio Ambiente ha informado a la Comisión sobre las modificaciones que se han ido produciendo en relación con información previamente proporcionada, destacando la incorporación al análisis de nuevas compañías del Grupo; la implantación de nuevos procesos de evaluación y la mejora en la política de seguros.

Procedimientos de control

En 2005, se ha puesto en marcha un trabajo que se espera concluir en 2006 para examinar los procedimientos de control existentes en el Grupo. El estudio se centra en la sistematización y descripción de los controles actuales y se sopesará la incorporación de otros nuevos, inspirados bien en criterios normativos o experiencias comparadas de solvencia.

Otras actuaciones

La Comisión ha analizado otros temas con la colaboración de distintas unidades directivas de la Sociedad. Así, solicitó la elaboración de un trabajo sobre la información medioambiental con objeto de verificar la calidad de la elaborada por la Sociedad, siendo la valoración final positiva. También se ha podido examinar en detalle la información que con otros contenidos se transmite hacia el exterior desde Ferrovial, con objeto de analizar, entre otros aspectos, la obtención de información por parte de los miembros del Consejo.

Por último, indicar que se ha dado comienzo a dos proyectos para examinar durante 2006 de forma específica los riesgos, por un lado, en los distintos ámbitos y actividades del grupo; y, por otro, en los sistemas de información.

