



Ferrovial's people

El proyecto "Ferrovial's people" se inició un lunes del mes de julio de 2002, unas semanas después de que su autor, Roland Fischer, madurase una propuesta de la compañía: captar la imagen de Ferrovial.

Durante dos semanas, la primera en España y ya en septiembre en Polonia, la cámara recogió en sucesivas instantáneas dispuestas al azar un total de 882 rostros de profesionales de muy diversa formación y procedencia: una muestra del numeroso grupo de personas que trabaja en el proyecto diario de hacer de Ferrovial una de las mejores empresas en resultados, rentabilidad, innovación, transparencia y desarrollo sostenible.

El resultado final de esta iniciativa ha quedado expuesto en la sede de Ferrovial, en un mural de casi tres por cuatro metros, que preside la entrada a las oficinas centrales de la compañía: con solo acercarse un poco se puede leer, incluso, el nombre de los componentes de este gran equipo.

El proyecto formará parte de una colección fotográfica relacionada con la compañía y su actividad, realizada por fotógrafos de reconocido prestigio internacional.



Informe Anual 2002

FERROVIAL



Informe Anual 2002

Descripción del Grupo

Información Económica-Cuentas Anuales

Gobierno Corporativo

Medio Ambiente, Calidad y Desarrollo Social

2002 en cifras

miliones de euros

Datos Económico-Financieros

	2002	2001	2000	% 02/01	CAA% 02/00
Importe neto de la cifra de negocios	5.040	4.240	3.598	18%	18%
Resultado de explotación	485	389	271	44%	34%
Resultado neto	455	218	159	37%	69%
Resultado neto (1)	258				
Beneficio por acción	3,25	1,56	1,14	37%	69%
Beneficio por acción (1)	1,84				
Total Activo	11.267	10.981	8.821		
Fondos Propios	1.495	1.198	1.050		
Inversiones Brutas	541	430	367		
Deuda Neta (Caja)	(303)	287	417		
Dividendos Brutos Totales	91,9	55,9	38,6		
Dividendos Brutos Totales (1 y 2)	64,5				

Datos Operativos

	2002	2001	2000
Número de empleados	28.454	23.522	24.208
Cartera de Construcción	5.922	5.599	5.283
Preventas Inmobiliarias	655	603	601
Cartera de Servicios	816	718	729

Ratios

	2002	2001	2000
Margen de explotación	9,6%	8,8%	7,5%
Margen Neto	9,0%	5,1%	4,4%
ROE	33,9%	19,4%	16,1%
ROE (1)	20,7%		
Apalancamiento		24%	39%
Pay-out	21%	26%	24%
Pay-out (1)	26%		

Datos por Acción

	2002	2001	2000
Capitalización	3.387	2.762	1.908
Cotización cierre de ejercicio	24,15	19,69	13,60
Volumen efectivo diario negociado	10,2	6,3	4,6
Dividendo bruto por acción	0,67	0,41	0,28
Dividendo bruto por acción (1)	0,47		
Revalorización anual	23%	45%	-6%
Número de acciones a final de ejercicio	140.264.743	140.264.743	140.264.743

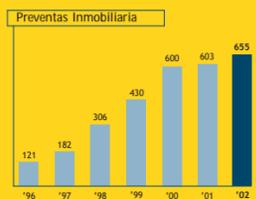
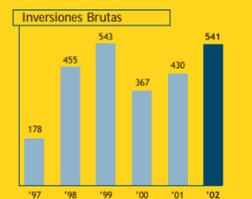
(1) Excluidos resultados extraordinarios de la operación Cintra

(2) Considerando la autocartera a 31/12/2002

ferrovial

Evolución del Grupo Ferrovial 1996-2002

millones de euros



* Excluidos resultados extraordinarios de la operación Cintra
CAA: Crecimiento Anual Acumulado

Principales hechos de 2002 y 2003

15 de enero de 2002. Ferrovial y el grupo australiano Macquarie Infrastructure Group formalizan su alianza en el negocio de autopistas.

25 de enero de 2002. Joaquín Ayuso es nombrado máximo ejecutivo de Grupo Ferrovial, en sustitución de Santiago Bergareche, que continúa vinculado a Ferrovial como consejero independiente, en calidad de Vicepresidente.

20 de marzo de 2002. Ferrovial refuerza su posición en la Autopista 407 ETR de Toronto (Canadá) al adquirir un 5,8% adicional de la concesionaria hasta el 67,1%.

5 de junio de 2002. Ferrovial nombra consejero independiente a Gabriele Burgio, Presidente Ejecutivo de NH Hoteles.

25 de junio de 2002. Ferrovial adquiere la concesión del aeropuerto de Sidney, principal aeródromo de Australia con cerca de 25 millones de pasajeros. La operación representa una inversión de 3.850 millones de euros y es la mayor privatización de un aeropuerto en el mundo. Ferrovial participa en el consorcio con un 19% y su inversión en el capital es de 233 millones.

28 de junio de 2002. Ferrovial realizará la ampliación del aeropuerto de Varsovia por un importe de 200 millones de dólares. El proyecto duplicará la capacidad del aeródromo de la capital polaca hasta los 12,5 millones de pasajeros.

31 de julio de 2002. Autopista del Sol abre al tráfico el tramo Estepona-Guadiaro, ocho meses antes de lo previsto. Con anterioridad, se han sucedido las inauguraciones de las autopistas de peaje M-45 y Túneles de Artxanda (Bilbao).

31 de julio de 2002. Ferrovial se precalifica en cuatro proyectos del Plan de Autopistas de Grecia por valor de 3.000 millones de euros.

4 de septiembre de 2002. Ferrovial, primer grupo constructor español seleccionado para formar parte de Dow Jones Sustainability Indexes, principal referente a nivel mundial de compañías comprometidas en su actuación con los criterios de sostenibilidad.

16 de septiembre de 2002. Ferrovial agrupa en Ferrovial Infraestructuras la actividad de concesiones de infraestructuras de transporte: la nueva cabecera integra el 60% de Cintra -dedicada exclusivamente a concesiones de autopistas- y el 100% de Ferrovial Aeropuertos y Cintra Aparcamientos.

10 de octubre de 2002. Ferrovial y Lar Grosvenor presentan Omega, un nuevo concepto de parque empresarial situado en Arroyo de la Vega, en el municipio madrileño de Alcobendas.

14 de noviembre de 2002. Ferrovial consigue la concesión de su primera autopista en Irlanda, la N4/N6 Kinnegad Kilcock, primera autopista de peaje licitada en el país. Además pasa a la fase final de un segundo proyecto de autopista en el país: Dundalk Western By-Pass.

18 de diciembre de 2002. Ferrovial celebra su 50 aniversario como uno de los principales grupos constructores europeos.

14 de enero de 2003. Ferrovial es la empresa del Ibex-35 más transparente, según Financial Dynamics, una de las consultoras financieras más reconocidas en el mercado.

23 de enero de 2003. Ferrovial destina medio millón de euros a cinco proyectos de desarrollo social con motivo de su 50º aniversario.

3 de febrero de 2003. Ferrovial y el Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo colaborarán en el diseño e implantación de un innovador sistema de prevención de riesgos laborales.



Ferrovial's people
Art Project by
Roland Fischer



Informe Anual 2002

Descripción del Grupo

Información Económica-Cuentas Anuales

Gobierno Corporativo

Medio Ambiente, Calidad y Desarrollo Social

ferrovial

2002 en cifras

millones de euros

Datos Económico-Financieros

	2002	2001	2000	% 02/01	CAA% 02/00
Importe neto de la cifra de negocios	5.040	4.240	3.598	18%	18%
Resultado de explotación	485	389	271	44%	34%
Resultado neto	455	218	159	37%	69%
Resultado neto (1)	258				
Beneficio por acción	3,25	1,56	1,14	37%	69%
Beneficio por acción (1)	1,84				
Total Activo	11.267	10.981	8.821		
Fondos Propios	1.495	1.198	1.050		
Inversiones Brutas	541	430	367		
Deuda Neta (Caja)	(303)	287	417		
Dividendos Brutos Totales	91,9	55,9	38,6		
Dividendos Brutos Totales (1 y 2)	64,5				

Datos Operativos

	2002	2001	2000
Número de empleados	28.454	23.522	24.208
Cartera de Construcción	5.922	5.599	5.283
Preventas Inmobiliarias	655	603	601
Cartera de Servicios	816	718	729

Ratios

	2002	2001	2000
Margen de explotación	9,6%	8,8%	7,5%
Margen Neto	9,0%	5,1%	4,4%
ROE	33,9%	19,4%	16,1%
ROE (1)	20,7%		
Apalancamiento		24%	39%
Pay-out	21%	26%	24%
Pay-out (1)	26%		

Datos por Acción

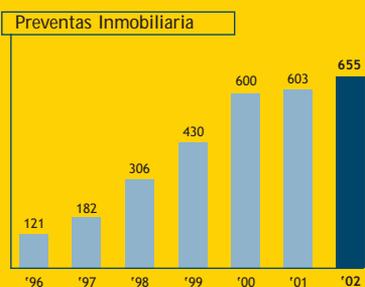
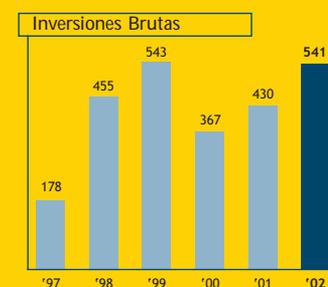
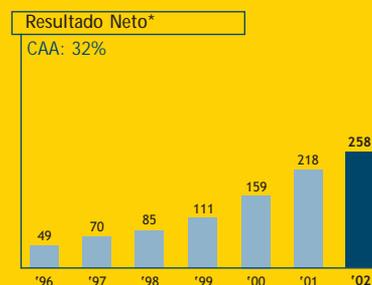
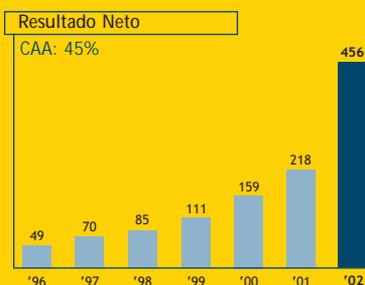
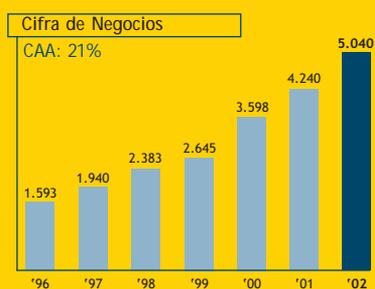
	2002	2001	2000
Capitalización	3.387	2.762	1.908
Cotización cierre de ejercicio	24,15	19,69	13,60
Volumen efectivo diario negociado	10,2	6,3	4,6
Dividendo bruto por acción	0,67	0,41	0,28
Dividendo bruto por acción (1)	0,47		
Revalorización anual	23%	45%	-6%
Número de acciones a final de ejercicio	140.264.743	140.264.743	140.264.743

(1) Excluidos resultados extraordinarios de la operación Cintra

(2) Considerando la autocartera a 31/12/2002

Evolución del Grupo Ferroviario 1996-2002

millones de euros



* Excluidos resultados extraordinarios de la operación Cintra
CAA: Crecimiento Anual Acumulado

Principales hechos de 2002 y 2003

15 de enero de 2002. Ferrovial y el grupo australiano Macquarie Infrastructure Group formalizan su alianza en el negocio de autopistas.

25 de enero de 2002. Joaquín Ayuso es nombrado máximo ejecutivo de Grupo Ferrovial, en sustitución de Santiago Bergareche, que continúa vinculado a Ferrovial como consejero independiente, en calidad de Vicepresidente.

20 de marzo de 2002. Ferrovial refuerza su posición en la Autopista 407 ETR de Toronto (Canadá) al adquirir un 5,8% adicional de la concesionaria hasta el 67,1%.

5 de junio de 2002. Ferrovial nombra consejero independiente a Gabriele Burgio, Presidente Ejecutivo de NH Hoteles.

25 de junio de 2002. Ferrovial adquiere la concesión del aeropuerto de Sidney, principal aeródromo de Australia con cerca de 25 millones de pasajeros. La operación representa una inversión de 3.850 millones de euros y es la mayor privatización de un aeropuerto en el mundo. Ferrovial participa en el consorcio con un 19% y su inversión en el capital es de 233 millones.

28 de junio de 2002. Ferrovial realizará la ampliación del aeropuerto de Varsovia por un importe de 200 millones de dólares. El proyecto duplicará la capacidad del aeródromo de la capital polaca hasta los 12,5 millones de pasajeros.

31 de julio de 2002. Autopista del Sol abre al tráfico el tramo Estepona-Guadiaro, ocho meses antes de lo previsto. Con anterioridad, se han sucedido las inauguraciones de las autopistas de peaje M-45 y Túneles de Artxanda (Bilbao).

31 de julio de 2002. Ferrovial se precalifica en cuatro proyectos del Plan de Autopistas de Grecia por valor de 3.000 millones de euros.

4 de septiembre de 2002. Ferrovial, primer grupo constructor español seleccionado para formar parte de Dow Jones Sustainability Indexes, principal referente a nivel mundial de compañías comprometidas en su actuación con los criterios de sostenibilidad.

16 de septiembre de 2002. Ferrovial agrupa en Ferrovial Infraestructuras la actividad de concesiones de infraestructuras de transporte: la nueva cabecera integra el 60% de Cintra -dedicada exclusivamente a concesiones de autopistas- y el 100% de Ferrovial Aeropuertos y Cintra Aparcamientos.

10 de octubre de 2002. Ferrovial y Lar Grosvenor presentan Omega, un nuevo concepto de parque empresarial situado en Arroyo de la Vega, en el municipio madrileño de Alcobendas.

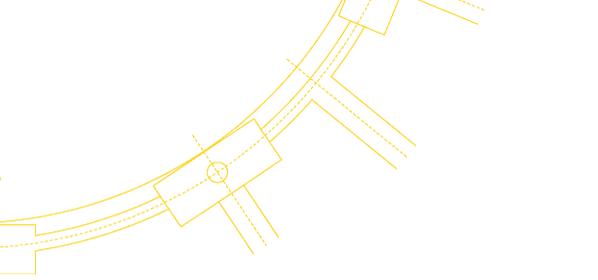
14 de noviembre de 2002. Ferrovial consigue la concesión de su primera autopista en Irlanda, la N4/N6 Kinnefad Kilcock, primera autopista de peaje licitada en el país. Además pasa a la fase final de un segundo proyecto de autopista en el país: Dundalk Western By-Pass.

18 de diciembre de 2002. Ferrovial celebra su 50 aniversario como uno de los principales grupos constructores europeos.

14 de enero de 2003. Ferrovial es la empresa del Ibex-35 más transparente, según Financial Dynamics, una de las consultoras financieras más reconocidas en el mercado.

23 de enero de 2003. Ferrovial destina medio millón de euros a cinco proyectos de desarrollo social con motivo de su 50º aniversario.

3 de febrero de 2003. Ferrovial y el Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo colaborarán en el diseño e implantación de un innovador sistema de prevención de riesgos laborales.



Carta a los Accionistas

Señores y señoras accionistas,

El 18 de diciembre pasado Ferrovial cumplió 50 años y lo celebramos con un ejercicio histórico en resultados y comportamiento bursátil.

En 2002 el resultado neto ha alcanzado 456 millones de euros, un 109% más que el ejercicio anterior. Es importante resaltar que esta cantidad incluye el generado por la entrada en el accionariado de Cintra del grupo australiano Macquarie. Sin incluir este efecto el resultado se habría situado en 258 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 18% respecto al cierre de 2001.

Por segundo año consecutivo se ha producido también un importante avance en la cotización de nuestra acción que, con una subida del 23%, ha sido la segunda mayor revalorización del Ibex-35 y la mejor de nuestro sector. La positiva evolución empresarial y una gran transparencia han sido determinantes para conseguir estos resultados en el mercado de valores.

Por otro lado, igual que les apuntaba el año anterior, la evolución de la compañía ha sido posible gracias a una adecuada combinación de varios factores: la evolución de los mercados en los que operamos, una acertada política de inversiones y la búsqueda de la excelencia en la gestión empresarial.

En 2002, todas nuestras líneas de negocio han crecido significativamente: construcción lo hace en un 10% impulsada en buena medida por la ejecución de obras ligadas al Plan de Infraestructuras de España y cierra el ejercicio con una cartera de seis mil millones de euros. En el exterior se han materializado avances importantes en Budimex, nuestra apuesta en el mercado del Este de Europa con vistas a la futura ampliación de la Unión Europea.

La puesta en servicio de nuevos tramos de autopistas y la favorable evolución de los tráficos permiten al área de infraestructuras (autopistas, aeropuertos y aparcamientos) una aportación estable al resultado del Grupo, aun después de haber reducido nuestra participación en Cintra al 60%. En 2002 otros hechos que han permitido fortalecer este negocio son la adquisición del 19,6% del Aeropuerto de Sidney, la adjudicación de una autopista de peaje en Irlanda y la consolidación del liderazgo en el mercado de aparcamientos en España.

La actividad inmobiliaria sigue registrando importantes avances bajo un enfoque de negocio que busca la rápida rotación de activos. La promoción de primera residencia, eje de nuestro negocio en el mercado español, se ha completado en el último ejercicio con la intermediación inmobiliaria, que nos permite generar ingresos por servicios y aprovechar sinergias entre estas dos líneas de actividad.



También es relevante el incremento en servicios que sigue en su apuesta por el crecimiento rentable en sus actividades, la entrada en mercados complementarios y la adquisición de nuevas empresas en negocios estratégicos.

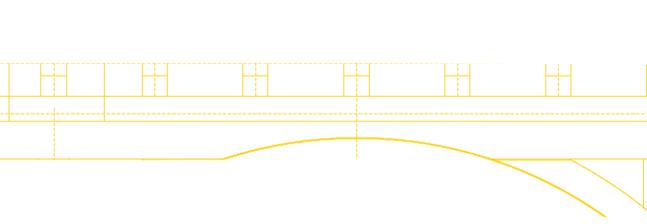
El ejercicio 2002 ha sido especialmente convulso en el panorama internacional. A las debilidades mostradas por las grandes economías de Europa se han sumado las incertidumbres sobre la recuperación de la economía norteamericana, la situación generalizada de crisis en América Latina, el clima prebélico en el Golfo Pérsico y los escándalos financieros y contables en empresas de reconocido prestigio internacional. Todos estos hechos han repercutido negativamente en los mercados, que han sufrido caídas muy notables durante el ejercicio.

La desaceleración económica prevista para el ejercicio 2003 no tendrá un impacto negativo en la evolución de Ferrovial a corto plazo, puesto que nuestra cuenta de pérdidas y ganancias para el próximo año procede casi en su totalidad de las carteras ya contratadas. Pese a ello no perdemos de vista la importancia de ser líderes en eficiencia en los negocios en los que estamos y continuamos nuestro esfuerzo inversor en actividades estratégicas desde una posición financiera de gran solidez.

Durante el ejercicio hemos continuado también en nuestro empeño por mejorar nuestras prácticas de Gobierno Corporativo y la transparencia y calidad de la información facilitada al mercado que, sin duda, ha revertido en una mayor credibilidad y confianza de nuestros inversores. También seguimos apostando por la innovación en nuestros procesos productivos y de gestión con el uso de las últimas tecnologías disponibles. Como pueden imaginar todas estas acciones no podrían materializarse sin la existencia de un excelente capital humano que debemos preservar y desarrollar para que nuestro crecimiento sea sostenible.

Agradezco a nuestros accionistas, en nombre de quienes trabajamos en el Grupo, la confianza demostrada en Ferrovial y les hago partícipes a través de este Informe Anual de las actividades de la compañía en el año 2002.

Rafael del Pino y Calvo-Sotelo
Presidente de Ferrovial
Marzo de 2003



Consejo de Administración

Presidente

Rafael del Pino y Calvo-Sotelo ●

Preside el Consejo de Administración desde 2000

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

MBA, Sloan School of Management, MIT.

Consejero Delegado de Grupo Ferrovial desde 1992 y Presidente desde 2000.

Vicepresidentes

Santiago Bergareche Busquet ● ■ ▲

Miembro del Consejo de Administración desde 1999

Miembro del Consejo de Administración desde 1999.

Licenciado en Ciencias Económicas y Derecho por la Universidad Comercial de Deusto.

Presidente de Dinamia Capital Privado.

Se incorporó a Ferrovial en 1995 como Presidente de Agromán. Entre febrero 1999 y enero de 2002 fue Consejero Delegado de Grupo Ferrovial. En la actualidad es Consejero y miembro de la Comisión Ejecutiva del Grupo Correo Prensa Española.

Jaime Carvajal y Urquijo ● ▲

Miembro del Consejo de Administración desde 1999

Licenciado en Derecho (Madrid) y Master en Economía por la Universidad de Cambridge (Reino Unido).

Presidente de Ford España, Advent Internacional (España), Ericsson España y ABB, S.A., Consejero de Lafarge Asland, Aviva and Solvay Iberica. Miembro del Patronato Príncipe de Asturias y de la Comisión Trilateral.

Consejero Delegado

Joaquín Ayuso García ●

Miembro del Consejo de Administración desde marzo de 2002

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos.

Se incorporó a Ferrovial en 1982. Desde 1992 hasta enero de 2002 ha sido Director General del área de construcción.

Consejeros

Fernando del Pino y Calvo-Sotelo ●

Miembro del Consejo de Administración desde 1999

Licenciado en Ciencias Económicas

Trabajó en Chase Manhattan Bank hasta 1998, cuando se incorpora al equipo directivo del Family Office del Grupo Familiar del Pino.

Juan Arena de la Mora ▲

Miembro del Consejo de Administración desde 2000

Doctor Ingeniero ICAI, Licenciado en Ciencias Empresariales, Graduado en Psicología, Diplomado en Estudios Tributarios y AMP Harvard Business School. Desde marzo de 2002 es Presidente de Bankinter.

María del Pino y Calvo-Sotelo ■

Miembro del Consejo de Administración desde 2000 (en representación de Profesa Investments, B.V.)

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

Eduardo Trueba Cortés

Miembro del Consejo de Administración desde 2000 (en representación de Portman Baela, S.L.)

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

Santiago Eguidazu Mayor ■ ▲

Miembro del Consejo de Administración desde 2001

Economista, Técnico Comercial y Economista del Estado
Presidente del Grupo Nmás1
Ha sido Socio, Consejero Delegado y Vicepresidente de AB Asesores y Vicepresidente de Morgan Stanley Dean Witter

Gabriele Burgio ■

Miembro del Consejo de Administración desde junio de 2002

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

Consejero Secretario y Letrado Asesor

José M^º Pérez Tremps ●

Miembro del Consejo de Administración desde 1992 y Secretario General desde 1990

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

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



Comité de Dirección

Joaquín Ayuso García

Consejero Delegado

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

José M^a Pérez Tremps

Consejero Secretario General

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

Nicolás Villén Jiménez

Director General Económico-Financiero

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

Jaime Aguirre de Cárcer y Moreno

Director General de Recursos Humanos

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

Amalia Blanco Lucas

Directora de Relaciones Externas y Comunicación

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

Pedro Buenaventura Cebrián

Director General de la división de construcción

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Nacido en 1957. Se incorporó a Ferrovial en 1985 y ha sido Director de Cataluña y Director de Zona. Entre 2000 y marzo de 2002 fue Director de Polonia.

Juan Béjar Ochoa

Director General de la división de infraestructuras

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

Alvaro Echániz Urcelay

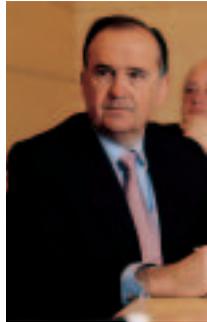
Director General de la división de promoción inmobiliaria

Licenciado en Ciencias Empresariales. Nacido en 1960. Se incorporó a Ferrovial con la adquisición de Agromán en 1995, empresa de la que fue Director Económico Financiero. Entre 1999 y 2002 ha sido director Económico Financiero de Cintra.

Iñigo Meirás Amusco

Director General de la división de servicios

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

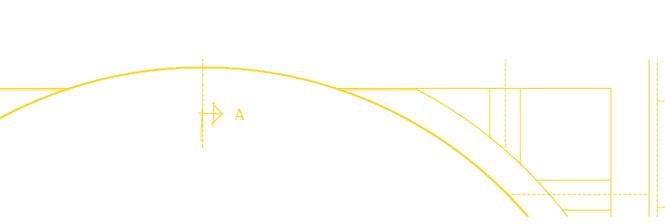






Ferrovial y su estrategia	10	Gestión de riesgos	46
- Construcción	14	Sostenibilidad	48
- Infraestructuras	22		
- Promoción Inmobiliaria	34		
- Servicios	40		
- Telecomunicaciones	45		





Ferrovial y su estrategia

Grupo constructor diversificado en las actividades de infraestructuras, promoción inmobiliaria y servicios

Constituida en 1952, Ferrovial comenzó su andadura empresarial como constructora. Cincuenta años después, manteniendo a la construcción como núcleo central de su actividad, Ferrovial es un grupo diversificado en negocios complementarios y sinérgicos a su área principal, como son las infraestructuras, la promoción inmobiliaria y los servicios.

Una de las mejores compañías en términos de revalorización bursátil

El estreno de Ferrovial en el parqué se produjo en mayo de 1999 y la compañía entró a formar parte del Ibex -35 dos meses más tarde. Tras una primera etapa con una evolución poco valorable, Ferrovial ha conseguido en los dos últimos años ser una de las mejores compañías del mercado español en términos de revalorización bursátil, registrando durante el ejercicio 2002 una revalorización del 23% frente a una caída del Ibex-35 del 28%.



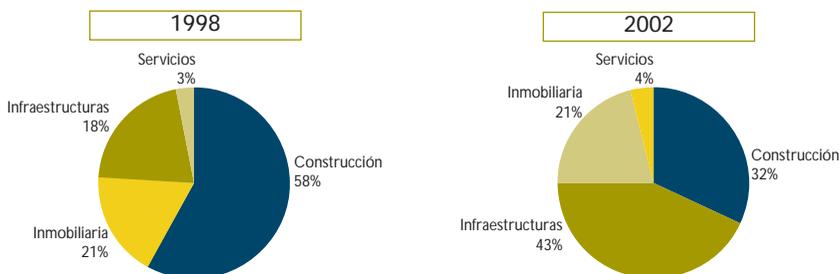
Desde su salida a Bolsa, el volumen de negocio de Ferrovial se han multiplicado por dos y la evolución de su resultado neto ha pasado de 85 millones de euros en 1998 a 455,8 millones en 2002, sin dilución. Por su parte, el resultado de explotación se multiplica casi cuatro veces al pasar de 122 millones de euros a 485 en 2002.

Las actividades distintas a la construcción aportan un 68% del resultado de explotación

En este proceso, Ferrovial ha pasado de ser una compañía eminentemente constructora -en el año 98 la construcción representaba el 58% del resultado de explotación- a ser un grupo industrial donde las actividades distintas a la construcción representan un 68%. Las áreas de negocio más estables, infraestructuras y servicios, suponen un 47% del resultado de explotación.



Aportación al resultado de explotación



La construcción sigue siendo la actividad principal de Ferrovial: el ritmo de inversión impulsado por el Plan de Infraestructuras, la experiencia y eficiencia en la gestión y su generación de caja son factores clave para mantener este negocio como núcleo central de la estrategia de la compañía. La fortaleza conseguida en España, un mercado natural, se ha reforzado en los últimos años con un serio posicionamiento en el exterior, acompañando al negocio de concesiones de infraestructuras en países OCDE y Europa del Este, a través de la adquisición de Budimex, principal grupo constructor polaco.

La inversión en infraestructuras y la generación de caja, claves del negocio constructor

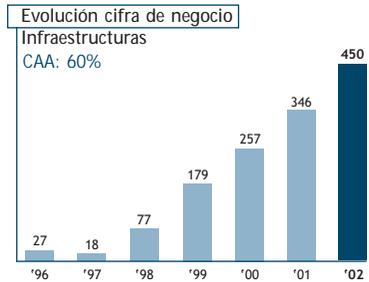


En el mercado de las concesiones de infraestructuras, Ferrovial cuenta con una experiencia de más de treinta años, desde que en 1968 resultara adjudicataria en consorcio de la Autopista Bilbao-Behobia. En la actualidad, Ferrovial es uno de los grupos líderes en el mercado mundial de la promoción privada de infraestructuras de transporte, con una inversión comprometida de 1.700 millones de euros en 16 autopistas de peaje en España, Portugal, Irlanda, Chile y Canadá; 12 aeropuertos en Australia, Reino Unido, México y Chile y 175.000 plazas de aparcamiento en España.

Uno de los grupos líderes en el mercado mundial de las concesiones de infraestructuras

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

Uno de los principales motores de crecimiento



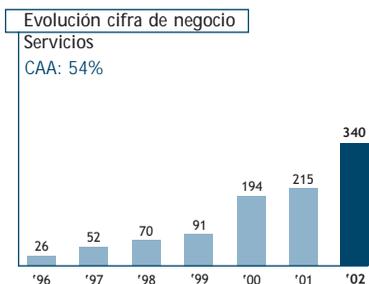
Gestión activa del riesgo y enfoque industrial del negocio

El negocio de promoción inmobiliaria, impulsado con una nueva estrategia a principios de los años 90, es también una actividad clave en el desarrollo de Ferrovial que, siendo consciente de los riesgos inherentes a este mercado, trata de minimizarlos con una gestión muy activa del riesgo y un enfoque industrial del negocio, con una rápida rotación de suelo. El tipo de producto, la primera residencia, considerado menos cíclico, la búsqueda de iniciativas novedosas en la comercialización y el desarrollo de productos de servicios inmobiliarios marcan la estrategia de negocio de Ferrovial en este mercado.



Expansión en nuevos mercados

La presencia en las actividades de servicios, iniciada ya entrada la década de los noventa, está orientada al desarrollo de los servicios urbanos (limpieza viaria y recogida de residuos sólidos urbanos y gestión integral del agua), la gestión integral de edificios e instalaciones y la conservación integral de infraestructuras, éstas dos últimas bajo una posición de liderazgo en el mercado doméstico. Junto al crecimiento orgánico, la actividad de servicios contempla su expansión a través de la incursión en nuevos mercados, siempre relacionados con los negocios principales, y el análisis de posibilidades de inversión que permitan al Grupo crecer de forma rápida.





En el exterior, Ferrovial ha realizado importantes avances en los últimos años, centrada en una estrategia de crecimiento selectivo en países OCDE, acompañando en su expansión al negocio de concesiones de infraestructuras, como vía de entrada en un nuevo mercado, y la adquisición de empresas saneadas y líderes en mercados con potencial de crecimiento. En la actualidad, la presencia internacional de Ferrovial se concentra principalmente en Canadá, Polonia, Australia, Reino Unido, Portugal e Irlanda. En Latinoamérica, ésta se suscribe a la gestión de autopistas y aeropuertos en Chile y México y la ejecución de obra civil y edificación con financiación multilateral, con el objetivo de minimizar los riesgos.

Crecimiento selectivo en países OCDE



Al cierre del ejercicio 2002, Ferrovial mantiene una posición de tesorería de 303 millones de euros (la deuda ligada a proyectos de gestión de infraestructuras es sin recurso). Esta posición de caja positiva, junto a la generación de cash flow del negocio constructor y la capacidad de endeudamiento, posicionan a Ferrovial en una situación inmejorable para afrontar futuras inversiones con las que mantener tasas de crecimiento constantes y creación de valor a largo plazo.

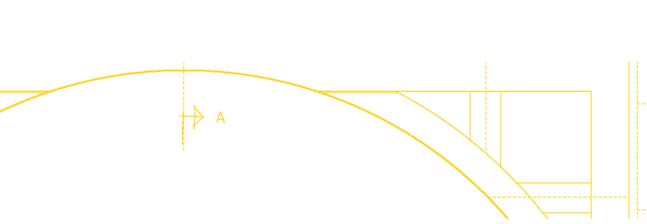
Situación inmejorable para afrontar futuras inversiones

Ferrovial es la primera constructora española y segunda en Europa en términos de capitalización bursátil. A lo largo del ejercicio ha entrado a formar parte de los índices Morgan Stanley Capital International (MSCI) y ha sido el primer grupo constructor español seleccionado por Dow Jones Sustainability Indexes, principal referente a nivel mundial de compañías comprometidas en su actuación con los criterios de sostenibilidad. En este último caso, las calificaciones obtenidas tanto en la vertiente económica, como la social y la medioambiental son las más altas del sector a nivel mundial. Otro medidor de transparencia informativa, el ranking de la consultora Financial Dynamics, ha seleccionado a Ferrovial como la compañía del Ibex-35 con mejor acceso a la información financiera, relación con inversores -en vivo y on line- y gobierno corporativo.

Primera en España y segunda en Europa en capitalización bursátil

El compromiso de Ferrovial, alrededor del cual gira toda su estrategia, es la creación de valor a largo plazo, que posibilitará que su proyecto empresarial sea reconocido como líder en el ámbito internacional. Y este objetivo se apoya en los principios fundamentales de rentabilidad, innovación, transparencia, reducción de los impactos medioambientales y desarrollo social en todas sus actividades.

Primer constructor español en Dow Jones Sustainability Indexes



Construcción

El crecimiento continuado en ventas y resultados ha confirmado a Ferrovial como la primera constructora en España, en tamaño y rentabilidad. Ferrovial desarrolla todo tipo de ejecuciones de obra civil, edificación y construcción industrial. En este último segmento, lidera también el mercado de la ingeniería y construcción de plantas de tratamiento de agua. En el exterior, la actividad se desarrolla de forma estable y continuada en países de Europa, América del Norte y Latinoamérica.

Entorno competitivo

**Principal motor
de crecimiento**

En 2002, el sector de la construcción ha vuelto a convertirse en uno de los principales motores económicos en España, con un crecimiento del 4,7%, dos con siete puntos por encima del registrado por el conjunto de la economía española.

**Inversiones
previstas de
114.000 millones
de euros**

El aumento de los intercambios comerciales internacionales y las nuevas necesidades en los procesos de distribución y logística requieren de redes de infraestructuras de transporte modernas y de altas prestaciones, impulsadas en España a través del Plan de Infraestructuras de Transporte 2000-2007. El plan, dirigido a reducir el déficit crónico en infraestructuras en España y alcanzar la convergencia real con los países más desarrollados del entorno, se ha constituido también en instrumento anticíclico y estabilizador del sector a medio plazo, que un año más mantiene un desarrollo sostenido y estable. Las inversiones previstas por este programa se elevan a 114.000 millones de euros, a través de financiación presupuestaria, fondos europeos e inversión privada y superan casi en 2,5 veces las realizadas en los últimos diez años.

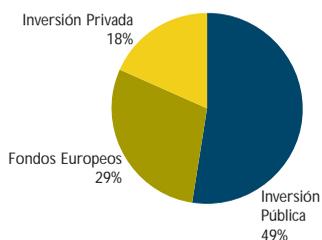


Estación Delicias-AVE. Zaragoza

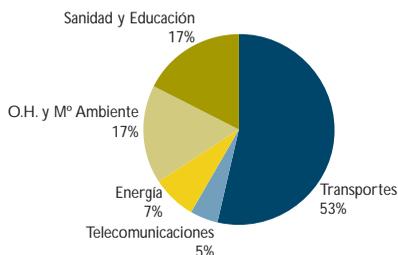


Plan de Infraestructuras 2000-2007

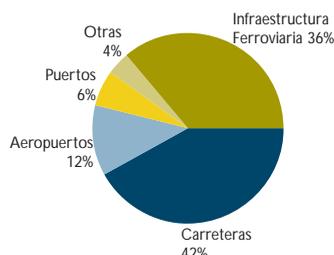
Origen de los fondos



Aplicación del presupuesto



Inversión por segmentos



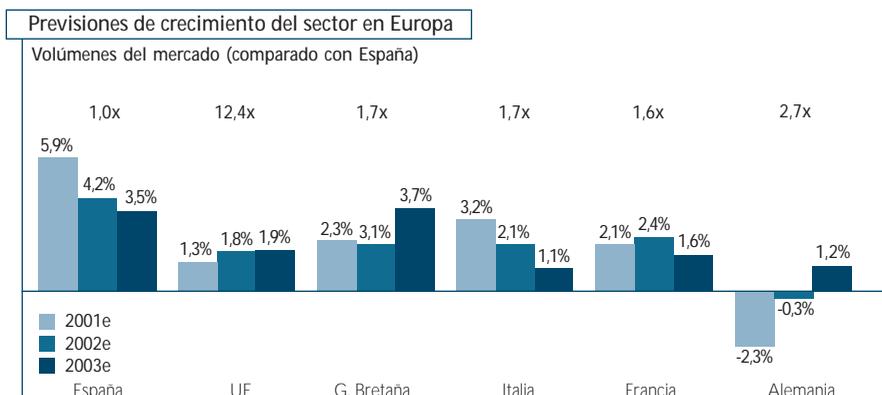
El Plan de Infraestructuras 2000-2007 prevé actuaciones continuadas con el objetivo de completar una red de carreteras de gran capacidad; modernizar las comunicaciones ferroviarias y la extensión de los corredores ferroviarios de altas prestaciones; crear nuevas infraestructuras aeroportuarias, que den respuesta al crecimiento del tráfico aéreo, y realizar inversiones en los puertos para aumentar la capacidad de sus instalaciones y mejorar su competitividad.

Este programa centra su inversión en la obra civil, que recoge el testigo de la tendencia alcista de la vivienda; un segmento que continúa dando leves síntomas de desaceleración por segundo año consecutivo. En 2002, el Ministerio de Fomento licitó obras por importe de 7.964 millones de euros, principalmente de carreteras y autovías (38%), infraestructura ferroviaria (35,7%), aeropuertos (15%) e infraestructuras portuarias (7,7%). A pesar de la situación de desaceleración económica, las expectativas de licitación en 2003 continúan siendo positivas: las previsiones de inversión del Ministerio de Fomento se elevan un 15,8% respecto a 2002 y la aportación del Ministerio de Medio Ambiente un 10,8%.

Este ritmo de inversión continuado permite, por otra parte, prever tasas de crecimiento de la actividad en España por encima de la media europea.

Expectativas de licitación positivas en 2003

Tasas de crecimiento por encima de la media Europea





Intensa participación de la iniciativa privada

El Plan de Infraestructuras requerirá de la participación de la iniciativa privada -se estima que alcance un 20% del total- y reforzará el papel de aquellos grupos constructores capaces de intervenir en su desarrollo, no sólo como ejecutores sino como promotores del diseño, construcción, financiación y operación de los proyectos.

En el ámbito empresarial, el ejercicio ha estado marcado por la toma de control de Dragados por parte de ACS. Los movimientos de desinversión de la banca española propiciaron también, durante el ejercicio, la compra por parte de la constructora Sacyr de un 23,5% de la inmobiliaria cotizada Vallehermoso. En 2003 ambas compañías han anunciado el inicio de sus procesos de fusión.

Desde un punto de vista de negocio, la fusión de estas empresas no tendrá un efecto negativo entre sus competidores y si podría favorecer un crecimiento de la cuota de mercado del resto de grupos constructores.

Posicionamiento estratégico

Importante capacidad para generar flujo de caja

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

Ferrovial trabaja en el aprovechamiento el ciclo expansivo que atraviesa el sector y la mejora en la rentabilidad de un área de actividad que persigue como objetivos:

Aprovechamiento del ciclo expansivo y mejora de la rentabilidad

- alcanzar mayor cuota de mercado en la contratación de obra pública y privada;
- aprovechar las posibilidades de nuevas fórmulas de financiación, como por ejemplo los Private Finance Initiative (PFI) y facility management en los mercados internacionales;
- buscar oportunidades de inversión en segmentos complementarios;
- ampliar selectivamente el negocio en el exterior;
- apostar por las concesiones, el I+D y la internacionalización del negocio de ingeniería del agua;
- crear valor y ventajas competitivas a través de la mejora de las soluciones técnicas;
- incorporar el uso de nuevas tecnologías en la gestión, por su incidencia en la mejora de la productividad.

Las pautas de actuación para el incremento de la rentabilidad van encaminadas a la mejora de la gestión, a través de la formación, el mantenimiento de la cultura de control de costes, la gestión activa del circulante y la calidad, dirigida a la mejora de los resultados.



En el exterior, la actividad de construcción de Ferrovial mantiene una estructura estable, principalmente, en Portugal, Italia, Polonia, Canadá y Chile y su estrategia va dirigida hacia cuatro líneas de actuación:

Licitación en países estables y proyectos con cobro asegurado

- licitación en países estables o proyectos puntuales con cobro asegurado, a través de financiación multilateral;
- crecimiento selectivo en área OCDE, acompañando en su expansión al negocio concesional desarrollado por el Grupo;
- inversiones de grupos españoles en los mercados internacionales;
- adquisición de empresas saneadas y líderes en mercados con un importante potencial de crecimiento. El máximo exponente de esta estrategia se encuentra en la toma de control del primer grupo constructor polaco, Budimex.



Nueva Terminal del Aeropuerto Madrid. Barajas



Principales hechos en 2002

Liderazgo en el sector constructor

El fuerte ritmo de producción registrado en el mercado nacional y el exterior permitió a Ferrovial durante el ejercicio 2002 mantener su liderazgo en el sector de la construcción. Al final del ejercicio, la facturación creció un 10,8%, hasta los 3.788,9 millones de euros, y la cartera alcanzó su máximo histórico, hasta los 5.922 millones de euros, con un incremento del 5,8% sobre 2001.

Principales adjudicaciones

Cartera récord cercana a los 6 billones de euros

Autopista Radial R-4 (Madrid)	562,6
Nueva terminal Aeropuerto de Varsovia (Polonia)	201,7
Explotación Desaladora de Ceuta	116,1
Central ciclo combinado de la Plana del Vent (Tarragona)	76,3
Autovía Pesquera-Reinosa (Cantabria)	73,6
Autovía Mediterráneo.Tramo Albuñol-Adra (Granada)	65,6
AVE Alora-Cartama (Málaga)	62,6
Ampliación 1ª pista Aeropuerto Barcelona	52,8
Pabellones 3 y 4 Feria de Valencia	51,9
AVE El Papiol-Sant Vicenç dels Horts (Barcelona)	41,8
Hotel 4 estrellas Peñarroya (Málaga)	30,1

Principales obras por volumen de producción

Autopista Estepona-Guadiaro (Málaga)	120,7
Autopista Scut Algarve (Portugal)	80,9
Autovía Siekierowska (Polonia)	69,3
Autopista Santiago-Talca (Chile)	56,3
Autopista Radial R-4 (Madrid)	55,7
Metrosur Getafe (Madrid)	51,4
Autopista Collipulli-Temuco (Chile)	50,6
Escuela de Economía Rural en Varsovia	36,6
Nueva Area Terminal del Aeropuerto Madrid.Barajas	35,4

Cifras en millones de euros





La consolidación en el exterior

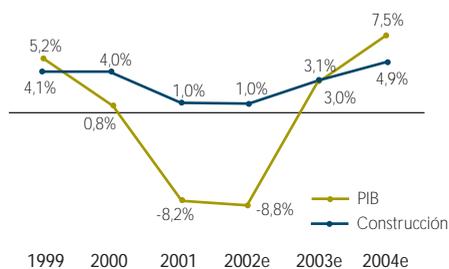
La estrategia de internacionalización hacia mercados OCDE ha permitido consolidar la presencia de Ferrovial en Portugal y Polonia, donde se han materializado importantes avances en Budimex, grupo constructor adquirido en mayo de 2000, con el objetivo de posicionarse en un mercado con importantes crecimientos futuros, tras su incorporación a la Unión Europea, que permitan compensar la ralentización de los ritmos de inversión en el mercado doméstico. Ferrovial realiza trabajos de construcción en otros mercados europeos, como Italia e Irlanda, donde iniciará en 2003 la construcción de la autopista N4-N6 Kinnegad-Kilcock con un total de 35 km. En América, mantiene su presencia en Canadá y países latinoamericanos, principalmente en Chile, Bolivia y República Dominicana.

Presencia estable en Europa, Canadá y países de Latinoamérica

Durante el ejercicio, los Estados miembros ratificaron la ampliación a 25 países de la Unión Europea, a partir de 2004, entre ellos Polonia. La iniciativa configurará la primera potencia económica mundial -superará en generación de riqueza a Estados Unidos- y propiciará una cooperación más amplia y eficaz a la hora de hacer frente a los retos de las políticas económicas, medioambientales y sociales. La nueva Europa -mucho más competitiva- ofrecerá oportunidades de expansión en otros mercados y economías de escala en las que invertir.

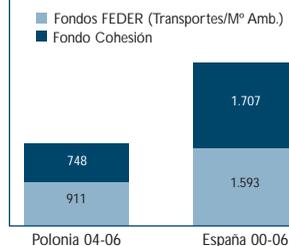
El mercado constructor polaco es el décimo en Europa por tamaño y su producción representa un 10,7% del PIB del país, frente al 12% de España. Su crecimiento medio entre 1996 y 1999 ha sido de un 8,3%, prácticamente cero en 2000 y sufre una recesión en los dos últimos años. Las previsiones apuntan a una recuperación a partir del próximo ejercicio, con estimaciones de crecimiento en torno al 3% y 6% para 2003 y 2004, respectivamente. Por segmentos de actividad, la construcción y modernización de carreteras impulsarán el crecimiento de la obra civil, con la materialización de un programa hasta 2005 con un presupuesto de 9.200 millones de euros, que multiplica por cinco las inversiones realizadas en los últimos cuatro años. Adicionalmente, las inversiones previstas en actuaciones medioambientales, al igual que en el plan de carreteras con financiación de fondos europeos, ascienden a 27.600 millones de euros hasta 2010. El mercado residencial, en fase incipiente de desarrollo y con tipos de interés a la baja, pero todavía superiores a la media europea, tiene como objetivo 140.000 viviendas/año.

Evolución mercado de la construcción en Polonia



Recuperación del sector en Polonia

Previsión de inversiones



Millones de euros

Fuente: Oficina Central de Estadística, Programa de Pre-adhesión de Polonia (Jul-02) y Euroconstruct (dic-02); Consejo Europeo de Copenhague (Dic-02) y Cumbre de Berlín (Mar-99).



Consolidación y expansión en otras actividades y países de Centroeuropa

La estrategia de Ferrovial en Polonia pasa por la consolidación en el mercado de la construcción, para continuar el estudio de posibilidades de desarrollo de otras actividades, donde se pueda aportar capacidad de inversión, know how y experiencia, y la expansión en países de Centroeuropa.

Los trabajos en Budimex han ido dirigidos a materializar una reordenación societaria y funcional; optimizar costes; implantar sistemas de información propios -la tecnología como instrumento de gestión de obras-; aprovechar las sinergias de tamaño con el Grupo -centralizados los servicios de compras, tesorería, etc.- y completar el proceso de formación de ingenieros y economistas polacos -un total de cien personas- en las "formas de hacer" de la constructora en España.

La nueva terminal duplicará la capacidad del Aeropuerto de Varsovia

En 2002, Budimex registró una ventas de 618,8 millones de euros y una cartera de 515 millones de euros. Entre los proyectos más significativos destaca la Autovía S1 Bjelsko Biala Skoczow-Cleszyn, principal vía rápida del eje de comunicación nor-te-sur en dirección a la República Checa y Austria, y la ampliación de la nueva terminal del Aeropuerto Varsovia, por un importe de 200 millones de dólares. El proyecto duplicará la capacidad del aeródromo de la capital polaca hasta los 12,5 millones de pasajeros anuales y permitirá al aeropuerto preparar sus instalaciones para la entrada en el Unión Europea.

Técnica y tecnología

La mejora de las soluciones técnicas, en todos los proyectos de ingeniería, los concursos de proyecto y obra y el desarrollo de los proyectos adjudicados y la optimización de los anteproyectos en el caso de las concesiones contratadas por el Grupo contribuyen igualmente a la creación de valor y aportan ventajas diferenciales en un mercado competitivo.

Entre los proyectos desarrollados por la Dirección Técnica destacan:

- Radial R-4 y su tramo correspondiente de la M-50, así como el tramo Estepona-Guadiaro de la Autopista de la Costa del Sol;
- asistencia técnica a la construcción del arco de Los Tilos que, con sus 250 m de luz, será uno de los más grandes del mundo;
- proyecto novedoso para la puesta en obra de materiales marginales para la construcción de los terraplenes de la Autopista Radial R-4/M-50;
- Presa de Melonares que incluye una importantísima actuación ecológica para aumentar la población de Lince Ibérico;
- Hotel Puerta de América, la nueva sede para las Cámaras de Comercio de Madrid y el Snowdome de Arroyomolinos;
- Estación Delicias de la Línea de Alta Velocidad en Zaragoza que, con su cubierta de arcos de 160 m de luz, constituye un hito para dicha línea ferroviaria.



Ferrovial participa desde su constitución en Obralia, el mayor portal de comercio electrónico para el sector de la construcción. Obralia proporciona una mayor agilidad en las comunicaciones entre empresas, accesibilidad y transparencia en el conocimiento del mercado, licitaciones y contratos y una reducción de los costes del proceso constructivo y costes administrativos de compra de materiales y unidades de obra.

**Transacciones
por valor de 250
millones de euros**

Durante 2002, Obralia ha confirmado su consolidación en el sector en un ejercicio en el que comenzó su comercialización, despliegue y cobro de servicios, a través de una Tarifa Plana, y ha llegado a alcanzar 1.600 peticiones de oferta y realizar transacciones por valor de 250 millones de euros. Las previsiones para 2003 estiman un notable incremento de transacciones: se espera que se alcancen durante el próximo ejercicio un total de 11.000 operaciones, llevadas a cabo por 4.000 empresas, lo que generará un volumen de transacciones por valor de cerca de 1.000 millones de euros.



Metro de Bilbao



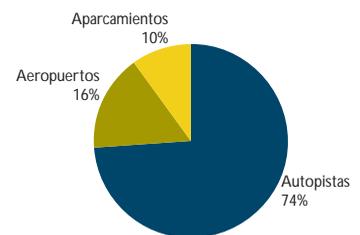
Infraestructuras

Líder mundial con una inversión comprometida superior a 1.700 millones de euros

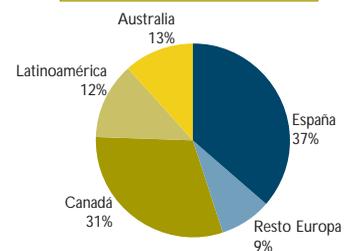
Ferrovial es uno de los líderes mundiales en la promoción privada de infraestructuras de transporte, con una inversión comprometida superior a los 1.700 millones de euros. La actividad de infraestructuras es uno de los principales motores de crecimiento de Ferrovial, respaldado por un mercado en continua expansión, que sigue demandando compañías con experiencia, know-how y capacidad de inversión para dar respuesta a numerosos proyectos de promoción privada de infraestructuras en el mundo.

Con más de 30 años de experiencia y una estrategia de negocio dirigida al crecimiento, Ferrovial gestiona en la actualidad, 16 autopistas de peaje con 1.600 km de longitud en España, Portugal, Irlanda, Chile y Canadá; 12 aeropuertos con más de 40 millones de pasajeros en Australia, Reino Unido, México y Chile, y 175.000 plazas de aparcamiento en España.

Inversión por actividades



Inversión por áreas geográficas



Autopistas

Entorno Competitivo

El comportamiento del sector en 2002 ha venido marcado por importantes operaciones corporativas: la entrada del grupo australiano Macquarie en el capital de Cintra, con un 40%; la OPA de Aurea sobre Iberpistas, contra OPA de Acesa y posterior consolidación de todas las operaciones en una fusión Aurea - Acesa para crear Aber-tis; la privatización a través de una salida a Bolsa del 49% de la francesa ASF y la OPA de Schemaventotto sobre Autostrade para aumentar su participación hasta un 66%.

Todas estas operaciones tienen un trasfondo común: el gran interés que los mercados han manifestado por el sector de infraestructuras. Dos son los factores que han contribuido a ello:

- la inestabilidad bursátil y el desplome del valor de los negocios de telecomunicaciones e internet, han convertido al sector de infraestructuras en un valor refugio;
- los bajos niveles de tipos de interés, unidos a unos apalancamientos relativamente bajos en muchas empresas del sector, han posibilitado una mejora en la rentabilidad del capital en operaciones de adquisiciones mediante el reapalancamiento de las empresas compradas.

Importantes operaciones corporativas e interés de los mercados



Durante el año se ha asistido, también, a una intensa actividad en los procesos de privatización y licitación de nuevos proyectos:

- inicio del proceso de privatización de ENA en España, que previsiblemente se cerrará antes de junio de 2003;
- programa de privatización de autopistas iniciado por el Gobierno francés, con la colocación en bolsa del 49% de ASF, que está previsto continúe el próximo ejercicio;
- creciente introducción de esquemas de concesiones privadas de nuevas obras públicas en diversos países europeos entre los que destacan, por el número de proyectos y su valor, Grecia -aún en fase de precalificación, para su licitación en 2003- e Irlanda -se han presentado ofertas a tres proyectos durante 2002 y ya se ha adjudicado uno este mismo año, precisamente, a Ferrovial-.

Esquema de concesiones privadas en obras públicas en Europa

Estos factores no parecen justificar, sin embargo, una estrategia de fusiones y adquisiciones en busca de aumento de tamaño en el sector. A nivel operativo, las sinergias entre empresas concesionarias de autopistas son escasas: por el lado de los ingresos de peaje no varían porque la misma empresa tenga la titularidad de otras concesiones, incluso aunque éstas sean limitrofes. La naturaleza de dichos ingresos hace también que otras economías de escala derivadas de políticas comerciales u optimización de la cuota de mercado no sean de aplicación: por el lado de los costes, la mayor parte están directamente vinculados a la extensión y número de plazas de peaje de cada autopista bajo concesión y las economías de escala son insignificantes en la medida en la que la incorporación de nuevas concesiones implica un aumento proporcional en los gastos de operación, recaudo de peajes y mantenimiento. Desde el punto de vista financiero, la historia reciente pone de manifiesto que el nivel de apalancamiento y coste de la deuda se puede optimizar individualmente en cada proyecto y que la consolidación de proyectos, dentro de una misma empresa, no redundará en una mejora en dichos parámetros, en la medida en la que las garantías de los acreedores se alejan de los activos productivos.



Autopista M-45. Madrid



Posicionamiento estratégico

Mantenimiento de la rentabilidad a través de la inversión

La estrategia de Ferrovial en el sector de concesiones de autopistas es coherente con la percepción de que el tamaño en sí no es un factor clave de éxito si este crecimiento se lleva a cabo en condiciones que diluyan la rentabilidad del Grupo. Ferrovial no tiene como objetivo, por lo tanto, ser la primera empresa en el sector por tamaño, sino conseguir una elevada rentabilidad y mantenerla en el tiempo, a través de la inversión en nuevos proyectos.

Varios son los factores en los que se articula esta estrategia:

- mantenimiento de la capacidad de crecimiento e inversión para poder hacer frente a proyectos interesantes por su rentabilidad. Esta capacidad se ha asegurado en 2002 con la alianza con el grupo australiano Macquarie que ha permitido una inyección de tesorería y reducción de endeudamiento que garantiza la disponibilidad de fondos para continuar creciendo;
- inversión en proyectos que permitan una rentabilidad elevada, aprovechando la capacidad de gestión y financiera de la empresa: proyectos nuevos en los que la capacidad de gestión durante su ciclo de vida permita reducir los riesgos y aumentar su rentabilidad, o proyectos existentes en los que la elevada capacidad de endeudamiento permita optimizar la rentabilidad de la adquisición;
- inversión futura centrada en países del área OCDE, que permitan financiar el proyecto a largo plazo en moneda local o en los que haya coberturas del riesgo de cambio;
- toma de participaciones suficientes para poder gestionar los proyectos en los que se invierte;
- mantenimiento de la posición de gestor en los proyectos para lograr materializar las sucesivas mejoras de rentabilidad derivadas de la reducción de riesgos a lo largo del tiempo;
- control del riesgo de construcción: participación en la ejecución de la constructora del Grupo.

Inversión centrada en países OCDE y mantenimiento de la posición de gestor



Tuneles de Artxanda. Vizcaya



Autopista Terrasa-St. Cugat (Autema)

Principales hechos en 2002

En España, los hechos más notables se han concretado en la finalización de las obras y apertura al tráfico de tres importantes proyectos: el tramo II de la M-45; Estepona – Guadiaro de la Autopista del Sol, inaugurada ocho meses antes de lo previsto; y los Túneles de Artxanda, en Vizcaya. Con estas aperturas, el único proyecto en fase de construcción en España es la Autopista Madrid Sur R-4.

Durante 2002, las sociedades de las Diputaciones Forales de Guipúzcoa y Vizcaya, Bidegi y Interbiak, respectivamente, convocaron concursos para la adjudicación de la operación de la Autopista A-8 Bilbao-Behobia, cuya concesión finaliza el mes de junio de 2003. Europistas se ha presentado a ambos concursos y, en el mes de enero de 2003, Interbiak ha adjudicado al consorcio de Europistas el concurso para la operación de la autopista A-8 en el tramo vizcaíno.

En noviembre de 2002, un grupo liderado por Ferrovial (93%) ha conseguido el contrato de concesión (construcción, financiación y explotación) de su primera autopista de peaje en Irlanda. El proyecto N4/N6 Kinnegad-Kilcock, primera autopista que se licita en el país con financiación y gestión privada, representa una inversión de 400 millones de euros y un plazo de concesión de 30 años. Con una longitud de 35 km de nueva construcción, la autopista forma parte del corredor que une Dublin con la región noroeste del país. Las obras se iniciarán en la primavera de 2003 y se prevé que la autopista entre en operación en octubre de 2006.

Apertura al tráfico de tres autopistas en España

Operación de la A-8 en el tramo vizcaíno

Primera autopista de peaje en Irlanda



Autopista 407 ETR de Toronto (Canadá)

Autopistas gestionadas por Ferrovial

	Km	Inversión Gestionada	% Cintra	Inversión Cintra	Situación	Período Concesión
España						
Europistas (A8 Bilbao-Behobia)	106	845,7	32,5	73,8	Operación	1968-2003
Europistas (A1 Burgos-Armiñón)	84	333,7	32,5		Operación	1974-2017
Autema (Terrassa-St. Cugat)	48	213,0	77,7	59,1	Operación	1987-2036
Ausol I (Málaga-Estepona)	82	472,3	78,3	153,0	Operación	1996-2046
Ausol II (Estepona-Guadiaro)	23	200,6	78,3		Operación	1999-2054
Túnel de Artxanda (Bilbao)	3	94,8	36,5	9,8	Operación	1998-2048
M-45 (O'Donnell-N IV Madrid)	14	199,3	50,0	15,7	Operación	1998-2029
R 4 (Madrid-Ocaña)	96	762,3	53,1	106,7	Construcción	2000-2065
Canadá						
407 ETR (Toronto)	108	2.520,2	67,1	489,0	Operación	1999-2098
Portugal						
Scut Algarve	127	275,7	71,1	32,1	Construcción	2000-2030
Scut Norte Litoral	113	378,2	71,1	32,3	Construcción	2001-2031
Irlanda						
N4/N6 Kinnegad Kilcock (*)	35	406,7	93,0	39,5	En proyecto	2002-2032
Chile						
Ruta 5 Talca-Chillán	193	212,8	43,4	11,3	Operación	1996-2015
Ruta 5 Temuco-Río Bueno	172	178,4	75,0	34,4	Operación	1998-2023
Ruta 5 Collipulli-Temuco	144	206,9	100,0	73,7	Operación	1999-2024
Ruta 5 Santiago-Talca	237	644,2	100,0	183,5	Operac.-Construcción	1999-2024
TOTAL	1.585,0	7.944,8		1.313,9		

Cifras en millones de euros

(*) Preferred Bidder a 10 de marzo



En Canadá, Cintra reforzó su posición en la Autopista 407 ETR de Toronto, al adquirir un 5,8% adicional del capital de la concesionaria, a su socio SNC Lavalin, hasta un 67,1%. Ferroviaal gestiona desde mayo de 1999 la 407 ETR, primera autopista en explotación en el mundo con peaje totalmente electrónico y libertad tarifaria. Tras un año 2002 en el que se fijaron los tráficos de referencia, el 2003 será el ejercicio en el que la concesionaria podrá aplicar subidas de tarifas calculadas con independencia del nivel de inflación y siempre y cuando no afecten negativamente al tráfico. El incremento de las tarifas será de entre el 5% y el 12%, dependiendo de los distintos tramos horarios.

Refuerzo de posición en la 407 ETR de Canadá

En 2002, la 407 ETR ha iniciado obras de ampliación a un carril adicional a lo largo de 3,6 km de longitud, con el objetivo de responder a la creciente demanda de tráfico de la autopista. El nuevo tramo se prevé que esté operativo en 2004. Además, finalizó una mejora sustancial de los sistemas de facturación, que permitirá reducir el coste de cobro de peajes y el número de transacciones no facturables.

En Chile se efectuó la apertura al tráfico de la totalidad de los tramos de las concesiones Temuco - Río Bueno (172 km) y Collipulli - Temuco (144 km) que, unido a la concesión ya operativa de Talca - Chillán, supone que tan solo quedan pendientes de apertura dos tramos de la concesión Santiago - Talca. Además, se cerró la refinanciación de la Concesión Talca - Chillán, derivado de la modificación concesional que se aprobó en 2001, que extendió el plazo de la concesión y aumentó sustancialmente su valor.

Durante el ejercicio, Ferroviaal ha presentado ofertas a siete proyectos de autopistas y se ha precalificado en otros tantos procesos, incluidos los del programa de autopistas de Grecia. En la actualidad, ha sido seleccionada, frente a otro consorcio licitador, para presentar una Best and Final Offer a otro proyecto en Irlanda de autopista de peaje, la vía Dundalk Western By-Pass.

Oferta a 7 proyectos de autopistas y otras tantas precalificaciones



Tuneles de Ar txanda. Vizcaya



Aeropuertos

Entorno competitivo

**Ralentización
en los procesos
de privatización**

Durante 2002 se ha asistido a una ralentización de los procesos de privatización de aeropuertos en todo el mundo, como consecuencia de la situación creada en el sector del transporte aéreo, tras los atentados del 11 de septiembre. Las compañías aéreas han sufrido de manera directa estos acontecimientos, acumulando pérdidas y reorientando sus estrategias hacia una reducción de la oferta de servicios y un ajuste de sus costes, que se ha traducido en una mayor presión sobre los aeropuertos para abaratar las tarifas aeronáuticas.

La recuperación de tráfico en todos los mercados ha sido menor que la prevista, los principales aeropuertos del mundo han concentrado sus inversiones en la mejora de las prestaciones de seguridad y los programas de privatización, en buena parte de los casos, se han retrasado o pospuesto indefinidamente. A pesar de ello, durante el ejercicio se completaron transacciones importantes, como es el caso del Aeropuerto de Sidney, concesión adquirida por un consorcio participado por Ferrovial.

**Transacciones
importantes,
como el caso
de Sidney**

Los expertos internacionales consideran que la recuperación del sector aéreo ocurrirá tan pronto como se despejen las incertidumbres en la economía mundial, así como los eventos geopolíticos puntuales. La Asociación Internacional de Compañías Aéreas (IATA), ha rebajado sus proyecciones de crecimiento a corto plazo, aunque mantiene previsiones de notables incrementos a medio plazo -unos 5 años-.

Posicionamiento estratégico

Ferrovial ha registrado avances en su estrategia de crecimiento en el área de la gestión privada de aeropuertos. Durante 2002 se ha concentrado en oportunidades capaces de aportar un elevado valor a su cartera de inversiones, tanto por presentar sólidas expectativas de crecimiento, como por desarrollarse en mercados con bajo nivel de riesgo: este es el caso del Aeropuerto de Sidney o Bristol, el mayor aeropuerto del suroeste de Inglaterra, un año antes.





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

Uno de los líderes mundiales en gestión aeroportuaria

El área de aeropuertos de Ferrovial es hoy líder en el mercado de las privatizaciones aeroportuarias, tanto por el volumen de recursos propios invertidos, como por la solidez de sus inversiones. Su cartera cuenta con buenos ejemplos de rentabilidad y diversificación: unos de los principales 'hubs' mundiales (Sidney); aeropuertos regionales en la Unión Europea (Bristol) y América Latina (México y Chile), así como aeropuertos turísticos (México). Ferrovial se plantea nuevas inversiones de acuerdo a su estrategia de crecimiento, asegurando los potenciales factores de riesgo.

Principales hechos en 2002

Ferrovial dio un gran salto en el mercado de la gestión aeroportuaria al adquirir en junio la concesión del Aeropuerto de Sidney, principal aeródromo del país con más de 24 millones de pasajeros. La operación representó una inversión de 6.300 mm AUD (unos 3.850 millones de euros) y es la mayor privatización de un aeropuerto en el mundo. Ferrovial participa con un 19,6% y una inversión en el capital de 285 mm AUD (200 millones de euros), cifra que lo convierte en el primer inversor español en el continente australiano. El consorcio está participado por diversos fondos dedicados a la inversión aeroportuaria del grupo Macquarie, Hochtief Airports y otras instituciones financieras internacionales.

La mayor privatización de un aeropuerto en el mundo

El Aeropuerto de Sidney es la principal vía de entrada a Australia y el mayor 'hub' de la región, en el que la compañía aérea Quantas -principal operador del país- tiene su base de operaciones. La concesionaria cuenta con un periodo de explotación de 95 años para operar y gestionar el aeropuerto, así como un derecho preferente para la construcción de un aeropuerto complementario, en caso de que la demanda de tráfico supere la capacidad máxima de Sidney, previsiblemente no antes de 2030. Situado a 8 km del centro comercial, el aeropuerto gestionó 24,6 millones de pasajeros en 2002 -más del 50% son internacionales-, cuenta con tres pistas, tres edificios terminales y unas 890 hectáreas de terreno.

El aeropuerto tiene un elevado potencial de crecimiento, principalmente en los ingresos comerciales y los aeronáuticos, a través de una estrategia ya implementada de captación de nuevas compañías y la optimización de las operaciones de los clientes actuales. El aeropuerto será uno de los primeros en el mundo capaz de atender aeronaves del código F (Airbus 380), que le permitirá incrementos de pasajeros y un menor número de operaciones y, así, alargar la vida de las actuales infraestructuras. Ferrovial Aeropuertos está implicada muy activamente en su gestión, a través de la participación en los órganos de gobierno de la compañía y los Comités de Estrategia, que marcan y siguen la aplicación de los Planes de Negocio del aeropuerto.



Crecimientos del tráfico en Bristol de un 12,5%

En 2002 se ha consolidado el crecimiento de la compañía GO en el Aeropuerto de Bristol, que decidió establecer allí su segunda base un año antes. Esta positiva evolución se verá reforzada tras la adquisición de GO por Easyjet, líder de las compañías de bajo coste en Europa. Estas circunstancias permitieron un creciedo del tráfico en un 12,5%, a pesar de la situación general del sector, que han propiciado aumentos en la oferta de servicios, como la ampliación del estacionamiento de vehículos del aeropuerto y cambios en la distribución de la terminal, para captar la capacidad de compra del creciente número de pasajeros. Asimismo, se han diseñado sistemas especiales para el tratamiento de las compañías de bajo coste, que operan con unos tiempos de rotación muy limitados (20 a 30 minutos).

Los Aeropuertos del Sureste de México -Cancún y otros 8 regionales- se han visto afectados por la evolución negativa de la actividad económica en EEUU, su principal generador del tráfico internacional, así como por la ralentización de la oferta en vuelos interiores de las compañías aéreas mexicanas, impactadas también por el 11 de septiembre. En su conjunto, los aeropuertos gestionaron un 2,3% de pasajeros menos que en 2001, siendo el tráfico internacional el más afectado, con una caída del 3,5%. Los últimos dos meses del año, sin embargo, han comenzado a mostrar los signos de la recuperación esperados, con niveles de crecimiento del tráfico del 3,5% respecto al ejercicio anterior.

La ralentización económica en Chile afectó a los aeropuertos regionales como Antofagasta, con un descenso del tráfico del 4,25% respecto a 2001 en el que se han puesto en marcha medidas para recuperar los niveles de retorno esperado, como la incorporación de ingresos comerciales adicionales.



Concurso de fotografía para empleados 2002. Carolina de la Vega

Aeropuertos participados por Ferrovial

	Inversión gestionada	% Ferrovial	Inversión Ferrovial	Situación	Período concesión
Reino Unido					
Aeropuerto Internacional de Bristol	325	50,0	35,1	Operación	Ilimitada
Sidney					
Aeropuerto de Sidney	3.850	19,6	201,5	Operación	2002-2097
México					
Aeropuertos del Sureste (9 aeropuertos)	120	24,5	37,7	Operación	1999-2049
Chile					
Aeropuerto de Antofagasta	10	100,0	1,3	Operación	2000-2010
TOTAL	4.305		275,6		

Cifras en millones de euros



Aparcamientos

Entorno Competitivo

El sector de aparcamientos en España se caracteriza por su diversificación y dispersión en alguna de sus actividades. Una parte del mercado de la promoción y gestión de aparcamientos de rotación está muy atomizado en empresas locales y familiares, sin vocación de expansión y crecimiento en el sector, mientras que el resto es gestionado por empresas de ámbito nacional que, como Cintra Aparcamientos, mantienen una fuerte estrategia de crecimiento y está posicionada como una de las empresas líderes en el mercado.

Estrategia de crecimiento y posición de liderazgo

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

A diferencia de otros países europeos, la incursión de multinacionales del sector de aparcamientos en España no es especialmente significativa, si bien es cierto que en los últimos años se encuentran experiencias de grupos importantes, con una perspectiva de continuidad en el mercado.



Aparcamiento Robotizado A Laxe.Vigo



Posicionamiento estratégico

El sector de aparcamientos puede considerarse, en su conjunto, bastante estable y consolidado, tanto en el ámbito nacional como internacional, con moderadas perspectivas de crecimiento y diversificación en un futuro próximo. La promoción privada de infraestructuras de aparcamientos representa un tipo de negocio de razonable rentabilidad, aporta estabilidad y es soporte de recursos para la promoción de otras vías de negocio, como las prestaciones de servicios de control de aparcamientos.

La presencia de Ferrovial en el sector abarca las líneas de negocio más significativas: promoción y explotación de aparcamientos a largo plazo, prestación de servicios de regulación y gestión de estacionamientos, promoción y venta de inmuebles de aparcamientos para residentes y una serie de servicios adicionales, como el suministro y mantenimiento de equipos.

Cintra Aparcamientos lidera el sector de aparcamientos en España en cuanto que gestiona el mayor volumen de plazas de aparcamiento (175.000) y número de contratos, mantiene la más alta diversificación en los distintos segmentos del negocio y dispone de la más extensa presencia geográfica -la única con presencia en las 17 Comunidades Autónomas-.

Gestión del mayor volumen de plazas y la más alta diversificación



Aparcamiento Aeropuerto de Vigo

La tendencia y estrategia de crecimiento para los próximos años se desarrollará a través de:

- el aumento de licitaciones y concursos convocados por administraciones y organismos públicos que actualmente promocionan y gestionan sus aparcamientos: aeropuertos, estaciones de FFCC, puertos, hospitales, etc.;
- la promoción del negocio en el entorno de grandes empresas privadas, no relacionadas con el sector pero que gestionan aparcamientos vinculados a su actividad: centros comerciales, grandes almacenes, cadenas hoteleras, etc.; y
- la asociación con empresas -sobre todo de ámbito local-, que favorezcan el posicionamiento en determinados ámbitos geográficos.

Promoción del negocio en el entorno privado

Las perspectivas en el sector de aparcamientos, en general, y de regulación de vía pública, en particular, vienen marcadas por la paralización en el ámbito municipal a consecuencia de las elecciones municipales en mayo de 2003. El objetivo será la intensificación de la presencia en contratos de gestión fuera del entorno municipal, especialmente en aeropuertos, puertos, centros comerciales y hospitales.



Principales hechos en 2002

Ferrovial ha resultado adjudicataria de ocho aparcamientos mixtos (rotación y residencial), con un total de 3.603 plazas. Con estos contratos, se construye o comenzará a construir para su posterior explotación un total de 22 aparcamientos en España y Andorra, con un volumen de inversión cercano a los 80 millones de euros. Entre ellos, destacan los situados en Bilbao y Pamplona que, con 987 y 954 plazas respectivamente, son los estacionamientos subterráneos más grandes en España. SMASSA, empresa participada por Cintra Aparcamientos, ha construido otros cuatro estacionamientos de residentes y ha licitado uno de rotación.

En el segmento de la explotación en vía pública, se ha pasado a gestionar 116.763 plazas frente a las 108.119 gestionadas un año antes, consolidando su posición como líder en el sector en España, con una cuota de mercado del 41%. Durante el ejercicio, esta actividad ha experimentado un crecimiento del 24,9%, motivado principalmente por el Servicio de Estacionamiento Regulado (SER) en Madrid, con un total de 10.565 plazas. Además, se han conseguido adjudicaciones de O.R.A en Huelva y Palma de Mallorca, éste último el segundo mayor contrato de esta naturaleza en España por volumen de negocio.

Cuota de mercado del 41%

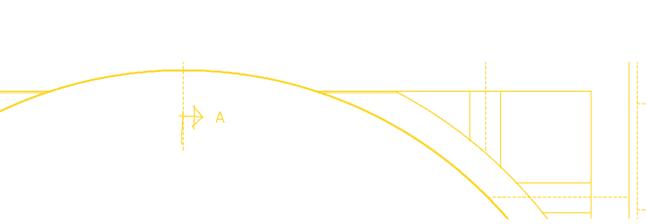
La consolidación surge también en la implantación de éstos servicios fuera del ámbito municipal, con ejemplos como el Aparcamiento de Larga Estancia en Barajas -primero de su tipo servido con lanzaderas que unen el aparcamiento con las terminales- y las ampliaciones de los contratos de los aeropuertos de Palma de Mallorca y Vigo, que convierten a Ferrovial en uno de los principales colaboradores de AENA en la gestión de estacionamientos.

Uno de los principales gestores de aparcamientos en aeropuertos

En el segmento del suministro y mantenimiento de equipos, a través de Fábrica Española de Máquinas Expendedoras de Tiques (Femet), se comercializan tres gamas de productos: las máquinas expendedoras de tiques para el estacionamiento regulado en vía pública -se han vendido o alquilado 4.791 máquinas del total de las 13.000 instaladas actualmente en la vía pública (un 37% de la cuota de mercado)-; terminales informáticos y aplicaciones informáticas para la imposición y tratamiento de denuncias relacionadas con el estacionamiento regulado en vía pública y sistemas de control de accesos a aparcamientos.



Aparcamiento del Mercado. Marbella



Promoción inmobiliaria

Después de años de crecimiento continuado en su volumen de negocio y resultados, el área inmobiliaria de Ferrovial se ha consolidado como una de las primeras empresas del mercado residencial español. La actividad inmobiliaria desarrollada por Ferrovial se concentra en la promoción de primera residencia y la intermediación de viviendas de segunda mano, que completa con la gestión urbanística y la de activos inmobiliarios.

Entorno competitivo

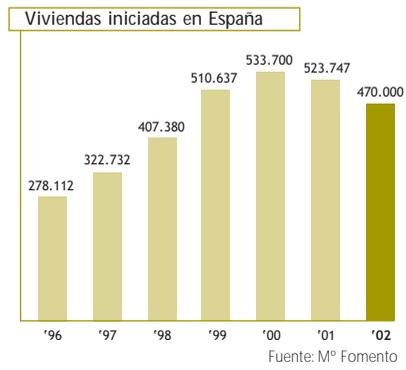
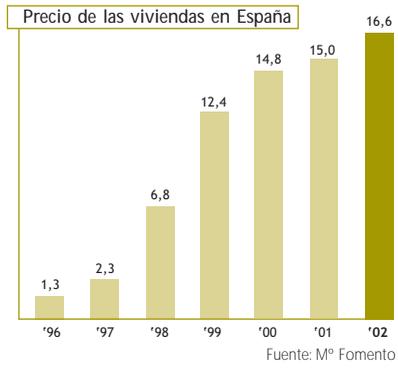
En 2002, la actividad de promoción inmobiliaria ha mantenido ritmos de actividad positivos, con una producción sensiblemente mayor que en 2001. Este crecimiento, sin embargo, no oculta la pérdida de dinamismo del mercado, aparejada al período de ralentización económica que, parece, se prolongará en los próximos ejercicios. Por segmentos, la evolución presenta diferencias: la demanda de producto residencial ha permitido a este negocio mayores tasas de crecimiento, frente a la atonía registrada en el resto de productos terciarios, a los que el freno de la inversión ha repercutido negativamente en el desarrollo de nuevas superficies industriales y, en menor medida, comerciales, al mismo tiempo que se resentía el mercado de oficinas.

Crecimientos continuados de producto residencial

Desde 1998, la producción de nuevas viviendas en España ha favorecido un aumento del parque residencial superior al 12%; porcentaje que no se ha repetido en ningún país europeo. Durante el ejercicio, el total de viviendas iniciadas fue de 470.000 unidades, lo que supone mantener las cifras de los últimos años y casi duplicar la media de los últimos veinte. Paralelamente, los precios de las viviendas han crecido por encima del resto de bienes: desde 1997, el aumento ha sido del 87%, por encima del 16% acumulado por el IPC y el 15% de los salarios. En 2002, los precios de la vivienda nueva se aceleraron hasta un 16,6% de media, en tanto que la de segunda mano lo hizo en un 18%. Los incrementos de precios más acusados se registran en las ciudades de mayor tamaño y con mayor intensidad en viviendas de nueva construcción, en tanto que el producto orientado al turismo ha comenzado a moderarse. En 2003, todo parece indicar que el proceso de revalorización de las viviendas continuará, pero con menor intensidad.

La revalorización de viviendas continuará pero con menor intensidad

El enfriamiento de la economía y la desaparición del "efecto euro" hacen pensar en una moderación de los precios de la vivienda para aproximarse a crecimientos cercanos al IPC y una disminución, en paralelo, del volumen de viviendas iniciadas para los próximos dos años. Aún así, la tensión de los precios, la escasez de suelo y el mantenimiento de la presión de la demanda impulsan el crecimiento de los precios que, en el ejercicio 2003, podría estar cercano al 10%.



Casa del Cordón, Burgos. Rehabilitada por Ferrovial.

Hemos diseñado los recibidores más amplios





El esfuerzo de compra se sitúa en el 47,5%

Otro de los factores que ha impulsado el incremento de los precios ha sido el descenso de los tipos de interés -que ha alcanzado tasas históricas, cercanas al 2,7%- y los aumentos salariales, que han permitido una mejora de la capacidad de endeudamiento de las familias en 2002. La tendencia alcista de los precios residenciales no ha permitido un traslado de estas condiciones a los ratios de accesibilidad, que han empeorado conforme avanzaba el año: el esfuerzo de compra se sitúa en el 47,5%.

En el ámbito empresarial, el mercado inmobiliario sigue caracterizado por su atomización, la existencia de muchos operadores y el elevado componente local. De hecho, las diez primeras promotoras representan el 5% del total del mercado, a pesar del importante crecimiento experimentado en los últimos ejercicios.

Signos de fortaleza en los resultados del sector

En 2002, el sector -que sigue mostrando fortaleza en sus resultados- tampoco ha sido ajeno a movimientos de concentración, propiciados principalmente por las desinversiones de dos importantes entidades financieras en negocios industriales "no estratégicos". Durante el primer semestre, la constructora Sacyr tomaba el control de Vallehermoso en tanto que Bami repetía fórmula con Metrovacesa. Finalizado el ejercicio, las compañías italianas Quarta Ibérica y Astrim lanzaban una OPA sobre el 75% del capital de Metrovacesa, en tanto que Sacyr y Vallehermoso aceleraban los trámites de su proceso de fusión. Con un efecto dominó, el sector espera en los próximos meses nuevos anuncios de integración -algunos agentes del mercado se han mostrado partidarios de nuevas operaciones-, ayudados por las características del mercado: las principales empresas inmobiliarias continúan siendo pequeñas frente a su competencia europea y sus cotizaciones, muy penalizadas, constituyen un serio aliciente de inversión. Estos movimientos pueden propiciar el acceso a los mercados de valores a empresas no cotizadas con importantes volúmenes de actividad.

Posicionamiento estratégico

Concepto industrial del negocio, que busca la rotación de activos

Durante 2002, el área inmobiliaria de Ferrovial ha seguido incidiendo en la estrategia marcada en los últimos años, que le ha llevado a centrar su actividad en la promoción residencial, fundamentalmente primera vivienda, con un claro concepto "industrial" del negocio. Un enfoque que busca la rápida rotación de activos con el objetivo de controlar el riesgo.

Ferrovial no es ajena a la previsible reducción de la demanda durante el ejercicio 2003, que situará el número de viviendas iniciadas en cifras más razonables que en años anteriores, y por ello desarrolla las siguientes líneas básicas de su estrategia:

- selección eficaz del suelo, primando la buena localización y el desarrollo inmediato de la promoción de forma que el riesgo de la promoción se reduzca con la mayor celeridad posible;
- tras la consolidación geográfica, Ferrovial potenciará sus delegaciones con el fin de aprovechar las economías de escala de la forma más eficiente;
- optimización de los plazos de desarrollo de las promociones, con un eficaz control de costes y una estandarización de productos y materiales;



- potenciación de la gestión comercial integral, a través de la constitución de Ferrovial Servicios Inmobiliarios, que aglutinará las actividades de intermediación de obra nueva y segunda mano y la gestión de franquicias a través de la marca Don Piso;
- especial énfasis en la comercialización del producto, manteniendo la venta a través de diferentes canales (casetas de venta, tiendas multicasa, red Don Piso y centros comerciales);
- potenciación del área de Atención al Cliente, con una clara vocación de servicio y con el objetivo de garantizar al cliente una atención personalizada.

Gestión comercial integral y potenciación de los canales de venta

Hechos relevantes en 2002

En 2002, el área inmobiliaria de Ferrovial volvió a registrar un notable crecimiento en su volumen de negocio y resultados, que la consolidan como una de las principales promotoras residenciales en España, con un incremento del 65,2% en su facturación hasta los 619,7 millones de euros. Al final del ejercicio, su cartera alcanza los 955 millones de euros y garantiza las ventas de 2003 y una parte muy importante del año 2004.



Soto de Sanchinarro I, primeras viviendas del PAU



Promoción de viviendas

Más de 3.500
viviendas
vendidas

Bajo la marca "Casas para Vivir", el área inmobiliaria de Ferrovial comercializa un producto y servicio caracterizado por la información transparente, la atención personalizada, la financiación asegurada y un servicio postventa garantizado. La promoción directa se completa con la actividad de comunidad de propietarios, basada en la prestación de servicios inmobiliarios a terceros, centrados en la gestión y administración de promociones en régimen de comunidad, generando ingresos estables a través de sus honorarios de gestión. En este mercado es también líder nacional con una importante presencia en Madrid y Barcelona, que ha desarrollado durante el ejercicio en Murcia y Baleares, a las que seguirá una progresiva expansión por el resto de comunidades españolas.

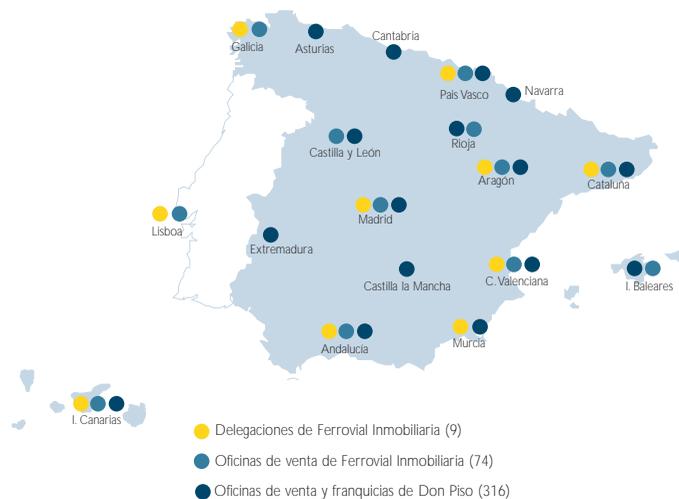
En 2002, el área inmobiliaria de Ferrovial entregó 3.022 viviendas y vendió 3.508 unidades. Durante el mismo período, el número de viviendas intermediadas por Don Piso se elevó a 2.853.

Gestión de
19.824 viviendas
en 24 ciudades

Ferrovial ha profundizado en una selectiva diversificación geográfica, que le ha llevado a estar presente en toda la geografía nacional: en la actualidad gestiona 19.824 viviendas en 24 ciudades de España, Portugal y Chile. La incursión en nuevas plazas en los dos últimos años ha permitido el inicio de actividad en zonas como Bilbao, San Sebastián, Logroño, A Coruña, Pamplona, Murcia, Alicante, Palma de Mallorca y Valladolid. La inversión en compra de suelo ascendió a 343 millones de euros en 2002.

En el segmento de gestión urbanística, el PAU de Sanchinarro en Madrid es uno de los ejemplos más relevantes de un área de actuación que se quiere abanderar en otras provincias españolas. Ferrovial Inmobiliaria es una de las mayores propietarias de suelo y, en el primer trimestre de 2003, entregará la primera promoción de viviendas libres del PAU, Soto de Sanchinarro I.

Presencia área inmobiliaria





Canales de comercialización

Durante el ejercicio, Ferrovial ha consolidado las iniciativas de comercialización puestas en marcha un año antes, con el objetivo de reforzar su capacidad de venta, aumentar la cartera de ventas comprometidas y garantizar la actividad continuada. En la actualidad, el área inmobiliaria de Ferrovial dispone de más de 400 puntos de venta en España.

En 2002, los centros de El Corte Inglés de Zaragoza, Barcelona y Las Islas Canarias se sumaban a la red de centros comerciales en los que se pueden adquirir viviendas de Ferrovial; una iniciativa que tiene previsto incluir progresivamente la totalidad de la cartera inmobiliaria en toda la geografía nacional.

Don Piso, primer grupo de intermediación inmobiliaria, continuó con su expansión geográfica, que le ha llevado durante el ejercicio a la apertura de 76 nuevas oficinas y franquicias hasta un total de 316. Este impulso a la implantación de marca ha supuesto la consolidación de la red en algunas Comunidades Autónomas y la explotación de nuevos mercados, que permitirán el acceso a nuevos volúmenes de negocio. Don Piso está presente en todas las Comunidades Autónomas, bien con red de explotación directa o a través de franquicias.

Su integración en el área inmobiliaria de Ferrovial ha propiciado la mejora de sus sistemas de gestión y la materialización de sinergias entre dos líneas de negocio: la intermediación y la obra nueva. Don Piso concentra su actividad en la intermediación de inmuebles (segunda mano). Durante el ejercicio, este enfoque de negocio se ha completado con el inicio de la comercialización de nuevas promociones del área inmobiliaria de Ferrovial. Además de un potente canal de comercialización, Don Piso aporta la generación de nuevos negocios y la captación de nuevos solares en los que seguir promoviendo proyectos residenciales.

La búsqueda de nuevos canales de distribución se ha reforzado con el posicionamiento en portales inmobiliarios y el impulso a las "sites", que recibieron cerca de 315.000 visitas durante 2002. Un paso más de esta estrategia: un novedoso sistema informático, en fase de implantación, que permitirá la conexión on line de los más de 400 puntos de ventas.

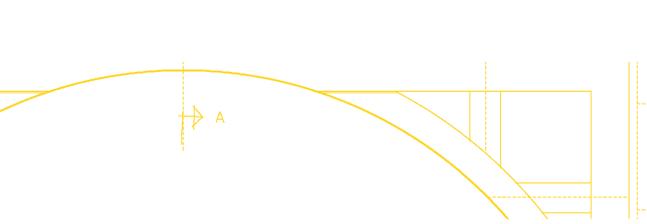
Otras actividades

En el segmento terciario, Ferrovial presentó el proyecto Omega junto a Lar Grosvenor, un nuevo concepto de parque empresarial situado en Arroyo de la Vega, en el municipio madrileño de Alcobendas. El conjunto estará constituido por ocho edificios independientes, dedicados principalmente a uso de oficinas. Omega iniciará su construcción en 2003 y supondrá una inversión de 100 millones de euros.

En 2002, Ferrovial Inmobiliaria y Morgan Stanley alcanzaron un acuerdo con las sociedades Ponte Gadea, S.L. y Fonsagrada, S.L. para la venta de la sociedad propietaria del edificio Recoletos 7 y 9 en Madrid.

**Más de 400
puntos de venta**

**Apertura de 76
nuevas oficinas y
franquicias Don Piso**



Servicios

El área de servicios de Ferrovial incluye las actividades de servicios urbanos -limpieza viaria, recogida de residuos sólidos urbanos y gestión integral del agua-, el mantenimiento y gestión integral de edificios e instalaciones y la conservación integral de infraestructuras. En los últimos años, los avances conseguidos en las dos últimas actividades, han consolidado su posición de liderazgo en el mercado nacional.

Entorno competitivo

El proceso de privatización de los servicios urbanos en España ha experimentado un crecimiento continuo en los últimos veinte años, en busca de una gestión profesional, capacidad técnica y financiera y garantías de calidad y respuesta en la prestación de los servicios de limpieza viaria, recogida y tratamiento de residuos sólidos urbanos y la gestión integral del agua.

Esta corriente privatizadora ha configurado grandes grupos empresariales, con importantes cuotas de mercado, que compiten en un mercado maduro y con difícil penetración. Las previsiones a medio plazo apuntan a una continua expansión de la privatización de empresas y servicios municipales, mayores inversiones y nuevas oportunidades de contratos de gestión de servicios urbanos en España. Aún así, el ritmo de licitación y adjudicación de concesiones administrativas durante el próximo ejercicio puede verse ralentizado puntualmente por la celebración de elecciones municipales en España.

En la búsqueda de eficiencia y optimización en la gestión se basa el desarrollo de la figura de un gestor externo, encargado de coordinar y rentabilizar aquellos recursos y activos que no forman parte de la actividad de una compañía -inmuebles y áreas externas al centro del negocio, desde la limpieza a la seguridad, mantenimiento, seguridad, jardinería, etc.-, entendidas como necesidades operativas que influyen de manera determinante sobre la cuenta de resultados. La externalización del servicio integral de mantenimiento aporta ventajas para la empresa: reduce y controla los costes de explotación y los riesgos de gestión; la empresa puede disponer de sus activos en las mejores condiciones y le permite centrar sus recursos en la actividad básica de la empresa, liberando recursos internos de la organización. Esta tendencia supone una profesionalización, no sólo de las labores técnicas de mantenimiento, sino también de la gestión. El "*facility management*" fue iniciado por la Administración Pública, pero las empresas privadas han ido incorporándolo de forma generalizada, como indica el hecho de que este mercado, caracterizado por su atomización y su carácter local, supera cada año los 12.000 millones de euros.

En el segmento de la conservación integral de infraestructuras, la política actual de inversión pública en infraestructuras y, en concreto, el Plan de Mantenimiento y Conservación de Carreteras, desplaza la atención hacia la racionalización y optimización del uso de las infraestructuras ya existentes, al tiempo que garantiza su conservación y mantenimiento.

Gestión profesional, capacidad técnica y financiera y garantía de respuesta

Control de costes y riesgos con el *facility management*



En los últimos años, las partidas presupuestarias han aumentado y, con ellas, el interés de las empresas, principalmente constructoras, en tomar posiciones en una actividad a la que previsiblemente se destinarán importantes inversiones. El mercado de la conservación integral exige un elevado grado de especialización y demanda empresas que garanticen con recursos, tecnología y servicio todas las facetas de esta actividad, que abarca desde actuaciones preventivas a pequeñas obras civiles, mejoras de trazado y medioambientales, acondicionamiento, señalización, etc. En los próximos ejercicios, se prevé que el Ministerio de Fomento convoque varios concursos para culminar la externalización del mantenimiento integral de la red de autovías y carreteras existente y licite la conservación de nuevos tramos de las autovías de con la nueva figura de contrato de gestión de autovías.

Posicionamiento estratégico

La estrategia en el área de servicios está enfocada a la consolidación y el crecimiento en el mercado de la gestión de los servicios urbanos y la potenciación desde una posición de liderazgo de las áreas de mantenimiento y gestión integral de servicios y la conservación integral de infraestructuras.

Junto al crecimiento orgánico, el área de servicios contempla su expansión y la consolidación de una masa crítica a través de la incursión en nuevos mercados, relacionados con las actividades principales y más tradicionales, como es el caso del desarrollo de contratos bajo la fórmula Private Finance Initiative (PFI) y el análisis de posibilidades de inversión en España y el exterior, que permitan al Grupo crecer de forma rápida.

Enmarcada en esta línea de actuación se han materializado en los últimos ejercicios la compra de Grupisa, en el sector de la conservación integral de infraestructuras; la adquisición de Euroлимп, con la que Ferrovial se ha consolidado en una de las primeras empresas del mercado de limpieza de interiores en España y, más recientemente Novipav, una de las principales empresas de conservación de carreteras en Portugal.

**Consolidación
y crecimiento
en nuevos
mercados**





Principales hechos en 2002

La actividad de servicios incrementó sus ventas en un 58,2%, hasta los 340,1 millones de euros y acumuló una cartera de 816 millones de euros, un 13,6% más que en 2001.



Servicios Urbanos

En 2002, el área de servicios urbanos ha mantenido un crecimiento continuado y ha alcanzado una población atendida superior a los dos millones y medio de habitantes.

Ferroseser gestiona servicios urbanos en importantes ciudades españolas, como A Coruña -una de las primeras en implantar la recogida domiciliar selectiva en origen-, Huelva y Madrid, y otros municipios de toda España, entre ellos, Basauri, Durango y el Consorcio Almanzora-Levante, en Almería, que integra a 40 municipios.

En 2002, se inició la actividad en Madrid, Sevilla y Extremadura a través de los contratos de servicios de limpieza viaria en el distrito madrileño de Vicálvaro; la recogida de residuos y limpieza viaria de la localidad de Tomares, y la concesión de la gestión del Servicio Municipal de Abastecimiento de Agua de Esparragosa de Lares (Barajoz). Además, se sucedieron nuevos contratos entre los que destacan la gestión y explotación del servicio de recogida de residuos de los municipios Sector II de la provincia de Almería, la limpieza de los puertos de Almería y Vigo y la gestión de residuos y limpieza de Mercabilbao.

Ferroseser presta servicios de abastecimiento y saneamiento, gestión de abonados y control de calidad del agua en diferentes puntos del territorio nacional. Entre las poblaciones que reciben este servicios destacan Ponferrada y San Andrés de Rabanedo, en Castilla-León; Estepona, Ubeda y Velez Blanco, en Andalucía; y Plá de Mallorca, en Baleares.

Mantenimiento y Gestión Integral de Edificios

El área de servicios de Ferroseser mantiene una posición de liderazgo en un mercado con una creciente demanda, como es el "facility management", que consiste en la integración y optimización de todos los servicios, junto a los suministros e instalaciones que requieren los usuarios de un inmueble, desde el mantenimiento a la limpieza, energía, seguridad, correo interno, jardinería, etc. Este modelo de gestión,

Más de dos millones y medio de población atendida



demuestra su eficacia en los más de 4 millones de m² que Ferroser gestiona en más de 2.300 edificios, desde hospitales, a museos, universidades, centros penitenciarios, centros comerciales, instalaciones deportivas, fábricas, oficinas y edificios singulares.

Ferrovial es también una de las primeras empresas de limpieza de interiores a través de Eurolimp. Constituida en 1974 y con presencia en toda la geografía nacional, Eurolimp está especializada en la actividad de limpieza de interiores (oficinas, instalaciones, edificios singulares, etc.), principalmente, en el segmento hospitalario donde realiza servicios de limpieza en 50 centros con más de 20.000 camas.

Entre los principales contratos de Eurolimp destacan el Hospital Ramón y Cajal, Fundación Jiménez Díaz, H. Virgen Arrixaca y H. Marqués de Valdecilla. Además, trabaja para otros organismos, como Renfe, universidades, Aena, Inem, Insalud, etc. En 2002, los hospitales de Alcorcón (Madrid), Santurtzi y San Eloy (Vizcaya) y Virgen de la Luz (Cuenca) se han sumado a la cartera de Eurolimp al igual que la limpieza de los Campus y Centros de La Laguna, entre otros.

Ferroser también desarrolla las actividades de **mantenimiento de instalaciones**, con una creciente demanda del sector privado (AC Hoteles, varios hospitales, entre ellos la Clínica Santa Elena, La Princesa, Hospital Severo Ochoa, Hospital General de Motril-Granada y la Universidad de Valencia); **mantenimiento industrial**, principalmente en los sectores farmacéutico, químico, alimentación y automoción (Alcon Cusí, Kraft, Heineken, Thyssen Krupp y Pirelli); y **servicios de jardinería** (zonas verdes de los aeropuertos de Bilbao, Lanzarote, Fuerteventura y Tenerife Sur) y **servicios forestales**, en los montes de las comunidades de Castilla-León, Madrid, Burgos y Castilla-La Mancha.

En 2002 destacan los siguientes contratos:

- mantenimiento y limpieza de edificios y oficinas de Correos;
- facility management de EDS en Cataluña;
- mantenimiento de edificios e instalaciones del Ministerio de Defensa, entre ellos, los del Tercio de la Armada en San Fernando (Cádiz);
- mantenimiento integral de varias instalaciones de Iberia;
- servicio de mantenimiento integral de numerosos centros penitenciarios, entre ellos los 27 de Castilla-León y Canarias;
- mantenimiento integral de hospitales, entre ellos, el Hospital Alcorcón y La Paz (Madrid) y el Universitario de Valladolid.

Conservación Integral de Infraestructuras

Con más de 25 años de experiencia, Grupisa es una de las primeras compañías nacionales del sector, especializada en la conservación integral de infraestructuras, la producción e instalación horizontal y vertical en carreteras, aeropuertos y ciudades y la gestión del tráfico rodado.

Gestión integral de más de cuatro millones de metros cuadrados

Una de las primeras empresas de limpieza de interiores



Conservación integral de más de 5.600 kms de autovía y carreteras

Grupisa realiza la conservación integral de 1.240 kms de autovía y 4.380 km de carreteras en España y en 2002 ha aplicado con medios propios más de 3,5 millones de kg de pintura producida en las fábricas de Ajalvir y se ha instalado 67.700 señales y 13.000 m² de car teles de tráfico fabricados en la planta de Navas del Rey.

Junto a las tres líneas de negocio tradicionales -fábricas, aplicaciones y conservación de carreteras-, Grupisa va a comenzar actividades en el campo de la señalización dinámica, señalética urbana y la conservación y mantenimiento de otras infraestructuras, como las hidráulicas, portuarias, redes, etc.

Novipav, una de las principales empresas en el mercado portugués

La estrategia de crecimiento y expansión en el mercado internacional ha permitido la adquisición de Novipav, una de las principales empresas en el mercado de la conservación integral de infraestructuras en Portugal. Novipav realiza obras y actividades de conservación de carreteras, reparación y mantenimiento de maquinaria y fabricación de emulsiones bituminosas. El desarrollo de la red de carreteras en Portugal, impulsada por los fondos europeos, propiciará nuevas inversiones en materia de conservación integral en un país en el que gran parte del mantenimiento es ejecutado por la Administración con medios propios.

Entre las principales adjudicaciones en 2002, se encuentran las siguientes:

- conservación y explotación de la M-40;
- conservación de la Autopista A-7 en Valencia;
- conservación, mantenimiento, señalización y balizamiento de la ciudad de Sevilla, que se suma a las adjudicadas en 1999, 2000 y 2001 en Málaga, Madrid, Valencia y Jerez;
- conservación y explotación en la Autovía de la Plata (Cáceres) y Autovía del Mediterráneo;
- suministro e instalación de señalización en el Parque Nacional de Ordesa y Monte Perdido, Parque Nacional de Cabañeros, Cabrera y Sierra Nevada;
- medidas especiales de circulación, ordenación y regulación de tráfico en los accesos a la provincia de Madrid y su zona de influencia y Cataluña;
- conservación integral de las carreteras de Alava, primer concurso licitado en España bajo la modalidad de "Estándares de Calidad".



Telecomunicaciones

Ferrovial mantiene su presencia en el mercado de las telecomunicaciones, a través de una participación del 10% en Ono, el principal operador de servicios integrados por banda ancha en España.

Ono

Ono ofrece servicios de teléfono, televisión e internet a clientes residenciales en las demarcaciones de Valencia, Alicante, Castellón, Murcia, Albacete, Huelva, Cádiz, Mallorca y Cantabria, con un mercado potencial de 4 millones de hogares. En el mercado empresarial ofrece servicios avanzados de comunicaciones y aplicaciones a través de una red propia de alcance nacional.

Ono comenzó a operar en 1998 y en cuatro años ha superado la cifra de 500.000 clientes, lo que le permite estar presente en uno de cada tres hogares en las regiones donde opera. Ono ofrece ya más de 925.000 servicios y, en el mercado empresarial, supera los 8.600 clientes, a quienes ofrece servicios avanzados de voz y datos, tanto en sus demarcaciones como en el resto de España.

La red de Ono es una de las mayores infraestructuras de comunicación de alta capacidad de España con más de 6.280 km de red local propia operativa y cerca de 6.300 km de red troncal nacional. La expansión de su infraestructura le ha permitido llegar a 80 ciudades españolas y cuenta con más de un millón de hogares pasados, preparados para recibir sus servicios de comunicaciones.

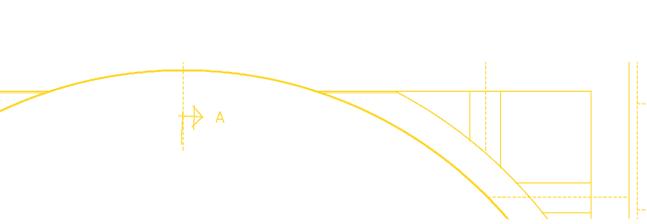
En 2001, Ono obtuvo un paquete de financiación por importe de 1.100 millones de euros, que le permite financiar la totalidad de su plan de negocio. La operación de financiación incluyó un préstamo sindicado preferente y garantizado de 800 millones de euros y la aportación de capital adicional, por parte de sus accionistas y en proporción a sus respectivas participaciones, por importe de 300 millones de euros, durante el primer trimestre de 2002.

Como parte de su financiación, Ono ha emitido bonos de alto rendimiento con un valor nominal de unos 950 millones de euros entre 1999 y 2001, con un interés anual del 14%. En 2002, aprovechando que su cotización estaba alrededor del 30% de su valor nominal, realizó una operación de recompra de bonos, que redujo su nivel de endeudamiento en, aproximadamente, 530 millones de euros. La recompra se financió con 95 millones de euros aportados por los accionistas y un préstamo bancario de 50 millones de euros.

En 2002, Ono ha logrado por primera vez un resultado operativo positivo antes de amortizaciones e intereses de 15 millones de euros, por encima de lo esperado, como consecuencia del incremento de los ingresos, la mejora del margen bruto y el crecimiento limitado de los gastos operativos.

Principal operador de servicios integrados por banda ancha con 500.000 clientes

Resultado operativo positivo



Gestión de Riesgos

En este capítulo se pretende, sin ánimo de ser exhaustivos, repasar los principales riesgos a los que se enfrenta Ferrovial en su actividad diaria y las políticas establecidas para su control. Se da por supuesto que, siendo un grupo con amplia experiencia en las actividades que desarrolla, tiene la capacidad técnica para realizarlas adecuadamente, tanto desde el punto de vista de licitación como de ejecución. Sin considerar, por tanto, los riesgos ligados a la incorrecta gestión de sus actividades, se considera que existen los siguientes tipos de riesgo:

1. Riesgos operativos

Contrucción

Además de cuestiones medioambientales, laborales y de calidad, el riesgo principal es el de cobro por parte de los clientes. En este sentido, se tienen establecidas normas muy estrictas de contratación. Un 60% de la cartera es obra civil y, por tanto, sin riesgo de cobro y no existe ningún cliente especialmente relevante en volumen si exceptuamos el sector público. En la actividad internacional se es muy prudente y sólo se licitan proyectos cuando van ligados al negocio concesional, se cuenta con una presencia estable o el cobro está garantizado por organismos multilaterales de financiación.

Infraestructuras

Tiene varios riesgos dependiendo de la fase en que se encuentre la concesión; los más importantes podrían resumirse en construcción, legal, financiero y operativos. El riesgo de construcción se gestiona internamente y cuando se trata de infraestructuras fuera de España se ejecutan siempre en colaboración con socios locales, a los que se exige que participen en el capital de la concesionaria.

La estrategia de inversión va dirigida a países OCDE con sistemas políticos y jurídicos estables y donde sea posible financiar el proyecto en moneda local a largo plazo. El principal riesgo operativo son los tráficos iniciales y su evolución, que se intenta mitigar con la realización de varios estudios previos a la licitación.

Inmobiliaria

El principal riesgo está en las inversiones en suelo y su posible depreciación. El negocio inmobiliario está basado en un concepto muy industrial, donde se busca la rápida rotación de activos. En este sentido, un 80% del suelo que se compra es finalista para desarrollar a corto plazo. También existe un riesgo de ciclo y, en este sentido, sólo estamos presentes en el negocio de primera residencia, que se considera el menos cíclico de todos los productos inmobiliarios.

Servicios

Actividad muy similar a construcción en cuanto a los riesgos medioambientales y laborales.

2. Riesgos de mercado

Evolución de los tipos de interés

Sin considerar la deuda de las concesionarias, el impacto de una eventual variación de tipos de interés es poco significativa en la cuenta de resultados. La sensibilidad a un movimiento de 100 puntos básicos no llega a los 0,3 millones de euros en



el resultado neto. Aunque hasta ahora la política ha sido mantener abierta la exposición a la evolución de los tipos, podría plantearse un cambio en función de la evolución de la estructura financiera del Grupo y las variables macroeconómicas del entorno.

Respecto a la financiación de proyectos de infraestructuras, ésta se caracteriza por estar vinculada a los flujos de los proyectos, sin garantía de los accionistas. Respecto de la deuda de las concesionarias, el impacto podría ser mayor. A cierre de 2002, una subida o bajada de tipos de interés de 100 puntos básicos, implicaría un mayor o menor resultado neto para el Grupo en torno a 3 millones de euros.

En esta línea de negocio, el impacto principal está quizá en la valoración, en la medida de que se utilicen unas tasas de descuento diferentes en los modelos financieros utilizados para valorar los proyectos.

Evolución de los tipos de cambio

La política de cobertura tiene como objetivo asegurarse que los flujos de caja previsibles no se vean afectados por variaciones de tipo de cambio. Las coberturas realizadas se destinan específicamente a:

- proyectos multidivisa: aquellos en que cobros y pagos se realizan en distinta divisa. Objetivo: cubrir el resultado;
- beneficios, dividendos o devoluciones de capital que se prevén recibir de filiales extranjeras. Objetivo: acelerar la repatriación y cubrir flujos previstos a corto/medio plazo.

Ferrovial no cubre el tipo de cambio derivado de las inversiones a largo plazo realizadas en moneda distinta al euro. Si exceptuamos el peso chileno, todas las inversiones están realizadas en países estables y las principales monedas de riesgo son el dólar canadiense, el dólar australiano y el zloty. En 2002, del volumen de negocio total del Grupo, estas monedas representan algo menos del 20% y alrededor del 15% del resultado neto. El impacto en resultado neto de una variación del 10% en el tipo de cambio del euro respecto de estas monedas es de 4 millones de euros, aproximadamente. Superior sería el impacto en fondos propios, que alcanzaría los 80 millones y que se registrarían como diferencias de conversión.

3. Riesgos medioambientales

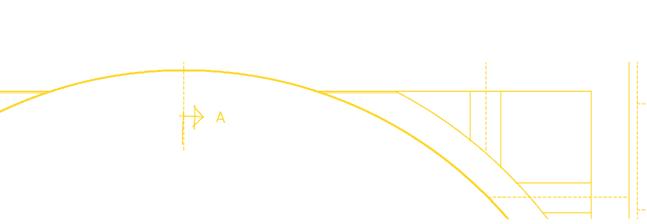
Todas las actividades que se realizan en Ferrovial tienen un impacto medioambiental de primer orden. En un capítulo de este Informe Anual se detalla la política en materia de medioambiente, los sistemas de gestión, las certificaciones obtenidas y toda la información relevante sobre este aspecto.

4. Riesgos legales

Ferrovial trabaja con un marco regulador muy complejo, derivado de los diferentes tipos de negocio en los que opera como de las distintas zonas geográficas en las que está presente. Con dependencia funcional de Secretaría General, hay departamentos de Asesoría Jurídica autónomos y descentralizados en cada una de las áreas de negocio. Cuando se trata de inversiones en el extranjero, y en la medida en que suelen estar ligadas a proyectos concesionales, se cuenta con gabinetes externos de reconocido prestigio.

5. Otros riesgos

Hay otros dos riesgos presentes en la mayor parte de las actividades de la compañía, relacionados con los accidentes laborales y la calidad. Al igual que en el caso de medio ambiente, este tema se trata ampliamente en este Informe Anual.



Sostenibilidad

Factor clave de competitividad para las empresas

La incorporación de políticas de responsabilidad social en la gestión empresarial está ganando importancia en el ámbito internacional y es un factor de competitividad clave para las empresas, porque el comportamiento medioambiental y social empieza a tener una importancia creciente en la toma de decisiones de grandes inversiones. Esta nueva tendencia internacional hace que las buenas prácticas empresariales en áreas como los derechos humanos y la gestión medioambiental influyan en el rendimiento bursátil de las compañías. Son muchas las definiciones de sostenibilidad que se barajan en la actualidad pero todas ellas coinciden en subrayar que representa un marco de gestión que lleva a la búsqueda de la mejora continua en la forma de operar y los productos de una compañía, integrando en la actividad diaria y la planificación estratégica objetivos económicos, medioambientales y sociales.

Integración en la actividad diaria de objetivos económicos, medioambientales y sociales

Ferrovial entiende que la responsabilidad social debe ir asociada a temas como el crecimiento continuado y rentable, el liderazgo, las buenas prácticas en gobierno corporativo, la ética, la transparencia, la reducción del impacto medioambiental, la calidad, la innovación y mejora, la formación, la prevención de riesgos, la no discriminación, la creación de empleo, la colaboración con los colectivos menos favorecidos, la igualdad de oportunidades, la accesibilidad, etc. La incorporación de estos aspectos en el Informe Anual, la selección como primera constructora española para formar parte de Dow Jones Sustainability Indexes y la adhesión al Pacto Mundial son actuaciones encaminadas a hacer de este compromiso una realidad en el convencimiento de que un mayor grado de desarrollo socioeconómico beneficia a la actividad empresarial. Este compromiso debe alimentarse día a día con nuevas propuestas. Ferrovial ha creado un Comité de Sostenibilidad para el seguimiento de las actuaciones, la evaluación de nuevas propuestas y la mejora continua de su política en este ámbito, a través de nuevas iniciativas con las que contribuir al desarrollo.

Informe Anual

Seguimiento recomendaciones del GRI

Por segundo año consecutivo, Ferrovial publica un Informe Anual que junto a la información económica, las cuentas anuales y el informe de gestión, incorpora la política, el compromiso y las principales actuaciones en materia medioambiental y desarrollo social, integrando el componente de recursos humanos y la acción social. La decisión de incluir en un único informe es estratégica y sigue las recomendaciones de un modelo de información globalmente aceptado para la elaboración de memorias de sostenibilidad, como es el Global Reporting Initiative (GRI).

Pacto Mundial (The Global Compact)

En 2002, Ferrovial se ha adherido al Pacto Mundial (The Global Compact), iniciativa promovida por Kofi A. Annan, Secretario General de Naciones Unidas, por el que se compromete a promover y respetar nueve principios universales en el ámbito de los derechos humanos, las normas laborales y la protección al medio ambiente.



Principios del Pacto Mundial:

Derechos Humanos: las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos proclamados en el ámbito internacional y evitar verse involucradas en abusos de los derechos humanos.

Normas Laborales: las empresas deben respetar la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva; la eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio; la abolición efectiva del trabajo infantil; y la eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación.

Medio Ambiente: las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales; adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad social; y alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías inócuas para el medio ambiente.

Promover y respetar nueve principios universales

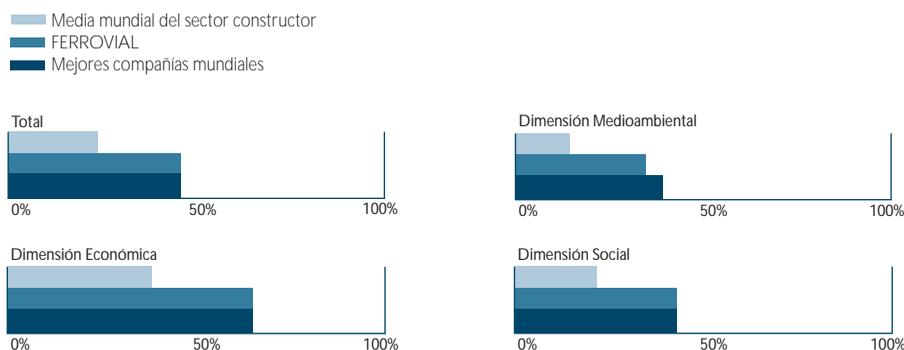
Dow Jones Sustainability Indexes

Ferrovial ha sido el primer grupo constructor español seleccionado para formar parte de Dow Jones Sustainability Indexes, principal referente a nivel mundial de compañías comprometidas en su actuación con los criterios de sostenibilidad.

La revisión anual, celebrada en Zurich (Suiza) en septiembre de 2002, incluyó un total de 300 compañías de 23 países que desarrollan sus actividades en términos de sostenibilidad. The Dow Jones STOXX Sustainability Indexes incluye una selección de las compañías que forman parte del índice Dow Jones STOXX 600 con las mejores actuaciones en términos de sostenibilidad. El proceso de selección se realiza de acuerdo a unos indicadores definidos por Dow Jones Sustainability Indexes y verificados externamente.

Principal referente mundial de compañías comprometidas con criterios de sostenibilidad

Entre los componentes analizados en cada una de las dimensiones se encuentran: Dimensión Económica (gobierno corporativo, relación con inversores, planificación estratégica, gestión de riesgos, códigos de conducta, etc.); Dimensión Medioambiental (publicación en Informe Anual, actuación y gestión medioambiental de las actividades, políticas en materia de reciclaje y aprovechamiento energético, etc.); Dimensión Social, (indicadores de Capital Humano, gestión de Recursos Humanos, política de prevención, implicación en el desarrollo social de las comunidades del entorno).



Fuente: Dow Jones Index



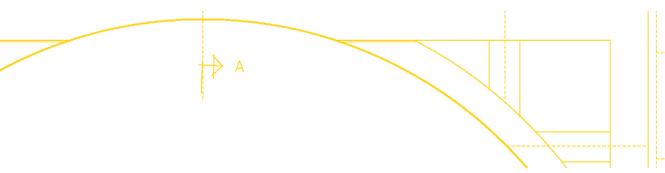
Informe de gestión

- Evolución de los negocios	52
- Información bursátil	69
- Informe de la Comisión de Auditoría	74

Cuentas Anuales Consolidadas

- Memoria	76
- Informe de Auditoría	167
Información financiera histórica	168





Informe de Gestión 2002

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

I. EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 2002

I.1 Principales Magnitudes

Ferrovial elevó su resultado neto en un 109% hasta los 455,8 millones de euros. Excluyendo el efecto del resultado extraordinario generado por la entrada de Macquarie Infrastructure Group en el accionariado de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A., y el derivado de la dotación de provisiones extraordinaria, dicho crecimiento es del 18%.

El resultado de explotación aumentó un 29,9 %, pasando de 373,5 millones de euros hasta 485 millones de euros.

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

Financieras

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Resultado neto	455,8	218,3	108,8
Resultado neto ex Op. Cintra	257,9	218,3	18,1
BPA ex Op. Cintra	1,84	1,56	18,1
ROE ex Op. Cintra	20,7%	19,4%	
Resultado Explotación	485,1	373,5	29,9
INCN	5.040,2	4.240,0	18,9
Deuda Financiera Neta / (Caja)	(303)	287	
Apalancamiento	-	24%	
Inversiones Brutas	541	430	

Operativas

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Cartera de Construcción	5.922	5.599	5,8
Preventas Inmobiliarias	655	604	8,4
Cartera Inmobiliaria	955	767	24,6
Cartera de Servicios	816	718	13,6
Evolución Tráfico autopistas (IMD)			
Autema	15.007	13.773	9,0
Ausol I	15.397	13.201	16,6
ETR 407 (Número de viajes)	254.978	235.952	8,1

Los hechos más significativos ocurridos en el año, fueron:

- Entrada de Macquarie Infrastructure Group en el capital de Cintra, formalizado en enero de 2002
- Compra de una participación adicional del 5,8% en la ETR 407 (marzo)
- Apertura al tráfico de la M-45 y Túnel de Artxanda (mayo) y de la autopista Estepona - Guadiaro (agosto)
- Obtención de la concesión del aeropuerto de Sidney (Australia) en junio
- Adjudicación construcción Aeropuerto de Varsovia a Ferrovial Agromán y Budimex (60/40) (junio)
- Entrada de Ferrovial en el índice Dow Jones for Sustainability (septiembre)
- Adjudicación Autopista N4-N6 en Irlanda (noviembre)



I.2 ANALISIS DE RESULTADOS

	Dic-02	Dic-01	Var (%)	% Ventas	
				Dic-02	Dic-01
Importe Neto de la Cifra de Negocio	5.040,2	4.240,0	18,9	100,0	100,0
Otros Ingresos	36,2	32,5	8,5	0,7	0,8
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	4,4	5,9	-9,0	0,1	0,1
Total Ingresos de Explotación	5.080,8	4.278,4	18,8	100,8	100,9
Gastos Externos y de Explotación	3.766,2	3.208,4	17,4	74,7	75,7
Gastos de Personal	663,1	543,9	21,9	13,2	12,8
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	82,5	88,8	-7,1	1,6	2,1
Dotaciones al Fondo de Reversión	20,6	11,6	78,6	0,4	0,3
Variación Provisiones de Circulante	63,4	52,2	21,5	1,3	1,2
Total Gastos de Explotación	4.595,8	3.904,9	17,7	91,2	92,1
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION (1)	485,0	373,5	29,9	9,6	8,8
Ingresos Financieros	60,3	59,7	1,0	1,2	1,4
Gastos Financieros	-85,0	-109,8	-22,5	-1,7	-2,6
Resultado Financiero	-24,7	-50,1	-50,6	-0,5	-1,2
Resultados por Puesta en Equivalencia	12,4	10,5	18,4	0,2	0,2
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-24,0	-10,2	136,0	-0,5	-0,2
RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS	448,7	323,7	38,6	8,9	7,6
Resultado Extraordinario	235,6	24,9	844,5	4,7	0,6
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	684,3	348,7	96,3	13,6	8,2
Impuesto sobre Beneficios	-207,3	-112,0	85,1	-4,1	-2,6
RESULTADO CONSOLIDADO	477,0	236,7	101,5	9,5	5,6
Resultado Atribuido a Socios Externos	-21,2	-18,4	15,0	-0,4	-0,4
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	455,8	218,3	108,8	9,0	5,1

(1) Siguiendo la normativa española e internacional, los gastos financieros producidos durante el periodo de construcción de las autopistas se activan como mayor valor de la autopista.

Hasta diciembre de 2001, dicha activación se ha realizado en algunas sociedades con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias en "Trabajos realizados para el propio inmovilizado" (cuenta de ingreso) que forma parte del resultado de explotación.

Esto suponía un efecto distorsionador en el resultado de explotación del grupo y por tanto en el margen porcentual sobre ventas, debido a que aumentaba ambos, sin efecto real en el beneficio neto del grupo, en tanto en cuanto se neteaba con un mayor gasto financiero.

A fin de evitar este efecto distorsionador en el resultado de explotación del grupo y procurar una correcta comparabilidad entre periodos, se ha decidido que la capitalización se ha realizado con abono a la propia cuenta de gastos financieros con efecto 1 de enero de 2002.

Los resultados enero-diciembre 2002 se presentan siguiendo este criterio. Los resultados enero-diciembre 2001 en el presente informe se han homogeneizado siguiendo el mismo criterio a fin de permitir la correcta comparación.



a. Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas

Presenta un incremento del + 19 %.

La evolución de este epígrafe por actividades es la siguiente:

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Construcción	3.788,9	3.431,7	10,4
Inmobiliaria	619,7	375,2	65,2
Infraestructuras	449,9	345,8	30,1
Servicios	340,1	215,5	57,8
Ajustes*	-158,4	-128,2	
Total	5.040,2	4.240,0	18,9

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo.

Las principales razones que motivan dichos incrementos son:

- Construcción: fuerte ritmo de producción, principalmente en la actividad doméstica (+22%) debido a ejecución de obras ligadas al Plan de Infraestructuras.
- Infraestructuras: aumento de ingresos en la autopista ETR 407 y Ausol (+18% y +27% respectivamente), mayor aportación de las autopistas chilenas e incremento facturación del aeropuerto de Bristol.
- Inmobiliaria: fuerte aumento de las entregas de viviendas y aportación de Don Piso (medio año en 2001).

Distribución de las ventas por áreas geográficas

	Dic-02		Dic-01		Var (%)
España	3.602	72%	2.821	67%	27,7
Internacional	1.439	28%	1.419	33%	1,4
Total	5.040	100%	4.240	100%	18,9

Pese a que las ventas internacionales han crecido un 1% (en un entorno desfavorable de tipos de cambio) el fuerte crecimiento experimentado en el mercado doméstico en todas las líneas de negocio del grupo, hace que el peso de los negocios internacionales se reduzca.

Los países con mayor aportación a la facturación internacional son Polonia (12%), Portugal (5%), Canadá (4%) y Chile (4%).



b. Gastos de personal

El aumento del 21% es debido al incremento de plantilla media que pasa de 23.522 personas a 28.454, sobre todo por la incorporación de Euroлимп y otras actividades de servicios muy intensivas en mano de obra.

c. Resultado de Explotación

Crece un + 30 %. El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Construcción	155,2	122,5	26,7
Inmobiliaria	103,8	88,0	18,0
Infraestructuras	210,7	161,1	30,8
Servicios	18,4	11,8	55,9
Ajustes / Otros	-3,1	-9,9	
Total	485,0	373,5	29,9

El margen de explotación se sitúa en un 9,6% frente al 8,8% de diciembre 2001.

Importante aumento consecuencia del fuerte incremento de ventas en las distintas divisiones y la mejora de margen en construcción pese a la caída del margen de inmobiliaria, que pasa del 24% al 17%, por el elevado nivel de ventas de suelo durante el año 2001 (65 millones), con un margen bruto del 41%.

Aportación por divisiones al resultado de explotación

	Dic-02	Dic-01
Construcción	32%	32%
Inmobiliaria	21%	23%
Infraestructuras	43%	42%
Servicios	4%	3%
Grupo Consolidado	100%	100%

Las actividades consideradas más recurrentes (infraestructuras y servicios) alcanzan una contribución próxima al 50% del resultado de explotación.

d. Resultado Financiero

	Dic-02	Dic-01
Concesionarias	-34,6	-24,5
Resto del grupo	9,9	-25,5
Total	-24,7	-50,0



El gasto financiero neto de las concesionarias aumenta debido al mayor endeudamiento derivado de la consolidación por integración global de Santiago-Talca (US\$ 421 millones), que hasta septiembre de 2001 se integraba por puesta en equivalencia.

En lo que respecta a los resultados financieros del resto del grupo, son positivos en el año 2002 como consecuencia de la posición de tesorería positiva durante el año frente a la posición de deuda de 2001.

Esta tesorería positiva del año 2002 se produjo como consecuencia de la venta en enero del 40% de Cintra por lo que se recibieron 816 millones de euros.

La caja neta a final del período es de 302,9 millones de euros (excluyendo la deuda de las concesionarias, sin recurso a Ferrovial), frente a la deuda de 287 millones en 2001.

Desaparece el apalancamiento frente al 24% existente en 2001.

e. Resultados por puesta en equivalencia

	Dic-02
Construcción	-0,5
Inmobiliaria	6,7
Infraestructuras	6,0
Servicios	0,2
Total	12,4

El resultado por puesta en equivalencia alcanza los 12,4 millones de euros, generado principalmente en la división inmobiliaria (7 millones), por la venta de un edificio procedente de la joint venture con Morgan Stanley y en infraestructuras (6 millones), por la aportación positiva de Europistas y la integración de los resultados del aeropuerto de Sidney (período julio-diciembre) que supone un impacto negativo en esta línea de 4,6 millones.

f. Amortización Fondo de Comercio

La amortización de fondo de comercio dobla su importe respecto a 2001, pasando de 10 a 24 millones de euros. Este incremento refleja la amortización de los fondos de comercio surgidos por el aumento de participación en las sociedades Europistas y Ausol llevada a cabo en diciembre 2001, el aumento de participación en la ETR 407 (marzo 2002) y la compra de Eurolimp (diciembre 2001) y la amortización del Fondo de Comercio de Bristol.

En Balance, el Fondo de Comercio ha pasado de 222,5 a 355,7 millones de euros en 2002.



g. Resultados Extraordinarios

Ascienden a 236 millones de euros y recogen principalmente la formalización de la operación de Cintra. Las partidas más importantes son las siguientes:

Detalles Extraordinarios	Dic-02
Operación Cintra	383,0
Provisiones Latinoamérica (1)	-156,8
Budimex	-11,7
Provisiones cartera y otros	-7,1
Venta Wanadoo	11,2
Venta Autocartera	17,0
Total Extraordinarios	235,6

(1) Dicha dotación tiene su origen en una corrección valorativa de las inversiones de la división de infraestructuras en Latinoamérica, especialmente las concesionarias de autopistas en Chile.

Excluido el efecto arriba mencionado, así como el de la operación Cintra, los resultados extraordinarios ascenderían a 9,5 millones frente a los 25 millones de euros de 2001.

h. Impuestos

El gasto contable por impuestos asciende a 207 millones de euros, lo que supone una tasa impositiva del 30,3%.

i. Resultado Neto

El resultado neto asciende a 456 millones de euros con un crecimiento del 109%.

El crecimiento del beneficio neto sería de un 18%, excluidos los resultados extraordinarios de la operación de Cintra y las provisiones dotadas en relación a las inversiones de Grupo Ferrovial y Cintra en Latinoamérica:

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Resultado de la actividad	448,7	323,7	38,6%
Extraordinarios	9,5	24,9	
Rtdo antes de impuestos	458,2	348,7	31,4%
tasa impositiva	-30,4%	-32,1%	
Impuestos	-139,1	-112,0	
Resultado antes minoritarios	319,1	236,7	34,8%
Minoritarios	-61,2	-18,4	
Resultado Neto	257,9	218,3	18,1%

En cuanto al detalle del resultado neto por áreas de negocio, se presenta como anexo a la memoria adjunta una cuenta de pérdidas y ganancias columnar con el detalle de todas las partidas de la cuenta para cada una de las divisiones de negocio.

I.3 ANALISIS AREAS DE NEGOCIOS

Nota: El resultado antes de impuestos (BAI) de las actividades de construcción e infraestructuras no incluye los resultados extraordinarios derivados de la operación de Cintra, con el objeto de ofrecer comparación homogénea con el ejercicio 2001.

a. Construcción

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Ventas	3.788,9	3.431,7	10,4
Resultado explotación	155,2	122,5	26,7
Margen explotación	4,1%	3,6%	
BAI	178,8	147,2	21,5
Margen BAI	4,7%	4,3%	
Cartera	5.922	5.599	5,8
Inversión	63	57	

Fuerte ritmo de producción, principalmente en la actividad doméstica (+22%) debido al mayor ritmo de ejecución de obras ligadas al Plan de Infraestructuras.

Crecimiento en márgenes de explotación que aumentan 50 puntos básicos hasta situarse en un 4,1%, a pesar de la limitada aunque positiva contribución de Budimex, compañía que presenta una significativa mejora en el segundo semestre.

Crecimiento en cartera, pese al fuerte ritmo de producción, que pasa de 5,6 a 5,9 billones de euros, con un aumento anual del 6%.

• Datos de construcción Ex-Budimex

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Ventas	3.170,1	2.745,0	15,5
Resultado explotación	152,4	123,9	23,0
Margen explotación	4,8%	4,5%	
BAI	195,5	167,2	16,9
Margen BAI	6,2%	6,1%	



• Datos de Budimex

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Ventas	618,8	686,8	-9,9
Resultado explotación	2,8	-1,4	300,0
Margen explotación	0,5%	-0,2%	
BAI	-16,7	-20,0	16,5
Margen BAI	-2,7%	-2,9%	
Cartera	515	745	-30,9

En moneda local, las ventas presentan una evolución del -2% frente a una caída estimada del 8,8% para el mercado polaco en 2002.

Sin efecto del tipo de cambio, la cartera tiene una caída del -23%. Además del difícil mercado de construcción en Polonia en los 2 últimos años (-8% y -8,8%), la caída de la cartera también refleja los estrictos criterios de contratación establecidos por Ferrovial.

Evolución trimestral Budimex

2002	Ventas	Explotación	Margen
Enero-marzo	69,1	-2,6	-3,8%
Abril-junio	140,6	-2,7	-1,9%
Julio-septiembre	169,4	-0,8	-0,5%
Octubre-diciembre	239,7	8,9	3,7%
Enero-diciembre	618,8	2,8	0,5%

b. Inmobiliaria

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Ventas	619,7	375,2	65,2
Resultado explotación	103,8	88,0	18,0
Margen explotación	16,8%	23,5%	
BAI	77,2	73,3	5,3
Margen BAI	12,5%	19,5%	
Preventas año	655	603	8,6
Cartera	955	767	24,6
Compra de suelo	343	314	



Las ventas aumentan un 65%, como consecuencia del fuerte ritmo de entregas realizadas, dato de crecimiento especialmente positivo al considerar que en diciembre 2001, la cifra de ventas incluía ventas de suelo por valor de 65 millones de euros, con un margen del 41%.

Eliminando dicho efecto, el margen de explotación en el año 2001 hubiese sido aproximadamente un 19%.

Pese al crecimiento del 18% a nivel EBIT, se reduce mucho a nivel de BAI por las dotaciones de provisiones que se han realizado en el 2002 (6,8 millones de euros) frente al beneficio extraordinario de 2001 (5,7 millones de euros).

La cartera asciende a 955 millones de euros, un 25% más que al final de 2001. Esta cartera garantiza las ventas de 2003 y parte importante de 2004.

Mejora de la cifra de preventas realizadas durante el año 2002, que cierra con un crecimiento del 9%, e invierte la tendencia negativa del ejercicio (-11% a junio); mejora producida por la salida de nuevas promociones a la venta en el último trimestre.

El desglose por actividades es el siguiente:

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Promoción viviendas directa			
Ventas	437,6	188	133
Resultado bruto	84,5	31,8	166
% ventas	19,3%	16,9%	
Promoción viviendas comunidad			
Ventas	76,2	95,2	-20
Resultado bruto	31,9	43,9	-27
% ventas	41,9%	46,1%	
Venta de suelo			
Ventas	38,1	65,4	-42
Resultado bruto	2,1	26,9	-92
% ventas	5,5%	41,1%	
Intermediación (D. Piso)			
Ventas	69,4	26,6	161
Resultado bruto	18,1	1,8	903
% ventas	26,0%	6,8%	
Terciario			
Ventas	5,5	0	
Resultado bruto	5,3	0	
% ventas	96,4%		
Ajustes intragrupo			
Ventas	-7,1	0,2	
Resultado bruto	0,0	0	
Total ventas	619,7	375,4	65
Total resultado bruto	141,9	104,4	36
% ventas	22,9%	27,8%	
Gastos de explotación	-38,1	-16,4	
Resultado de explotación	103,8	88,0	18
% margen de explotación	16,5%	23,4%	



c. Infraestructuras

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Ventas	449,9	345,8	30,1
Resultado explotación	210,7	161,1	30,8
Margen explotación	46,8%	46,6%	
BAI	155,3	117,4	32,3
Margen BAI	34,5%	34,0%	
Inversión	417,7	312,0	

Fuerte crecimiento en ventas debido al aumento de ingresos en la ETR 407 (+18%), Ausol (+27%), mayor aportación de aeropuertos y la aportación de las autopistas chilenas.

El resultado antes de impuestos no incluye los 232 millones de resultados extraordinarios, referidos al cierre de la venta del 40% de Cintra y la provisión dotada.

Desglose por áreas de negocio

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Autopistas			
Ingresos	337,5	252,9	33,5
Resultado explotación	182	138,4	31,5
Margen explotación	53,9%	54,7%	
Aparcamientos			
Ingresos	75	66,6	12,6
Resultado explotación	14	13,6	2,9
Margen explotación	18,7%	20,4%	
Aeropuertos			
Ingresos	37,4	26,3	42,2
Resultado explotación	14,6	9,1	60,4
Margen explotación	39,0%	34,6%	

A continuación se presenta un detalle con la evolución de las principales magnitudes de las principales sociedades concesionarias de autopistas.

ETR 407	Dic-02	Dic-01	%
Ventas	208,6	176,4	18
Resultado de Explotación	109,5	97,5	12
Margen de Explotación	52,5%	55,3%	
Número de viajes	254.978	235.952	8
Ausol Total	Dic-02	Dic-01	%
Ventas	33,2	26,2	27
Resultado de Explotación	23,8	17,4	37
Margen de Explotación	71,7%	66,4%	
Ausol I			
Ventas	30,6	26,2	17
Resultado de Explotación	22,0	17,4	26
Margen de Explotación	71,9%	66,4%	
IMD	15.397	13.201	17
Ausol II			
Ventas	2,6		
Resultado de Explotación	1,8		
Margen de Explotación	69,2%		
IMD	12.295		
Autema	Dic-02	Dic-01	%
Ventas	27,0	24,5	10
Resultado de Explotación	23,0	18,2	7
Margen de Explotación	85,2%	74,3%	
IMD	15.007	13.773	9
Autopistas Chilenas	Dic-02	Dic-01	%
Ventas	51,6	25,4	103
Resultado de Explotación	32,8	15,6	110
Margen de Explotación	63,6%	61,4%	

d. Servicios

	Dic-02	Dic-01	Var (%)
Ventas	340,1	215,5	57,8
Resultado explotación	18,4	11,8	55,9
Margen explotación	5,2%	5,5%	
BAI	8,0	6,4	25,0
Margen BAI	2,4%	3,0%	
Cartera	816	718	13,6
Inversión	17	17	

Significativa mejora en ventas y resultado de explotación. La incorporación de la sociedad Eurolimp adquirida a finales del año 2001, aporta 86 millones a ventas y un resultado de explotación de -0,2 millones de euros.

Excluida la incorporación de Eurolimp, las ventas hubieran crecido un 18% y el margen de explotación se situaría en un 7%.



I.4 ANALISIS BALANCE CONSOLIDADO Y OTRAS MAGNITUDES FINANCIERAS

	Dic-02	Dic-01
Accionistas por desembolsos no exigidos	9,2	12,2
INMOVILIZADO	5.753,9	5.781,4
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	355,7	222,5
GASTOS A DISTRIBUIR	875,4	752,6
ACTIVO CIRCULANTE	4.272,3	4.212,6
Existencias	1.213,9	1.021,8
Deudores	1.982,1	1.878,6
Inversiones Financieras Temporales+ Tesorería	1.013,6	1.252,2
<i>Sociedades Concesionarias</i>	293,4	451,2
<i>Resto de sociedades</i>	720,3	801,3
Ajustes por Periodificación	62,7	60,1
TOTAL ACTIVO	11.266,6	10.981,3
FONDOS PROPIOS	1.494,6	1.197,7
SOCIOS EXTERNOS	774,3	425,3
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	9,2	8,4
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	68,8	51,6
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	289,4	105,5
ACREEDORES A LARGO PLAZO	4.816,6	5.641,3
Deuda a largo	4.315,3	5.245,4
<i>Concesionarias de Autopistas</i>	4.000,4	4.348,6
<i>Resto de sociedades</i>	314,9	896,8
Acreedores por Operaciones de Tráfico	501,3	395,9
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.663,4	3.460,2
Deuda a corto	393,8	348,3
<i>Sociedades Concesionarias</i>	290,8	157,2
<i>Resto de sociedades</i>	103,0	191,1
Acreedores Comerciales	2.618,2	2.481,6
Otras Deudas a Corto	612,2	558,6
Ajustes por Periodificación	39,1	71,8
PROVISIONES PARA DE OPERACIONES DE TRÁFICO	150,3	91,3
TOTAL PASIVO	11.266,6	10.981,3

En la memoria adjunta se realiza un análisis detallado de la variación de todas las partidas del balance por divisiones de negocio. Adicionalmente, como anexo a la misma, se adjunta un balance columnar donde se desglosan todas las partidas de balance por divisiones de negocio.

a. Posición neta de tesorería a 31-12-02

	Ferrovial	Concesionarias	Total
Deuda	417,9	4.291,2	4.709,1
Largo Plazo	314,9	4.000,4	4.315,3
Corto Plazo	103,0	290,8	393,8
Tesorería + IFT	720,8	293,4	1.013,6
Posición Neta	302,9	-3.997,8	-3.695,5

Ferrovial presenta una posición de caja neta de 302,9 millones de euros (la deuda de las concesionarias que aparece en balance, es deuda sin recurso a Ferrovial).

Evolución posición de Tesorería

Deuda Inicio de año 2002	-287
Flujo de operaciones	292
Flujo de inversión	324
Entrada fondos CINTRA	816
Inversión	-492
Pago de dividendos	-59
Socios externos	51
Otros	-19
Deuda a final año 2002	303
Variación posición de tesorería	-590



b. Flujo de caja por divisiones

(con sociedades concesionarias integradas por puesta en equivalencia)

	2002	2001
Flujo de Operaciones	292,2	401,7
Construcción	355,3	428,4
Inmobiliaria	-184,8	-99
Infraestructuras	121,1	59,3
Servicios	0	5,3
Corporación / Resto	0,3	7,7
Flujo Neto de Inversión	324,1	-149,2
Construcción	-43,3	-11,8
Inmobiliaria	-1,6	-0,2
Infraestructuras	370,4	-147,7
Servicios	-10,9	-10,4
Corporación / Resto	9,5	20,9
Flujo de la actividad	616,2	252,5

En el año 2001, en construcción, el flujo anual recurrente de operaciones se vio favorecido por cobros en el mes de diciembre.

En inmobiliaria el flujo negativo de operaciones refleja los pagos por compra de suelo por un importe de 384 millones.

Infraestructuras, el flujo neto de inversión recoge la entrada de fondos por la operación de Cintra (816 millones).

c) Inversiones Brutas del período

Construcción	62,6
Inmobiliaria	8,8
Infraestructuras	417,7
Servicios	16,6
Telecomunicaciones	32,6
Otros	3,1
TOTAL	541,4

Durante el periodo enero-diciembre, las inversiones más importantes se han realizado en el área de infraestructuras, destacando los 233 millones correspondientes a la adquisición de la participación (19,6%) en la concesión del Aeropuerto de Sidney. También destaca la inversión de 127 millones de euros por la compra de un 5,8% adicional de la ETR 407 (Toronto).

En telecomunicaciones, la principal inversión del periodo corresponde al desembolso de la ampliación de capital de ONO realizada en el primer trimestre.

d. Activación gastos financieros de infraestructuras en explotación según orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 que aprueba el Plan General de Contabilidad para las sociedades concesionarias de autopistas

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

Dicho criterio no está regulado actualmente de manera expresa en la Normas Internacionales de Contabilidad, que serán de obligado cumplimiento a partir del 2005 para los grupos consolidados que cotizan en Bolsa. El objeto de esta nota es informar sobre el impacto que tendría en la cuenta de resultados del grupo del 2002 la no activación de los gastos financieros devengados tras la finalización del periodo de construcción.

	Dic 2002 a	Activación gasto financiero b	Dic 2002 (a+b)
Importe neto cifra negocios	5.040,2		5.040,2
Resultado de explotación	485,0		485,0
Resultado financiero autopistas	-34,6	-218,1	-252,7
Resultado financiero resto de sociedades	9,9		9,9
Resultado financiero	-24,7	-218,1	-242,8
Resultado puesta en equivalencia	12,4	2,3	14,7
Amort. fondo de comercio	-24,0		-24,0
Resultado de la actividad	448,7	-215,8	232,9
Resultado extraordinario	235,6		235,6
Resultado antes de impuestos	684,3	-215,8	468,5
Impuesto de sociedades	207,3	-70,8	136,5
Resultado después de impuestos	477,0	-145,0	332,0
Rtdo. atribuido a minoritarios	-21,2	78,2	57,0
Beneficio neto	455,8	-66,8	389,0



II. EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El contexto internacional afecta cada vez más a la economía española. El año 2003 apunta hacia una ligera desaceleración, que se ve reflejada fundamentalmente en las bajas previsiones de crecimiento en las principales economías europeas, las incertidumbres sobre la recuperación de la economía norteamericana y en la caída de la Bolsa en los principales mercados.

Esta desaceleración económica no tendrá impacto significativo en las cifras de Grupo Ferrovial en el próximo ejercicio, puesto que la Cuenta de Pérdidas y Ganancias procede básicamente de la cartera ya contratada. Para afrontar los retos de posteriores ejercicios es destacable la importancia del continuo esfuerzo inversor que el Grupo acomete en su estrategia de diversificación, en la que puede competir con importantes fortalezas, como la de su posición financiera, que le confiere una elevada capacidad de inversión, la solidez de sus carteras de negocio y sus resultados, así como la de ser hoy el primer grupo español del sector por capitalización bursátil.

En la división de Construcción, la cartera de obras pendiente de ejecutar a diciembre de 2002 alcanzaba los 5.922 millones de euros (un 5,8% superior a la correspondiente al cierre del ejercicio anterior), cifra que representa nuevamente un máximo histórico. El importante Plan de Infraestructuras pendiente de desarrollo en el mercado doméstico, los planes de privatización de infraestructuras en el mercado europeo y la futura entrada de Polonia en la Unión Europea deberán permitir el crecimiento en términos de contratación.

En la división de Infraestructuras, los ingresos procedentes de las aperturas de tramos de las autopistas más recientes, como el tramo Estepona-Guadiaro (Ausol), abierto en este ejercicio, o la apertura prevista en 2003 del primer corredor (Txorierra) de los túneles de Artxanda, se unen al creciente volumen de ingresos procedente de aquéllas ya en pleno funcionamiento, entre las que destaca la canadiense ETR 407, para asegurar la positiva evolución de la actividad. Igualmente destaca la creciente actividad desplegada en el área de aeropuertos, donde sobresale la adquisición en 2002 del 19,6% de la concesión del Aeropuerto de Sydney.

En la actividad inmobiliaria, la importante cifra de cartera de ventas pendientes de entrega, 955 millones de euros, permite afrontar con razonable confianza un mercado que da síntomas de una cierta ralentización. En este nuevo escenario, cobra especial importancia la apuesta realizada desde el año 2001 por el desarrollo de nuevos canales de comercialización, tanto a través del acuerdo de distribución alcanzado con El Corte Inglés, como por la adquisición de la red de franquicias de Don Piso.

En la división de Servicios, la consolidación de la actividad de limpieza y mantenimiento con la compra de Eurolimp, sociedad adquirida a finales de 2001, así como la adquisición de Novipav, empresa de conservación de infraestructuras, incorporada a finales del año 2002, ponen de manifiesto la vocación de expansión de esta área de negocio, en la que se seguirán analizando oportunidades de inversión y crecimiento.



III. ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS

A través de las oficinas técnicas de sus filiales, Grupo Ferrovial se mantiene a la vanguardia en la aplicación de las técnicas más avanzadas en el sector de la construcción, igualmente debe destacarse la actividad de I+D dentro del área de Agua y Medio Ambiente, donde Cadagua ha intervenido en diversos proyectos relacionados con el tratamiento de aguas residuales y en la obtención de energía a partir de los procesos efectuados por plantas depuradoras. Ferrovial, manteniendo su compromiso con la calidad y el medio ambiente, ha continuado aplicando en su actividad los procesos productivos y de gestión, que hace 5 años fueron objeto de certificación AENOR por cumplir los requisitos de las normas ISO 9001 y 14.001.

IV. INFORMACIÓN BURSÁTIL, AUTOCARTERA Y ACCIONISTAS PRINCIPALES

El ejercicio cierra con una caída del Ibex-35 del 28%, tercer año consecutivo con pérdidas significativas, aunque algo más moderadas que otras plazas europeas (Frankfurt - 44% o París -34%). La fuerte incidencia de la crisis de Argentina y Brasil en los valores de mayor peso en el índice español, la crisis de las compañías de telecomunicaciones con fuertes endeudamientos, las continuas revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios, los fraudes contables y las dudas sobre el gobierno corporativo de las empresas han presidido un ejercicio que no ha visto indicios de recuperación económica a pesar de que los tipos de interés están en mínimos históricos.





Ferrovial concluye el año con una subida del 23% y es, al igual que en 2001, la constructora nacional con mejor comportamiento y la segunda empresa del selectivo español. La cotización, tras cerrar el ejercicio 2001 ligeramente por debajo de los máximos marcados ese mismo año, inició 2002 con fuerza, impulsada por la publicación de resultados y el objetivo de beneficios para el ejercicio 2002. La entrada en el índice MSCI acentuó esta tendencia, que llevó la cotización a su máximo anual en mayo y a acumular una revalorización de más del 40% a esa fecha. Con una capitalización de 3.387 millones de euros, Ferrovial es a 31 de diciembre de 2002 la segunda constructora europea por capitalización bursátil.

Datos bursátiles

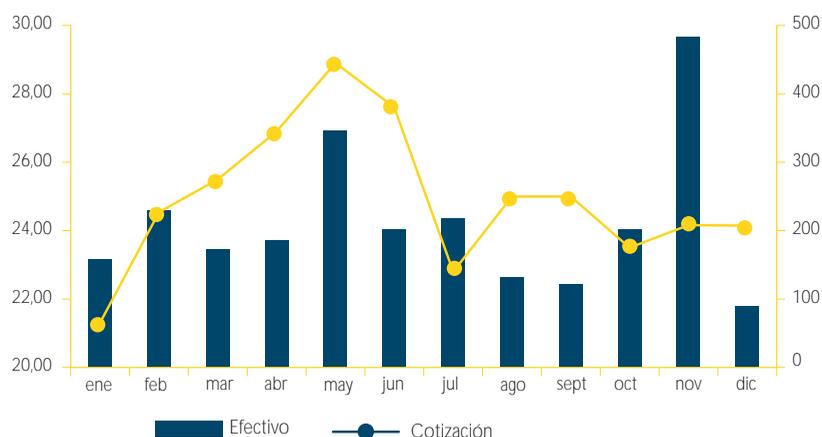
Histórico Ferrovial	2002	2001	2000	1999
Cierre	24,15	19,69	13,60	14,40
Máximo	28,95	22,00	18,35	23,55
Mínimo	19,70	13,53	11,75	14,20
Medio ponderado	24,70	18,58	14,23	20,17
Efectivo negociado año*	2.539,49	1.587,50	1.144,80	1.143,90
Nº acciones negociadas (año)	102.641.026	85.425.146	80.475.919	56.710.300
Volumen medio diario (efectivo)*	10,2	6,3	4,6	6,8
Rotación de capital	73%	61%	57%	40%
Capitalización*	3.387	2.762	1.908	2.047
Nº acciones capital social	140.264.743	140.264.743	140.264.743	142.132.147
Valor nominal acción	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro
Dividendo bruto por acción	0,67	0,41	0,28	0,20

Ratios bursátiles

Beneficio neto por acción (BPA)	3,25	1,56	1,14	0,78
Valor contable por acción	10,66	8,54	7,48	6,53
Precio /valor contable	2,27	2,31	1,82	2,21
PER (cotización / BPA)	7,43	12,62	11,93	18,41
Rentabilidad total accionista (%)	26,05%	47,80%	-3,60%	-36,40%

* En millones de euros.

Cotización cierre de mes / Volumen efectivo negociado mes



Volumen en millones de euros

Dividendos

La retribución al accionista aumentó un 63% al pasar el dividendo bruto por acción de 0,41 euros a 0,67 euros. Durante el ejercicio 2002 se realizaron los siguientes pagos:

- 10 de mayo - dividendo complementario del ejercicio 2001, de 0,23 euros brutos por acción. El dividendo a cuenta del ejercicio 2001 (0,18 euros) se pagó el 30 de noviembre de 2001;
- 15 de noviembre - dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2002, de 0,20 euros brutos por acción.

Autocartera

A 31 de diciembre de 2002, Grupo Ferrovial S.A. posee 2.757.942 acciones propias que representan un 1,97% del capital social y tiene constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propias por importe de 42.120 euros.

A lo largo del ejercicio 2002, Grupo Ferrovial S.A. ha adquirido 16.605 acciones propias y vendido 1.274.320 acciones, generando 15.971 miles de euros de plusvalía por dichas ventas.

Adicionalmente la sociedad participada 100% Betonial S.A., posee a 31 de diciembre 346.975 acciones de Grupo Ferrovial S.A., lo que representa el 0,25% del capital y tiene constituida la reserva que con carácter obligatorio dispone la legislación mercantil por importe de 5.114 euros. En 2002 dicha sociedad ha vendido 11.352 acciones generando plusvalías por importe de 150 miles de euros.

Por último, Ferrovial S.A. ha adquirido durante el ejercicio 358.160 acciones, que ha vendido junto a las 104.131 que poseía a 31 de diciembre de 2001. Dichas ventas han generado una plusvalía de 864 miles de euros.



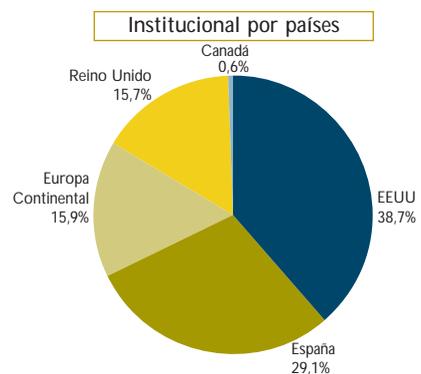
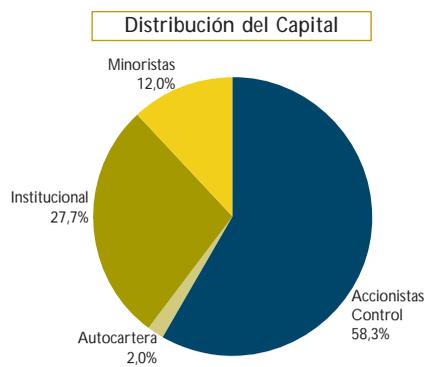
En resumen la situación de autocartera a 31 de diciembre de 2002 es:

Nº de acciones:	3.104.917
% del capital:	2,22%
coste libros:	47.234 miles de euros
coste por acción:	15,21 euros

Accionariado*

Accionista	País	Títulos	% Capital
Accionistas control	España	81.784.259	58,3%
Fidelity Management	EEUU	2.582.094	1,8%
AIM Advisors	EEUU	1.250.510	0,9%
American Century	EEUU	1.089.778	0,8%
D. Santiago Bergareche Busquet	España	600.650	0,4%
MCKinley Capital Management	EEUU	597.260	0,4%
Texas Teacher Retirement Fund	EEUU	350.000	0,2%
Scottish Widows	Gran Bretaña	269.391	0,2%
Pinnacle International Management	EEUU	261.175	0,2%
KBC Fund Managers	Bélgica	250.847	0,2%
Blackrock	EEUU	247.000	0,2%
Pioneer Investments	EEUU	231.291	0,2%
TIAA CREF	EEUU	209.061	0,1%
Total		89.723.316	64,0%

* Datos suministrados por Bloomberg, enero 2003





Consejo de Administración

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

Capital	Nº acciones Directas	Nº acciones Indirectas	%
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	762	(1)	(1)
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	---	(1)	(1)
D. Santiago Bergareche Busquet	600.650	---	0,43
D. Jaime Carvajal Urquijo	6.000	390	0,0042
D. Joaquín Ayuso García	764	---	0,0005
D. José María Pérez Tremps	100	---	0,00007
Portman Baela, S.L. Representada por D. Eduardo Trueba Cortés	56.854.686	---	40,53
D. Juan Arena de la Mora	1.000	---	0,0007
D. Santiago Eguidazu Mayor	100	891	0,0007
D. Gabriele Burgio	1.001	---	0,0007

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

Datos a la fecha de formulación por el Consejo de Administración de las cuentas anuales del ejercicio 2002.

Códigos bursátiles

Bloomberg: FER SM

Reuters: FER.MC

Índices a los que pertenece Ferrovial

IGBM

Índice Construcción Bolsa de Madrid

IBEX-35

IBEX Industrial y Varios

Bloomberg European 500

Bloomberg European 500 Construction and Engineering

Bloomberg European Industrials Index

DJ Euro Stoxx Price Index

DJ Euro Stoxx Construction

DJ Stoxx 600

DJ Stoxx 600 Construction

Incorporaciones en 2002

Morgan Stanley Capital International (MSCI)

Incorporaciones en 2002 en índices de Responsabilidad Social

DJSI - Dow Jones Sustainability Index

Ethibel

ASPI Eurozone®



V. INFORME DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL

INTRODUCCIÓN

Esta Comisión fue constituida por acuerdo de 23 de marzo de 1999, con carácter previo al inicio de la cotización de las acciones de la compañía en los mercados de valores.

Las normas de funcionamiento y regulación de esta Comisión se encuentran en el Reglamento del Consejo de Administración.

No obstante, en la próxima Junta General de Accionistas se propondrá la reforma de los estatutos de la sociedad en cumplimiento de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre.

La propuesta formulada por el Consejo de Administración cumple con todas las prescripciones de la Ley. Así, establece el requisito de que todos los componentes de esta Comisión sean consejeros externos, e incluye, entre sus facultades, las de supervisión del cumplimiento de la normativa interna de gobierno corporativo y de conducta en los mercados de valores.

COMPOSICIÓN

Los consejeros que forman parte de esta Comisión, todos ellos externos, son los siguientes:

- D. Santiago Eguidazu Mayor, Presidente
- D. Santiago Bergareche Busquet
- Profesa Investments, B.V., representada por D^a María del Pino y Calvo-Sotelo
- D. Gabriele Burgio

Durante el ejercicio 2002, también fueron miembros de esta Comisión D. Javier Vega de Seoane Azpilicueta (anterior Presidente), D. Manuel Azpilicueta Ferrer y D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo.

Las reuniones celebradas en 2002 por esta Comisión han sido cuatro.

ACTIVIDADES REALIZADAS

Las actividades llevadas a cabo por la Comisión durante el ejercicio 2002 han tenido por objeto los siguientes ámbitos de actuación:

- Información Económico-Financiera
- Auditoría de cuentas
- Gobierno Corporativo
- Sistemas Internos de Control



Información Económico-Financiera

La Comisión ha auxiliado al Consejo en su misión de velar por la corrección, fiabilidad y análisis previo de la información financiera periódica que públicamente debe difundirse con carácter trimestral o semestral, a través de la CNMV.

Esta verificación previa de la información económico-financiera da puntual cumplimiento a las recomendaciones del Código de Buen Gobierno sobre esta materia.

Auditoría de cuentas

La Comisión aprobó proponer al Consejo la renovación, para el ejercicio 2002, de la designación de la firma de auditoría Arthur Andersen.

Asimismo, los representantes de esta firma de auditoría tuvieron ocasión de exponer y presentar a la Comisión el estado de su trabajo en el informe de cierre de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Igualmente, informaron acerca de otras cuestiones, como el proyecto de implantación de normas contables internacionales para empresas cotizadas y sus efectos en la contabilidad de Grupo Ferrovial.

La Auditora externa también ha rendido su informe directamente a la Comisión de Auditoría y Control con respecto a su revisión de los estados financieros del ejercicio 2002.

En la reunión celebrada el 23 de octubre de 2002, la Comisión decidió iniciar un procedimiento para la selección de la firma de auditoría que iniciará su labor con relación a los estados financieros del ejercicio 2003.

Este procedimiento incluía la emisión de un pliego de condiciones para la contratación, que tenía por objeto definir el ámbito de actuación del auditor, los calendarios de los trabajos de auditoría y los criterios de selección, entre los que se encuentran el precio, el enfoque de trabajo y los compromisos y el cumplimiento de calendario. Este proceso de selección ha concluido con una propuesta al Consejo de Administración que este órgano de gobierno ha trasladado a la Junta General.

Gobierno Corporativo

En la reunión celebrada el 18 de febrero de 2002, la Comisión examinó el texto elaborado por la Sociedad dominante relativo al Informe Anual en relación al Gobierno Corporativo de la Sociedad dominante, dando su aprobación al mismo.

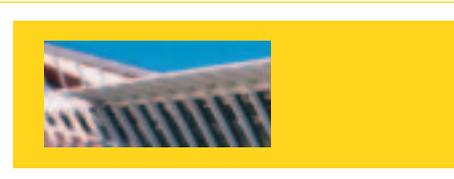
Sistemas internos de control

En esta materia la Comisión ha trabajado durante el año 2002 en los siguientes campos:

- Criterios de presupuestación en el negocio de construcción
- Procedimiento para el control interno de encargos de trabajos diferentes a la auditoría de estados financieros a firmas de auditoría y entidades a ellas vinculadas
- Análisis y valoración de los riesgos inherentes a los negocios del Grupo y de las contingencias existentes, con descripción de los sistemas y criterios de gestión implantados en la materia.

Cuentas Anuales Consolidadas

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2002 Y 2001



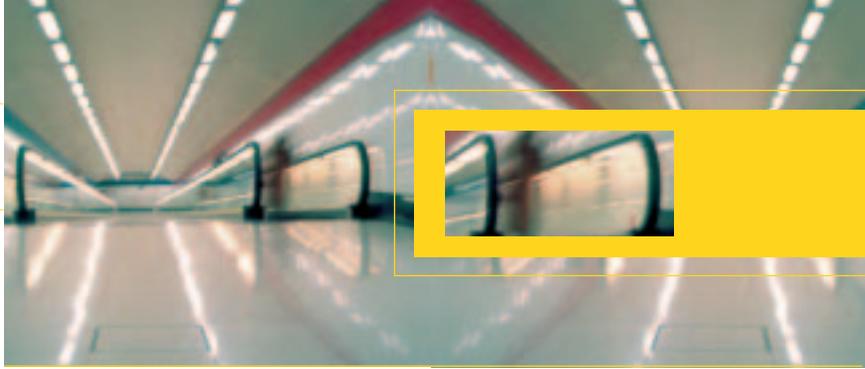
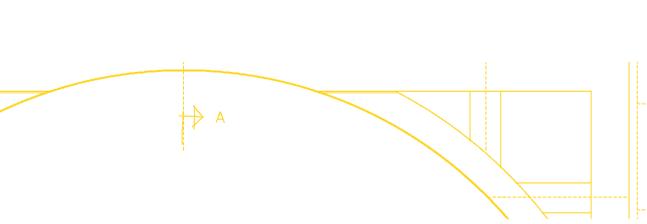
	Miles de euros	
A C T I V O	2002	2001
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	9.199	12.181
INMOVILIZADO	5.753.889	5.781.405
Gastos de establecimiento (Nota 7)	9.404	5.547
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	147.657	176.653
Bienes y derechos inmateriales	170.069	193.469
Provisiones y amortizaciones	(22.412)	(16.816)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	4.878.107	4.907.028
Inversiones en autopistas y aeropuertos	4.614.004	4.664.680
Terrenos y construcciones	188.999	166.816
Instalaciones técnicas y maquinaria	298.790	238.032
Otro inmovilizado	104.558	81.066
Provisiones y amortizaciones	(328.244)	(243.566)
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	671.487	624.070
Participaciones puestas en equivalencia	351.812	205.507
Cartera de Valores a largo plazo	123.887	88.620
Créditos a sociedades puestas en equivalencia	954	2.695
Otros créditos	209.363	335.707
Provisiones	(14.529)	(8.459)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 16)	47.234	68.107
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 10)	355.724	222.455
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	875.422	752.612
ACTIVO CIRCULANTE	4.272.350	4.212.629
Existencias (Nota 12)	1.213.919	1.021.786
Deudores	1.982.125	1.878.584
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 13)	1.612.179	1.485.878
Empresas puestas en equivalencia	1.342	1.154
Otros deudores (Nota 14)	454.422	444.141
Provisiones (Nota 15)	(85.818)	(52.589)
Inversiones financieras temporales (Nota 21)	783.847	974.537
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	234.380	368.619
Cartera de valores a corto plazo	528.749	587.890
Créditos a empresas asociadas	116	250
Otros créditos	20.747	17.961
Provisiones	(145)	(183)
Tesorería	229.798	277.663
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	59.012	82.582
Otros	170.786	195.081
Ajustes por periodificación	62.661	60.059
TOTAL ACTIVO	11.266.584	10.981.282
P A S I V O		
FONDOS PROPIOS (Nota 16)	1.494.577	1.197.715
Capital suscrito	140.265	140.265
Prima de emisión de acciones	193.192	193.192
Reservas para acciones propias	47.234	68.107
Otras reservas de la sociedad dominante	236.940	226.294
Reservas distribuibles	213.490	207.583
Reservas no distribuibles	23.450	18.711
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	533.601	314.833
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(3.419)	43.400
Diferencias de conversión	(81.554)	17.905
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio	(27.501)	(24.544)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (B°)	455.819	218.263
Pérdidas y ganancia consolidadas	477.001	236.676
Pérdidas y ganancia atribuidas a socios externos	21.182	18.413
SOCIOS EXTERNOS (Nota 17)	774.312	425.337
DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 18)	9.195	8.364
De sociedades por integración global	9.195	8.364
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	68.778	51.597
Subvenciones en capital (Nota 19)	21.245	8.134
Diferencias positivas de cambio	12.204	5.835
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 19)	35.329	37.628
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 20)	289.441	105.472
Fondo de reversión	46.879	29.413
Otras provisiones	242.562	76.059
ACREEDORES A LARGO PLAZO	4.816.558	5.641.289
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos (Nota 21)	2.853.580	3.453.009
Deudas financieras con entidades de crédito (Nota 21)	1.461.719	1.792.355
Deudas con entidades de crédito Concesionarias de autopistas y aeropuertos	1.146.835	895.568
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	309.588	896.787
Otras deudas financieras	5.296	-
Otros acreedores largo plazo	420.393	349.315
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	(15)	723
En sociedades asociadas	-	723
En otras empresas	(15)	-
Deudas representadas por efectos a pagar	80.881	45.887
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.813.723	3.551.508
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos (Nota 21)	41.354	90.563
Deudas financieras con entidades de crédito (Nota 21)	352.488	257.757
Deudas con entidades de crédito Concesionarias de autopistas y aeropuertos	249.472	66.677
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	99.320	191.080
Otras deudas financieras	3.696	-
Deudas con empresas asociadas (Nota 22)	32.232	30.434
Acreedores comerciales (Nota 22)	2.584.991	2.451.119
Otras deudas no comerciales (Nota 22)	612.212	558.614
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	150.314	91.268
Ajustes por periodificación (Nota 22)	39.132	71.753
TOTAL PASIVO	11.266.584	10.981.282

Las notas 1 a 38 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidada del ejercicio 2002.

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2002 Y 2001

	Miles de euros	
	2002	2001
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 25)	5.040.224	4.240.008
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	4.364	5.886
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	21.045	27.236
Existencias incorporadas al inmovilizado	995	9.322
Otros ingresos de explotación	14.193	11.372
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	5.080.821	4.293.824
Consumo y otros gastos externos	2.571.066	2.171.456
Gastos de personal	663.116	543.901
a) Sueldos, salarios y asimilados	542.589	447.465
b) Cargas sociales	120.527	96.436
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado y fondo de reversión	103.132	100.366
Variación de las provisiones de tráfico	63.403	52.194
Otros gastos de explotación	1.195.121	1.036.985
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	4.595.838	3.904.902
RESULTADOS DE EXPLOTACION (NOTA 26)	484.983	388.922
Ingresos de participaciones en capital	162	191
Ingresos de otros valores	584	1.856
Otros ingresos financieros	31.436	44.748
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	3.412	14.322
Resto de sociedades	28.024	30.426
Beneficios de inversiones financieras temporales	23.733	13.474
Diferencias positivas de cambio	4.370	3.961
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	60.285	64.230
Gastos financieros	78.380	114.208
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	38.020	41.026
Resto de sociedades	40.360	73.182
Variación provisión de inversiones financieras	(15)	-
Diferencias negativas de cambio	6.667	15.558
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	85.032	129.766
Resultado financiero de concesionarias autopistas y aeropuertos	(34.608)	(26.704)
Resultado financiero del resto de sociedades	9.861	(38.832)
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 27)	(24.747)	(65.536)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 10.a)	12.416	10.484
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 10.e)	23.962	10.155
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	448.690	323.715
Subvenciones en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 19)	225	225
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 28)	410.785	38.336
Ingresos o beneficios extraordinarios	20.675	10.956
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	431.685	49.517
Variación de provisiones (Nota 10.b)	6.165	2.774
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 28)	2.091	3.602
Gastos y pérdidas extraordinarios	187.854	18.199
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 10)	196.110	24.575
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 28)	235.575	24.942
BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS (NOTA 29)	684.265	348.657
Impuesto sobre sociedades (Nota 23)	207.264	111.981
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	477.001	236.676
RESULTADO ATRIBUIDO		
A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (NOTA 17)	21.182	18.413
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) (NOTA 30)	455.819	218.263

Las notas 1 a 38 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002.



Memoria Consolidada del Ejercicio 2002

GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

(I). ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERIMETRO DE CONSOLIDACIÓN

a) Sociedades que forman el Grupo y actividades realizadas

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

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

- a) **Construcción** y ejecución de toda clase de obras, públicas y privadas, tanto en el territorio nacional como en el exterior, operando fundamentalmente a través de Ferrovial Agromán, S.A., sociedad cabecera de esta división de negocio. Destaca dentro de la actividad internacional, la realizada en Polonia, a través de Budimex y sus sociedades participadas, primer Grupo constructor en dicho mercado, del que se tiene una participación del 59,06 %. Las acciones de Budimex cotizan en la bolsa de Varsovia.
- b) **Promoción de Infraestructuras**. Esta actividad se realiza mediante el desarrollo y gestión de concesiones de autopistas, aparcamientos y aeropuertos, tanto en España como en el exterior. Hasta el pasado ejercicio la sociedad cabecera de esta división de negocio fue Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A. En el ejercicio 2002, y con motivo de la alianza estratégica firmada en enero de 2002 con Macquarie Infrastructure Group (MIG), mediante la cual dicha sociedad tomó una participación del 40% en el negocio de autopistas, se ha procedido a una reorganización societaria por la que se segregaron de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A. las actividades de aeropuertos y aparcamientos, quedando Cintra como sociedad cabecera del negocio de autopistas (participada en un 40% por MIG), y creando desde Grupo Ferrovial S.A. Ferrovial Infraestructuras S.A., que desde entonces actúa como cabecera tanto del negocio de autopistas, como de los negocios de aparcamientos y aeropuertos.
- c) **Promoción inmobiliaria** tanto en España como en el exterior, gestión de viviendas en régimen de comunidad de propietarios e intermediación inmobiliaria, actividades desarrolladas a través de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. y sus sociedades participadas.
- d) **Servicios**, abarcando diversas áreas, como la prestación de servicios urbanos, mantenimiento, limpieza y



gestión integral de edificios y la conservación de infraestructuras. Dichas actividades se realizan a través de Ferrovial Servicios, S.A. y sus sociedades filiales.

e) **Telecomunicaciones**

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

b) Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2002 los principales cambios en el perímetro de consolidación han sido los siguientes:

• **Infraestructuras**

- En enero de 2002 Grupo Ferrovial cerró su alianza con el Grupo australiano Macquarie Infrastructure Group (MIG), lo que ha implicado la entrada de MIG en el capital de Cintra (40%), de la cual se segregaron los negocios de aparcamientos y aeropuertos. La entrada de MIG como accionista de un 40% de Cintra se ha materializado mediante una ampliación de capital acordada en Junta General de Accionistas de 15 de enero de 2002, suscrita completamente por MIG por importe de 816.000 miles de euros, correspondiendo a capital 11.930 miles de euros y a prima de emisión 804.070 miles de euros.
- En Junio del 2002 Grupo Ferrovial adquirió un 19,6% de Sydney Airport Corporation Ltd., sociedad concesionaria del aeropuerto de Sydney (Australia). Dicha sociedad ha sido integrada en los presentes estados financieros.
- Aumento en un 5,81% de la participación de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A. en la sociedad concesionaria 407 ETR International Inc.

• **Inmobiliaria**

- El conjunto de sociedades que formaban el Grupo Don Piso (ALG 7 S.L., Fradopi S.L., Latitud 22 S.L., Living Gestión Inmobiliaria S.L., Marno 96 S.L., Broken Hill S.L. y Castellana, S.L.), adquiridas en el ejercicio 2001, se han agrupado en una única sociedad, Ferrovial Servicios Inmobiliarios S.A., a través de la cual se continúa desarrollando la actividad de intermediación inmobiliaria bajo la marca comercial Don Piso.

• **Servicios**

- Durante el ejercicio 2002 se ha consolidado por primera vez la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo Eurolimp, S.A., dedicado a la actividad de limpieza de interiores (oficinas, instalaciones y hospitales). Dicho Grupo de empresas fue adquirido en diciembre de 2001.
- Igualmente se adquirió el 100% de las acciones de las sociedades Novipav Inversiones SGES, S.A, Sopovico Soc. Port. Vías de com, S.A., Maquirent Máquinas de Alquiler, S.A. y Pavimental S.A., Grupo de sociedades dedicado a la actividad de Conservación de Infraestructuras.



(2) BASES DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN

a) Principios contables

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

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

A este respecto, aunque en los presentes estados financieros se han aplicado los principios y normas de contabilidad establecidos en la legislación mercantil española actualmente en vigor (ver nota 4 de la memoria), se han ampliado los detalles de información suministrados con el objeto de cumplir con los requerimientos de información exigidos por las Normas Internacionales de Contabilidad, destacando especialmente los relativos a:

- Detalle por segmentos de negocio y zonas geográficas, requerido por la NIIF 14, y que se complementa en la presente memoria adjuntando un balance y una cuenta de pérdidas y ganancias de negocio, y presentando detalle por divisiones de negocio en los epígrafes del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias más significativos, así como en la nota 31 relativa a flujo de caja. Igualmente se realiza una explicación detallada de los criterios seguidos en el reconocimiento de ingresos y gastos en cada una de las divisiones de negocio en las que el Grupo opera (ver nota 4.u.).
- Estado de Flujo de Caja, exigido por NIIF 7, que se presenta en nota 31 de la memoria.
- Estado de variación de fondos propios exigido por la NIIF 1, que se presenta en la nota 16 de la memoria.
- Información relativa a riesgos de tipo financiero y coberturas, exigido por las NIIF 32 y 39, que se presenta en las notas 5 y 21 de la memoria.
- Información sobre los sistemas retributivos vinculados a la evolución del precio por acción, exigidos por la NIIF 19, que se presenta en nota 34.
- Información sobre evolución del beneficio por acción, exigido por la NIIF 33, que se incluye en nota 30 de la memoria.
- Información sobre operaciones realizadas con entidades vinculadas, exigido por la NIIF 24, que se presenta en la nota 36 de la memoria. Dicho requerimiento de información también viene exigido por el artículo 36 de la Ley 44 / 2002, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.
- Adicionalmente se han incluido otros nuevos detalles de información, introducido durante el ejercicio 2002 por la legislación española, destacando:

- 
- Detalles de honorarios facturados por auditores, exigido por disposición adicional decimocuarta de la Ley 44 / 2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, incluido en nota 37.
 - Información sobre reflejo en los estados financieros de la Política Medioambiental seguida por el Grupo, conforme a la resolución del ICAC de 25 de marzo de 2002.

b) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido preparadas a partir de los registros contables correspondientes al ejercicio 2002 de Grupo Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes, y se presentan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo consolidado.

Estas cuentas anuales han sido aprobadas por el Consejo de Administración de 26 de febrero de 2002 y se espera su aprobación por la Junta General de Accionistas de 21 de marzo de 2002 sin modificación alguna.

c) Principios de consolidación

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

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

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

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

No obstante, han sido consolidadas por el método de integración proporcional determinadas sociedades gestionadas por el Grupo y en las que generalmente la participación es del 50%. Estas sociedades son: Boremer, S.A.,



Constructora Delta Ferrovia, Ltd., Autopista Trados M-45, S.A., Tidefast, Ltd., Bristol International Airport, Ltd, Setecampos Sociedade Inmobiliaria, S.A., Habitaria, S.A, Barrioverde, S.A., Malilla 2000, S.A., Infoser Estacionamientos, Estacionamientos Alhóndiga, S.A., Bendijar, S.L., FLG Omega, B.V. y todas sus sociedades dependientes.

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

Las cuentas anuales individuales de 2002 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.

(3) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante, en su reunión de 24 de octubre de 2002, acordó la distribución de 0,20 euros por acción a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio social de 2002. Este dividendo se hizo efectivo el 15 de noviembre de 2002 y ascendió a 27.501 miles de euros, una vez excluidas las acciones existentes en autocartera a la fecha de distribución. A tales efectos, se formuló el estado de liquidez exigido por el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

La propuesta de distribución de beneficios del ejercicio 2002 incluye además:

- la dotación a la Reserva legal por un importe de 6.550.346 euros, con lo que el importe de dicha reserva alcanza el 20% del capital de la sociedad.
- el reparto de un dividendo complementario de 0,47 euros por acción, excluidas las acciones existentes en autocartera en el momento de celebración de la Junta General de Accionistas.
- el resto del importe hasta llegar al Resultado total se aplicará a Reservas voluntarias.

De este modo, el dividendo total distribuido ascendería a 0,67 euros por acción.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

4.a) Fondo de Comercio de consolidación

Se considera Fondo de Comercio la diferencia positiva originada entre el coste de la inversión y el valor teórico contable en el momento de su incorporación al Grupo, minorada en el importe de las revalorizaciones de activos o las modificaciones de valor de pasivos imputadas directamente a los elementos patrimoniales de la



sociedad dependiente o asociada. El Fondo de Comercio es amortizado de un modo sistemático en la medida y en el período en que dicho fondo contribuya a la obtención de ingresos, con un máximo de 20 años.

4.b) Diferencia negativa de consolidación

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

Las diferencias negativas de consolidación registradas en el Balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2002 adjunto corresponden principalmente a las generadas en compras de sociedades realizadas por parte de Budimex S.A.

4.c) Homogeneización de partidas

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

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

4.d) Gastos de establecimiento

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

4.e) Inmovilizado inmaterial

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

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



4.f) Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	33 - 50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5 - 18
Mobiliario y enseres	10 - 15
Elementos de transporte	5 - 7
Otro inmovilizado	5



4.g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este epígrafe se incluyen fundamentalmente:

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

4.h) Inversiones Financieras Temporales

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

4.i) Valores mobiliarios

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

4.j) Deudores y acreedores por operaciones de tráfico

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

4.k) Existencias

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

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



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

Solares y terrenos

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

Construcción

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

Gastos financieros

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

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

Gastos comerciales

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

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



4.l) Acciones de la Sociedad dominante

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

En cualquier evaluación económica del patrimonio al 31 de diciembre de 2002, estos saldos deberían deducirse de la cifra de Fondos Propios mostrada en el balance de situación adjunto.

El resultado de las operaciones de venta de acciones de la Sociedad dominante se registra en la cuenta de Pérdidas y Ganancias como Resultado Extraordinario del ejercicio (véase nota 28).

4.m) Subvenciones

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

4.n) Obligaciones con el personal

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

El balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2002 incluye dentro del epígrafe "Otras deudas no comerciales" una provisión de 6.613 miles de euros, aproximadamente, para atender, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el coste de las indemnizaciones del personal temporal por fin de obra y otras indemnizaciones

4.ñ) Otras provisiones para riesgos y gastos

La política seguida con respecto a la contabilización de provisiones para riesgos y otros gastos consiste en registrar el importe estimado para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas, nacidas de litigios en curso y por indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago. Igualmente se registran en este epígrafe pérdidas de valor estimadas en las actividades desarrolladas por sociedades consolidadas por integración global o proporcional.

4.o) Fondo de reversión

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



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

4.p) Deudas a corto y largo plazo

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

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

4.q) Impuesto sobre beneficios

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

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades para las compañías del perímetro fiscal individualmente consideradas, se calcula en cada sociedad en función del resultado económico, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. Las sociedades incluidas en el régimen de tributación consolidada en el ejercicio 2002 se detallan en el ANEXO IV.

4.r) Transacciones en moneda extranjera

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

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

4.s) Derivados financieros

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



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

En el caso de operaciones de cobertura de tipo de cambio para distribuciones esperadas de dividendos futuros que corresponden a resultados ya integrados en el patrimonio de Grupo, las diferencias de conversión se calculan para la parte cubierta, tomando como referencia el tipo de cambio asegurado.

4.t) Uniones Temporales de Empresas

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

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

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

Conceptos	Miles de euros
Total Activos	771.075
Activo fijo	41.165
Activo circulante	729.910
Total Pasivos	737.288
Pasivo exigible	54.827
Pasivo circulante	682.461
Importe Neto cifra negocios	656.919
Resultado Neto	31.112

4.u) Ingresos y gastos

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

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

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



4.U.1 ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN

Criterio general en el reconocimiento del resultado

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

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

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

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

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

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

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

Reconocimiento de modificaciones al contrato principal

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

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



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

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

Intereses de demora

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

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

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

Amortización de maquinaria

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

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

Otras provisiones

Entre éstas cabe destacar:

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



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

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

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

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

4.U.2 ACTIVIDAD DE CONCESIONES

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

4.u.2.1. Autopistas

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

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

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

- Se trata de un sector altamente regulado. Los precios se establecen por la Administración de acuerdo con un Plan Económico Financiero que incluye una previsión de todas las magnitudes relevantes en la gestión económico financiera del proyecto para toda la vida de la concesión (inversiones a realizar, financiación de las mismas, ingresos previstos por tráfico, costes de explotación, gastos financieros, etc.), así como las asunciones e hipótesis empleadas en su cálculo.

- 
- Coexisten en la mayor parte de los casos el principio de riesgo y ventura por parte del concesionario con el principio de garantía del mantenimiento del equilibrio económico-financiero de la concesión por parte de la Administración.
 - Los proyectos concesionales generalmente requieren elevados volúmenes de inversión (tanto iniciales como, en menor medida, de reposición) y siempre generan flujos de caja negativos en los años de construcción y en los primeros años de explotación, siendo necesaria la aportación neta de fondos por parte de socios y prestamistas en dicho periodo, con el resultado de un elevado apalancamiento financiero inicial del proyecto, lo que provoca una disociación temporal importante entre los costes financieros (decrecientes a lo largo de la vida de la concesión a medida que disminuye el apalancamiento) y los ingresos de explotación (crecientes a lo largo de la vida de la concesión).

Gastos financieros

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

Gastos financieros incurridos durante el periodo de construcción:

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

Gastos financieros incurridos tras la finalización de la construcción:

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

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

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

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



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

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

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

Amortización del Inmovilizado y Fondo de Reversión

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

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

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

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

4.u.2.2. Aeropuertos

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

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

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

4.u.2.3. Aparcamientos

Dentro del negocio de aparcamientos cabe distinguir:

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

Aparcamientos para residentes

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

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

Aparcamientos en superficie (ORA)

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

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



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

Aparcamientos en rotación

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

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

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

4.U.3. ACTIVIDAD INMOBILIARIA

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

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

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

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

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

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



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

4.U.4. ACTIVIDADES DE SERVICIOS

Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Provisiones

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



(5) POLITICAS DE COBERTURA DE RIESGOS DE TIPO DE CAMBIO Y TIPO DE INTERÉS

En el desarrollo de sus actividades Grupo Ferrovial se encuentra expuesto a riesgos de tipo financiero que surgen de las variaciones de los tipos de interés y del tipo de cambio de monedas distintas al euro.

Exposición a variaciones en los tipos de interés

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

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

Respecto al resto de actividades del Grupo, y dada la posición de tesorería actual, la política es mantener abierta la exposición a la evolución de los tipos de interés. No obstante, en función de la evolución de la estructura financiera del Grupo y de las variables macroeconómicas del entorno, Grupo Ferrovial podría plantearse la posibilidad de cubrir total o parcialmente su exposición a tipos de interés.

Exposición a variaciones de tipo de cambio

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

- Proyectos multidivisa: Se entiende por tales aquéllos en los que los cobros y los pagos no se realizan en la misma divisa. El objetivo de cobertura en los mismos es asegurar que el beneficio de operación (diferencia entre cobros y pagos) no se vea afectado por las fluctuaciones del tipo de cambio.
- Beneficios obtenidos en filiales extranjeras y dividendos o devoluciones de capital que se prevén recibir de dichas filiales. El objetivo en este caso es acelerar la repatriación y realizar coberturas de aquellos flujos que se prevén realizar en el corto o medio plazo.
- Tesorería de filiales extranjeras: cobertura de excedentes en aquellos países que pueden tener riesgos de variaciones significativas de la divisa.



Respecto al riesgo derivado de inversiones a largo plazo realizadas en monedas distintas del euro (riesgo que tiene su reflejo en los estados financieros consolidados en la variación de las diferencias de conversión), en principio es un riesgo sobre el que no se realizan coberturas asegurándose solo los flujos que dichas inversiones prevean distribuir en el corto y medio plazo.

A continuación se desglosan los contratos de cobertura de tipo cambio existentes 31 de diciembre de 2002:

- Mediante contratos de venta a plazo Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., tiene cubiertos, frente al dólar canadiense, el importe de las transferencias que prevé percibir hasta el ejercicio 2004 de la sociedad concesionaria 407 ETR International Inc. en concepto de devolución de Fondos Propios. El importe asegurado al 31 de diciembre de 2002 asciende a 51.401 miles de dólares canadienses (34.309 miles de euros, aproximadamente). De dicho importe, 35.444 miles de dólares canadienses (24.147 miles de euros, aproximadamente) tienen vencimiento en 2003 y 15.957 miles de dólares canadienses (10.162 miles de euros, aproximadamente) en 2004.
- Adicionalmente, en 2002 Cintra S.A. ha realizado dos operaciones de cobertura para cubrir las posibles fluctuaciones del euro frente al zloty polaco, por un importe total de 7.644 miles de zlotys (1.926 miles de euros, aproximadamente), ambas con vencimiento en 2003. El objeto de dicha cobertura es asegurar el tipo de cambio para los desembolsos pendientes de realizar por Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A. en Autoestrada Poludnie S.A., sociedad en la que participa en un 50%, junto con un 37,5% de Budimex y un 12,5% de Ferrovial Agromán, S.A.
- Ferrovial Infraestructuras S.A. ha realizado una operación de cobertura para cubrir las posibles fluctuaciones del euro frente al dólar australiano. El importe cubierto es de 5.322 miles de dólares australianos (aproximadamente 2.995 miles de euros). El objeto de la cobertura es asegurar el tipo de cambio para la transferencia de fondos percibidos de Sydney Airport Corporation Ltd.
- Cadagua S.A. tiene abiertos a 31 de diciembre de 2002 diversos contratos para cubrir las fluctuaciones del euro frente al dólar americano y al yen japonés, divisas en las están nominados los flujos de cobros y pagos de un contrato que está ejecutando en Arabia Saudí. Los importes cubiertos son de 14.940 miles de dólares americanos (de los que 4.915, aproximadamente 5.406 miles de euros, vencen en 2003, y el resto, 10.025 miles de dólares americanos, aproximadamente 11.029 miles de euros, en 2004) y de 567.290 miles de yenes japoneses (aproximadamente 5.306 miles de euros) con vencimiento en 2004.
- Ferrovial Agromán, S.A. tiene suscritos dos contratos de cobertura con vencimiento en 2003 para cubrir posibles fluctuaciones del euro frente al dólar americano, divisa en la que cobra diversos contratos ejecutados en República Dominicana. El volumen cubierto es de 1.911 miles de dólares americanos.



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

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

- ETR 407 International Inc, sociedad domiciliado en Toronto (Canadá), y titular de la concesión de la autopista ETR 407, en la que Ferrovial tiene una participación del 67,10%. Sus activos y pasivos están nominados en dólares canadienses.
- Budimex S.A. y sociedades dependientes, sociedad domiciliada en Polonia, dedicada a la actividad de construcción, en la que Ferrovial tiene una participación del 59,06%. Sus activos y pasivos están nominados en zloties.
- Las siguientes sociedades titulares de concesiones de autopistas en Chile, cuyos activos y pasivos están nominados en pesos chilenos:
 - Ruta de Araucanía sociedad concesionaria S.A., titular de la concesión de la autopista Collipulli-Temuco, en la que Ferrovial tiene una participación del 100%
 - Ruta de los Ríos Sociedad concesionaria S.A., en la que titular de la concesión de la autopista Temuco Río Bueno, en la que Ferrovial tiene una participación del 75%.
 - Autopista del Maipo S.A., sociedad titular de la concesión de la autopista Santiago Talca, en la que Ferrovial tiene una participación del 100%.
 - Talca Chillán, Sociedad Concesionaria S.A., sociedad titular de la concesión de la autopista Talca-Chillán, en la que Ferrovial tiene una participación del 49,9%
- Aeropuerto de Cerro Moreno Sociedad Concesionaria S.A. (en la que Ferrovial participa en un 100%), Inversiones y Técnicas de Aeroportuarias S.A (sociedad que gestiona diversos aeropuertos en Méjico, y en la que Ferrovial participa en un 24,5%), Bristol International Airport PLC (que gestiona el aeropuerto de Bristol, y en la que Ferrovial participa en un 50%) ry Sydney Airport Corporation Ltd (que gestiona el aeropuerto de sydney, y en la que Ferrovial mantiene una participación del 19,6%) Los activos y pasivos de estas sociedades se encuentran nominados en pesos chilenos, pesos mejicanos libras esterlinas y dólares australianos, respectivamente.

A lo largo del ejercicio 2002 las principales divisas en que se encuentran nominados los activos y pasivos en moneda extranjera de las sociedades participadas por Grupo Ferrovial se han depreciado respecto al euro. Esta depreciación ha sido del 17,3% en el caso del dólar canadiense, del 24,7% en el caso del peso chileno y del 11% en el del zloty polaco, del 5% en el caso de la libra esterlina y del 32,7% en el caso del peso mejicano. En el caso del dólar australiano, la depreciación ha sido del 11,2% desde el mes de junio de 2002, fecha de la adquisición por el Grupo del 19,6% de Sydney Airport Corporation Ltd.

Este hecho ha supuesto una disminución en las partidas de activo y pasivo del balance del Grupo, especialmente en los activos de la actividad concesional realizadas en Canadá y Chile, y de la actividad de Construcción en Polonia. Dentro de los cuadros de las siguientes notas de la memoria donde se realiza una explicación de la variación de las partidas de activo y pasivo, se ha incluido una columna relativa al efecto del tipo de cambio en aquellos supuestos en que dicho impacto es significativo.

El impacto neto de la variación de los activos y pasivos, minorado por el impacto en socios minoritarios, se recoge en los fondos propios, en concreto en la partida "Diferencias de conversión" (ver nota 16). Dicha evolución ha supuesto una disminución en los fondos propios en el año por un importe de 99.459 miles de euros.

(7) GASTOS DE ESTABLECIMIENTO

Los movimientos correspondientes al ejercicio 2002 son los siguientes:

Miles de euros							
CONCEPTO	Saldo 31/12/01	Variaciones perímetro	Adiciones/retiros	Amortización	Reclasificación	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/02
Gastos de establecimiento y ampliación de capital	5.547	6	9.676	-2.081	-3.621	-123	9.404

La principal adición del período corresponde al Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales liquidado por Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. con motivo de la ampliación de capital realizada durante el ejercicio y que fue suscrita íntegramente por Macquarie Infrastructure Group (ver nota 1.b).

Respecto a las reclasificaciones, en su mayor parte se han realizado en Bristol International Airport Ltd. (ver nota 10.e).



(8) INMOVILIZADO INMATERIAL

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

Miles de euros							
	Saldo al 31/12/01	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo de de cambio	Saldo al 31/12/02
Concesiones administrativas	177.220	18	2.937	-1.740	-1.922	-23.017	153.496
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	9.184	-	1.063	-4.645	-50	-	5.552
Gastos de investigación y desarrollo	882	7	234	-	-28	-	1.095
Aplicaciones informáticas y otro inmov inmat	6.183	16	2.869	-33	1.253	-362	9.926
Total inversión	193.469	41	7.103	-6.418	-747	-23.379	170.069
Amortización	-16.816	-	-8.990	4.581	-1.681	494	-22.412
Total	176.653	41	-1.887	-1.837	-2.428	-22.885	147.657

El principal concepto incluido dentro del inmovilizado inmaterial corresponde al epígrafe "Concesiones Administrativas", donde se incluyen los pagos realizados por las sociedades del Grupo como contraprestación a la obtención de determinados contratos de concesiones administrativas.

La mayor parte de los saldos correspondientes a "Derechos sobre Bienes en régimen de arrendamiento financiero" se encuentran en la división de Servicios, y los activos financiados son principalmente elementos de transporte y maquinaria necesarios para la realización de la actividad de Conservación de Infraestructuras.

En el epígrafe Aplicaciones Informáticas se registran los costes pagados a terceros por la adquisición de aplicaciones informáticas. El período máximo de amortización de las aplicaciones informáticas es de 3 años. La principal adición en 2002 se produce en Construcción, por la implantación de nuevas aplicación de información y gestión financiera en Budimex.

A continuación se presenta un mayor desglose por áreas de negocio del epígrafe de concesiones administrativas:

Miles de euros							
	Saldo al 31/12/01	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo de de cambio	Saldo al 31/12/02
Autopistas y aeropuertos	123.445		2.022	-1.625	-1.922	-23.017	98.903
Aparcamientos	18.804						18.804
Servicios	32.576	18	869				33.463
Resto	2.395		46	-115			2.326
Total concesiones	177.220	18	2.937	-1.740	-1.922	-23.017	153.496
Amortizaciones	-11.463	-	-2.058	451	-1.715	179	-14.606
Total	165.757	18	879	-1.289	-3.637	-22.838	138.890

El principal saldo incluido dentro de Concesiones Administrativas corresponde a Autopistas y Aeropuertos, y dentro de él los mayores importes son los satisfechos por los Bienes y Derechos asociados a las concesiones de autopistas en Chile, cuyo coste neto de amortizaciones a 31 de diciembre de 2002 asciende a 91.519 miles de euros. La depreciación del peso chileno respecto al euro en 2002 ha supuesto una disminución del saldo de balance de 23.017 miles de euros respecto a diciembre de 2001. Las principales adiciones en 2002 corresponden a pagos por Impuestos sobre Transmisiones Patrimoniales asociados a los contratos de concesión en Autopista Madrid Sur Concesionaria Española S.A. y Autopista del Sol, C.E.S.A.

(9) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición del inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada al 31 Diciembre del ejercicio 2002 es la siguiente:

Miles de euros							
	Saldo al 31/12/01	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo de de cambio	Saldo al 31/12/02
Inversión							
Inversión en autopistas y aerop.	4.664.680		581.939		-58.084	-574.531	4.614.004
Terrenos y construcciones	166.816	1.770	27.687	-8.803	5.870	-4.341	188.999
Instalaciones técnicas y maquinaria	238.032	7.748	68.115	-22.094	13.274	-6.285	298.790
Otras insta., utillaje y mobiliario	81.066	4.235	38.795	-32.342	14.193	-1.389	104.558
Total inversión	5.150.594	13.753	716.536	-63.239	-24.747	-586.546	5.206.351
Amortización	-242.519		-70.530	16.986	-42.440	11.341	-327.162
Provisiones	-1.047				-35		-1.082
Total	4.907.028	13.753	646.006	-46.253	-67.222	-575.205	4.878.107

• Inversión en autopistas y aeropuertos

El principal componente del inmovilizado material es la "Inversión en autopistas y aeropuertos" que representa a 31 de diciembre de 2002 un 93,5% del total de la cifra de inversión neta de amortizaciones en este epígrafe.

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

La mayor parte de los activos de autopistas y aeropuertos están vinculados a contratos de concesiones administrativas. Según el contrato de concesión, dichos activos deben revertir a la Administración al final del período concesional, figurando hasta entonces en el balance de situación del Grupo.



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

Miles de euros							
	Saldo al 31/12/01	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo de de cambio	Saldo al 31/12/02
407 ETR International, Inc.	2.796.073		19.185			-414.253	2.401.005
Autopista del Sol, C.E.S.A.	561.695		123.397				685.092
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	213.119		508			-4	213.623
Autopista Temuco Río Bueno. (c)	196.568		2.027			-39.231	159.364
Autopista Collipulli Temuco. (c)	205.538		22.087			-43.581	184.044
Autopista Santiago Talca. (c)	292.102		77.221		3.344	-68.613	304.054
Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A.(a)	8.862		190.875				199.737
Euroscut Norte Litoral, S.A.	18.175		5.072				23.247
Autopista Trados M-45, S.A.	72.182		23.298				95.480
Euroscut-Soc. Conces. Da Escut do Algarve, S.A.	92.922		115.993				208.915
Bristol International Airport, Plc (b)	200.473		2.032		-61.428	-7.439	133.638
Aeropuerto Cerro Moreno Soc. Conc, S.A.	6.971		244			-1.410	5.805
Total	4.664.680		581.939		-58.084	-574.531	4.614.004

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

b) Incluye los saldos de Tidefast, Ltd.

c) 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.

Las principales adiciones del período corresponden a aquellas autopistas que a lo largo de 2002 se encontraban en período de construcción. En 2002 han finalizado las obras de construcción y entrado en explotación el tramo Estepona-Guadiaro de la Autopista del Sol, la autopista de Autopista Trados M-45, S.A. Además, en Autopista Santiago Talca ha finalizado la construcción del Troncal de Angostura, en Autopista Temuco Río Bueno se han abierto 5 laterales, y en Autopista Collipulli Temuco se han abierto el Troncal de Quepe, el by pass de Temuco y tres laterales.

La reclasificación realizada en Bristol International Airport Plc. se comenta en la nota 10.e.

Como se ha comentado en la nota 6, la evolución en 2002 del tipo de cambio del euro frente a las divisas de los países en que se encuentran saldos significativos de inmovilizado de autopistas y aeropuertos (principalmente Canadá y Chile) ha supuesto una importante reducción de los saldos en balance de estos activos.

En el siguiente cuadro se muestra el saldo final de inversión en autopistas y aeropuertos desglosado por sociedades y un detalle de los intereses activados a origen durante el período de construcción (ver notas 4.u.2.1 y 27) y los activados durante el ejercicio. Igualmente se indica el grado de avance en que dichas obras se encuentran a 31 de diciembre de 2002.



	Inversión en autopistas y aeropuertos			Grado de Avance Obras	Intereses activados	
	Tramos en funcionamiento	Tramos en Construcción	Total		A origen de obra	Año 2002
407 ETR International, Inc.	2.401.005	-	2.401.005	-	107.146	-
Autopista del Sol, C.E.S.A.	685.092	-	685.092	-	26.467	1.399
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	213.623	-	213.623	-	16.335	-
Autopista Temuco Río Bueno. (c)	159.364	-	159.364	-	12.021	100
Autopista Collipulli Temuco. (c)	184.044	-	184.044	-	17.672	807
Autopista Santiago Talca. (c)	304.054	-	304.054	-	29.587	13.424
Autopista R-4 Madrid-Sur, C.E.S.A. (a)	-	199.737	199.737	26,2%	2.428	2.224
Euroscut Norte Litoral, S.A.	-	23.247	23.247	2,1%	1.700	1.556
Autopista Trados M-45, S.A.	95.480	-	95.480	-	3.627	-
Euroscut-Soc. Conces. Da Escut do Algarve, S.A.	-	208.915	208.915	75%	11.404	5.682
Bristol International Airport, Plc. (b)	133.638	-	133.638	-	-	-
Aeropuerto Cerro Moreno Soc. Concesionaria, S.A.	5.805	-	5.805	-	99	-
Total	4.182.105	431.899	4.614.004		228.486	25.192

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

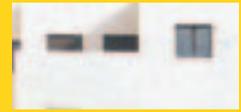
b) Incluye los saldos de Tídefast, Limited

c) 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.

• Resto Inversión en Inmovilizado

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

Miles de euros							
	Saldo al 31/12/01	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo de de cambio	Saldo al 31/12/02
Construcción	120.509		52.838	-19.627	516	-6.195	148.041
Infraestructuras	106.446		25.525	-15.539	-5.077	-145	111.210
Inmobiliaria	14.579		11.519	-6.007			20.091
Servicios	27.516	13.753	2.080	-14.208			29.141
Resto	8.473		4.380	-3.919	-1.085		7.849
Total	277.523	13.753	96.342	-59.300	-5.646	-6.340	316.332



Las variaciones en el perímetro corresponden fundamentalmente a los activos incorporados de las sociedades que forman el Grupo Novipav.

En el cuadro anterior se observa que, excluyendo la inversión en autopistas y aeropuertos, el resto de inversiones en inmovilizado material netas de amortizaciones pertenecen fundamentalmente a la División de Construcción, con un 46,8%, que corresponden en su mayoría a maquinaria de construcción. Destaca también la inversión de la división de Infraestructuras, con un 35,2%, que corresponde fundamentalmente a aparcamientos en rotación.

En la división Inmobiliaria la mayor parte de los activos corresponden al epígrafe "Terrenos y Construcciones" (14.531 miles de euros), principalmente por los edificios de oficinas propiedad de Setecampos, S.A., que se encuentran en fase de construcción.

En la División de Servicios se incluyen principalmente instalaciones técnicas, maquinaria y elementos de transporte, junto a un saldo de 6.860 miles de euros en "Terrenos y Construcciones" correspondientes en su mayor parte a Grupisa Infraestructuras S.A. y Sopovico S.A.

Excepto para los activos correspondientes a aparcamientos en rotación (incluidos en la actividad de Infraestructuras, y cuyo saldo a 31 de diciembre de 2002 asciende a unos 93.000 miles de euros), y algunos activos de la división de Servicios (por un volumen aproximado de 7.900 miles de euros) no existe restricción alguna a la titularidad de estos activos. En el caso de los aparcamientos en rotación, al tratarse de concesiones administrativas por un período de tiempo definido, la titularidad de los activos se encuentra sujeta a las mismas restricciones que en el caso de autopistas y aeropuertos (reversión a la Administración al final del período concesional). Igualmente, en el caso de Servicios, en algunos contratos de concesión para la Recogida de Residuos Sólidos Urbanos y Limpieza Viaria se exige al finalizar el contrato de concesión que los activos utilizados en la prestación del servicio (normalmente elementos de transporte y maquinaria) reviertan a la entidad concedente.

El importe a que ascienden los bienes totalmente amortizados es de 67.659 miles de euros

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

El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende, neto de amortización, a 3.448.571 miles de euros, de los que 3.379.349 miles de euros corresponden a sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos.

(10) INMOVILIZADO FINANCIERO

a) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia

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



A 31 de diciembre de 2002 el detalle de las participaciones de las sociedades puestas en equivalencia es el siguiente:

	Saldo 31/12/01	Variaciones Perímetro	Adiciones (Aumento %Part.)	Retiros (Dism. %Part.)	Rtdo. del ejercicio	Dividendo/ Dist.Fond. Propios	Efecto tipo cambio	Saldo 31/12/02
Infraestructuras								
Europistas Concesionaria Española, S.A.	102.307		-3.268		6.601	-43.998		61.642
Túneles de Artxanda, S.A.	7.327		2.556		-75			9.808
Aparcamientos Urbanos de Sevilla, S.A	1.660		126		-4			1.782
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	6.384				437			6.821
S. Munic. de Aparc. y Serv. de Málaga, S.A.	3.634				255			3.889
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	49.905				-263	-2.000	-9.916	37.726
Talca Chillán, Sociedad Concesionaria, S.A.	19.938				-478		-4.519	14.941
Infofer Estacionamientos, A.I.E.		60			-19			41
Est. Urbanos de León, S.A.		25	428		220			673
Sydney Airport Corporation, Ltd.		233.782			-4.690	-4.837	-22.711	201.544
Inmobiliaria								
Lusivial Promoção e Gestao Imobiliária, S.A.	8.668				157			8.825
Inmobiliaria Urbecentro Dos, S.A.	1.629				-136		-1.123	370
MSF Madrid Holding Holanda, B.V.	234				7.197	-7.060		371
Recoletos 7-9, S.L.	148			-148				0
Ortega 22, S.L.	257			-257				0
Promovial, Promoção Imobiliária, Ltda	28				8			36
Domovial, S.L.	45			-45				0
Recoletos, 5, S.L.	22			-22				0
Servicios								
Necrópolis Valladolid, S.A.	3.213				194	-236		3.171
Resto sociedades puesta en equivalencia								
	108	74	232		-242			172
Total	205.507	233.941	74	-472	9.162	-58.131	-38.269	351.812



La participación en resultados se presenta en este cuadro neta de impuestos. El importe del Impuesto de Sociedades asciende a 3.254 miles de euros y se halla registrado en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 adjunta.

Las principales variaciones en el ejercicio han sido:

En la división de Infraestructuras:

- Adquisición de un 19,6% de Southern Cross Airports Corporation Holding, sociedad que participa al 100% en Sydney Airport Corporation Ltd, titular del derecho de explotación del aeropuerto de Sydney. Dicha sociedad aporta un resultado negativo de 4.690 miles de euros motivado por el coste financiero originado por la financiación externa que se ha utilizado para la adquisición de la sociedad titular de la concesión del aeropuerto. En 2002 esta sociedad ha realizado un pago de dividendos y devolución de recursos propios, que se refleja en la tabla superior. Dichos importes han sido repatriados a España en enero de 2003, y estaban asegurados mediante un contrato de cobertura que se menciona en la nota 5 de la memoria. La depreciación del dólar Australiano frente al euro desde la fecha en que Grupo Ferrovial adquirió el 19,6% ha supuesto a 31 de diciembre de 2002 un menor valor de la inversión de 22.711 miles de euros.
- Devolución de Fondos Propios de Europistas, por importe de 30.224 miles de euros, así como distribución de dividendos de dicha sociedad por importe de 13.774 miles de euros.
- Ampliación de capital en Túneles de Artxanda por 2.556 miles de euros.
- Además de la participación en el aeropuerto de Sydney, están nominadas en moneda extranjera las participaciones en Talca Chillán (peso chileno) e ITA (peso mejicano). El impacto de la variación del tipo de cambio en ambas participaciones se refleja en el cuadro anterior.

En la división Inmobiliaria destaca:

- Dentro del acuerdo de colaboración con Morgan Stanley para la inversión y rehabilitación en inmuebles de oficinas para su posterior alquiler o venta, se ha generado un resultado en la sociedad Madrid Holding Holanda B.V. por la venta de las sociedades propietarias de edificios de oficinas en Madrid (Ortega y Gasset 22 y Recoletos 7-9). El resultado generado por esta venta ha sido distribuido vía dividendo.



b) Cartera de Valores a Largo Plazo

El movimiento del valor neto en libros de la cartera de valores a largo plazo a 31 de Diciembre de 2002 es:

	% part.	Saldo 31/12/01	Adiciones	Retiros	Reclas.	Efecto tipo de cambio	Saldo 31/12/02
Telecomunicaciones		50.192	32.642	-223			82.611
Grupo Corporativo ONO, S.A.	10,41 %	49.969	32.642				82.611
Wanadoo, S.A.		223		-223			-
Construcción		12.016	5.872	-1.562	-719	-668	14.939
Parque temático de Madrid, S.A.	2%	2.467	1.048				3.515
Buil2Edifica	15,48 %	2.053					2.053
Terra Mítica-Parque Temático de Benidorm, S.A.	0,64%		1.352				1.352
Participaciones Budimex	50%	7.072	3.462	-1.562	-719	-668	7.585
Resto construcción		424	10				434
Otras		26.412		-75			26.337
* Total Cartera de Valores a L/P		88.620	38.514	-1.860	-719	-668	123.887
Total Provisiones		-8.459	-6.070				-14.529
Coste Neto Cartera de Valores L/P		80.161	32.444	-1.860	-719	-668	109.358

• En adiciones destaca:

- La ampliación de capital suscrita por Ferrovial Telecomunicaciones en Grupo Corporativo ONO por un importe de 32.642 miles de euros.

• En retiros destacan:

- La venta por parte de Ferrovial Telecomunicaciones de la participación que mantenía en Wanadoo. Dicha venta ha generado un beneficio de 11.245 miles de euros, recogidos en el epígrafe "Beneficios procedentes del inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado del ejercicio 2002 que se adjunta.

Dentro de cartera de valores a largo plazo, en la línea "Otras" se recoge la participación (49%) de Burety, S.L. en siete Agrupaciones de Interés Económico cuya actividad es el arrendamiento de buques, por un importe de 20.141 miles de euros.

c) Créditos a sociedades puestas en equivalencia

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



d) Otros créditos

El movimiento de este epígrafe correspondiente al ejercicio 2002 es:

Miles de euros	
Conceptos	Coste neto
SALDO INICIAL	335.707
Adiciones	6.382
Reclasificaciones	-34.485
Efecto tipo de cambio	-35.201
Retiros	- 63.040
SALDO FINAL	209.363

El principal componente de esta partida son los depósitos que mantienen a largo plazo las sociedades concesionarias de autopistas en garantía de las emisiones de bonos realizadas. De hecho, del total de este epígrafe (209.352 miles de euros), 191.543 miles de euros corresponden a dicho concepto.

De dicha cifra, 166.461 miles de euros corresponden a la sociedad 407 ETR International Inc. Los saldos correspondientes a sociedades concesionarias en su mayor parte no son de libre disposición, debiendo de permanecer en el activo de las compañías como garantía de las emisiones de bonos y obligaciones realizadas por las sociedades concesionarias.

En el epígrafe reclasificaciones se incluye un importe de 32.302 miles de euros en Budimex que recoge el saldo de retenciones en garantía de clientes de Budimex, que se han reclasificado a activo circulante.

Además se incluyen en este epígrafe préstamos al personal por 2.192 miles de euros, concedidos a tipos de interés similares a los de mercado, y Fianzas y depósitos a largo plazo por 5.647 miles de euros, cuyo saldo más significativo se encuentra en la división de Construcción (3.014 miles de euros), principalmente por fianzas presentadas en concursos de adjudicación de proyectos.

Dentro de este epígrafe se incluye un importe de 499 miles de euros correspondiente a "créditos a empresas del Grupo" que registra el importe de créditos concedido a sociedades que se integran por proporcional, y se incluyen dentro de la posición neta de tesorería (ver nota 21).

e) Fondo de comercio de consolidación

El movimiento de este epígrafe, desglosado por divisiones de negocio y sociedades, en el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros						
	Año 2001		Movimientos del año			Año 2002	
	Inversión	Amort.	Inversión/ Baja	Amort.	Tipo de cambio	Inversión	Amort.
Construcción	85.637	-5.186	715	-4.861	-2.048	84.304	-10.047
Budimex, S.A.	85.601	-5.185	715	-4.859	-2.048	84.268	-10.044
Bygging Encofrados Deslizantes, S.A.	36	-1		-2		36	-3
Infraestructuras	104.412	-3.710	152.281	-16.791	-5.352	251.341	-20.501
Cintra Aparcamientos, S.A	36.068	-2.122		-2.121		36.068	-4.243
Dornier, S.A.	10.155	-844		-838		10.155	-1.682
Soc. Munic. de Aparc. y Serv. de Sevilla, S.A.	336	-17	-1	-18		335	-35
Balsol 2001, S.A.	801	-13		-39		801	-52
Otros (Aparcamientos)	1.199	-65	-12			1.187	-65
407 ETR International Inc.	3.684		88.944	-4.947	-236	92.392	-4.947
Autopista Santiago Talca.	16.510	-219		-759	-3.132	13.378	-978
Autopista del Sol Conces. Española, S.A.	22.278	-37		-1.114		22.278	-1.151
Europistas, Concesionaria Española, S.A.	13.381	-393		-828		13.381	-1.221
Tidefast, Ltda.			63.350	-6.127	-1.984	61.366	-6.127
Inmobiliaria	20.499	-477		-1.027		20.499	-1.504
Grupo Don Piso	20.499	-477		-1.027		20.499	-1.504
Servicios	22.061	-781	11.635	-1.283		33.696	-2.064
Grupisa Infraestructuras, S.A.	14.372	-781	-3	-758		14.369	-1.539
Grupo Eurolimp	7.689			-384		7.689	-384
Grupisa Chile			90	-40		90	-40
Grupo Novipav			11.548	-101		11.548	-101
Total	232.609	-10.154	164.631	-23.962	-7.400	389.840	-34.116

Infraestructuras

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

- Compra del 5,81% por parte Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. de 407 ETR International Inc, que origina un Fondo de Comercio de 88.944 miles de euros.
- Se ha reclasificado de inmovilizado material (ver nota 9) a Fondo de Comercio el mayor precio pagado en la adquisición del 50% de Bristol International Airport Ltd. propietaria del 100% del aeropuerto de Bristol. En 2001 este importe se consideró como mayor valor de los activos.



Servicios

- Fondo de Comercio generado en la adquisición del Grupo Novipav, que asciende a 11.548 miles de euros.

(11) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los movimientos correspondientes al ejercicio 2002 son los siguientes:

	Miles de euros						Saldo 31/12/02	
	Saldo 31/12/01	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclas.	Efecto tipo de cambio		
			Gastos Financieros activados tras construcción	Resto				
Sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos	728.821		199.148	59.417	-1.139	-33.195	-104.303	848.749
Resto sociedades								
Construcción	128							128
Infraestructuras	8.926			6.000	-635			14.291
Inmobiliaria	9.445			67	-1.645			7.867
Servicios	5.292			63	-993			4.362
Otros				25				25
Saldo final	752.612		199.148	65.572	-4.412	-33.195	-104.303	875.422

• Sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos

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

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

Posteriormente se presenta un detalle sobre la evolución de estas partidas por sociedad.

- Resto de sociedades

En resto de sociedades se incluyen fundamentalmente:

- Los gastos a distribuir por las adquisiciones de las sociedades Fertilizantes Orgánicos de Galicia, S.A. en el año 1997 (división de servicios) y Lar 2000, S.A. (división inmobiliaria) en el año 1998 por importes, netos de amortización a 31 de diciembre 2002, de 4.300 y 7.853 miles de euros, respectivamente.
- El alquiler pagado por adelantado por Cintra Aparcamientos, S.A. relacionado con los derechos de explotación de dos estacionamientos en Jerez por un importe de 5.411 miles de euros. El período concesional por el que se ha pagado este anticipo comienza en 2005, año en que comenzará a amortizarse este canon pagado por anticipado.

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

CONCEPTOS	Miles de euros								
	Saldo 31/12/01			Movimientos			Saldo 31/12/02		
	G. Fin. Activados tras construcción	G. Fin. Dcto. bonos	Resto	G. Fin. Activados tras construcción	G. Fin. Dcto. bonos	Resto	G. Fin. Activado tras construcción	G. Fin. Dcto. bonos	Resto
Autopistas									
407 ETR International Inc.	330.607	63.122	41.461	143.862	-33.195	-75.320	474.469	29.927	-33.859
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	145.669		775	9.204		207	154.873		982
Autopista del Sol, C.E.S.A.	38.381			18.046			56.427		
Autopista Temuco Río Bueno.	4.466		9.734	5.873		648	10.339		10.382
Autopista Collipulli Temuco.	2.807		28.104	10.526		4.283	13.333		32.387
Autopista Trados M-45, S.A.	0		726	1.368		-11	1.368		715
Euroscut-Soc Concs Da Escut do Algarve, S.A.			11.249			-913			10.336
Euroscut Norte Litoral S.A.			3.823			1.365			5.188
Autopista Santiago Talca.	631		47.019	10.269		23.500	10.900		70.519
Aeropuertos									
Aeropuerto Cerro Moreno Soc Concesionaria, S.A.			247			216			463
Total	522.561	63.122	143.138	199.148	-33.195	-46.025	721.709	29.927	97.113

El impacto más significativo en la variación de los gastos a distribuir en varios ejercicios de las sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos se debe a la evolución del tipo de cambio en 2002. En la tabla anterior, dicho impacto se recoge en la columna "resto", cuyo saldo ha disminuido en 2002 en 46.625 miles de euros.



La disminución por gasto financiero por descuento de bonos en 407 ETR International Inc se corresponde con el gasto financiero devengado en el ejercicio de aquellos bonos que han sido emitidos al descuento. La contrapartida en el pasivo del balance es una mayor deuda financiera. El saldo a 31 de diciembre de 2002 del gasto financiero por descuento de bonos incluidos en gasto a distribuir, con el correspondiente impacto del tipo de cambio (que en la columna anterior se refleja en "resto") es de 23.912 miles de euros (ver nota 27).

(12) EXISTENCIAS

El desglose de existencias al 31 de Diciembre de 2002 y su comparación con el ejercicio anterior es (en miles de euros):

CONCEPTOS	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	
Terrenos y solares	180.275	212.654	32.379
Materias primas y otros aprovisionamientos	57.361	72.430	15.069
Promociones en curso	678.975	819.995	141.020
Promociones terminadas y edificios adquiridos	74.849	70.925	-3.924
Gastos iniciales e instalaciones de obra	21.969	20.337	-1.632
Anticipos	10.659	19.584	8.925
Provisiones	-2.302	-2.006	296
Total	1.021.786	1.213.919	192.133

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

	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Variación
Construcción	112.878	109.780	-3.098
Infraestructuras	6.539	19.005	12.466
Inmobiliaria	896.106	1.078.205	182.099
Suelo	591.001	715.727	124.726
Construcción	305.105	362.478	57.373
Servicios	4.885	5.648	763
Resto	1.378	1.281	-97
Total	1.021.786	1.213.919	192.133

El incremento del saldo de existencias entre ejercicios corresponde fundamentalmente a la actividad inmobiliaria. A este respecto, las adquisiciones de nuevo suelo realizadas en esta actividad en el año 2002 alcanzan los 343.200 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2002 se han considerado mayor coste de las existencias gastos financieros específicos de promociones por importe de 13.299 miles de euros, conforme a lo indicado en la nota 4.u.3.

(13) CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS

La composición de los clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de Diciembre de 2002 es la siguiente (en miles de euros):

CONCEPTOS	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Variación
Clientes	1.015.453	1.086.991	71.538
Efectos a cobrar	208.418	208.236	-182
Retenciones en garantía	63.885	64.192	307
Obra ejecutada pendiente de certificar	198.122	252.760	54.638
TOTAL	1.485.878	1.612.179	126.301

En Clientes se hallan deducidos 6.642 miles de euros correspondientes a las compensaciones de certificaciones con impuestos a la Hacienda Pública que, a 31 de diciembre de 2002, estaban pendientes de resolución.

También se ha minorado el saldo en 70.257 miles de euros por certificaciones y otros documentos de cobro cedidos sin recurso a entidades financieras.

La composición del saldo de "clientes por ventas y prestación de servicios" por negocio al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

CONCEPTOS	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Variación
Construcción	1.077.455	1.273.655	196.200
Infraestructuras	73.177	80.265	7.078
Inmobiliaria	192.897	69.452	-123.445
Servicios	142.169	188.411	46.242
Resto	180	396	216
Total	1.485.878	1.612.179	126.301

La distribución porcentual de los créditos comerciales por tipo de clientes correspondientes al ejercicio 2002 es como sigue:

	Administración Central	Comun. Autónomas	Corp Locales	Clientes privados	Otros y Exterior	Total
Construcción	20,08%	13,5%	9,09%	23,05%	34,28%	100%
Infraestructuras	0,79%	0,19%	30,83%	64,84%	3,35%	100%
Inmobiliaria	-	-	-	91,3%	8,7%	100%
Servicios	19,00%	20,00%	34,00%	25,00%	2,00%	100%
Resto Divisiones	-	-	-	-	100%	100%
Total	18,02%	12,99%	12,89%	28,54%	27,51%	100%



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

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

(14) OTROS DEUDORES

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

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Variación
Otros deudores	150.836	123.518	-27.318
Deudores Administraciones Públicas	293.305	330.904	37.599
Total	444.141	454.422	10.281

En el epígrafe "otros deudores" se incluyen saldos a cobrar cuyo origen es distinto a la actividad habitual desarrollada por las áreas de negocio.

En el epígrafe "Deudores Administraciones Públicas" se incluyen los saldos a cobrar de las Administraciones Públicas por distintos conceptos. Los principales saldos corresponden a "Hacienda Pública deudora por IVA" (177.155 miles de euros), y "Hacienda Pública Deudora por Impuesto de Sociedades", por importe de 134.448 miles de euros, principalmente por los pagos a cuenta del resultado de 2002 realizados y por impuestos sobre beneficios anticipados.

(15) PROVISIONES DE TRAFICO

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

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Variación
ACTIVO			
Prov. Para clientes de dudoso cobro	41.673	77.232	35.559
Otras provisiones deudores	10.916	8.586	-2.330
Total	52.589	85.818	33.229
PASIVO			
Prov. Terminación de Obra	87.284	134.350	47.066
Otras provisiones	3.984	15.964	11.980
Total	91.268	150.314	59.046
Saldo final	143.857	236.132	92.275

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

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Variación
Construcción	116.034	195.456	79.422
Infraestructuras	20.260	29.457	9.197
Inmobiliaria	480	908	428
Servicios	6.832	10.057	3.225
Resto	251	254	3
Total	143.857	236.132	92.275

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

(16) FONDOS PROPIOS

La composición y evolución de los Fondos Propios consolidados en el ejercicio 2002 es el siguiente:

	Reservas de la Sociedad dominante										
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva acciones propias	Otras reserv.	Rvas. soc. consol.	Rvas. acc. Soc. domin.	Dif. de conver.	Div. a cta.	Result.	Total Fondos Propios
Saldos a 31 de diciembre de 2001	140.265	193.192	16.763	61.248	209.531	358.233	6.859	17.905	-24.544	218.263	1.197.715
Distribución de resultados											
Dividendos									24.544	-55.877	-31.333
Reservas			4.740		-13.222	170.868				-162.386	0
Rva acciones Soc. dominante				-19.128	19.128	1.745	-1.745				0
Diferencias en conversión								-99.459			-99.459
Otros						-664					-664
Dividendo activo a cuenta							0		-27.501		-27.501
Beneficio ejercicio 2002										455.819	455.819
Saldo a 31 de diciembre de 2002	140.265	193.192	21.503	42.120	215.437	530.182	5.114	-81.554	-27.501	455.819	1.494.577

Capital social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2002, 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 2002, los accionistas que poseen más de un 10% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A. son Casa Grande de Cartagena, S.L. con un 17,77 % y Portman Baela, S.L. con un 40,53%.

Reserva legal

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

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

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

La variación producida en el ejercicio 2002 corresponde al importe destinado a Reserva legal en la distribución del resultado del ejercicio 2001 de la Sociedad dominante, que asciende a 4.740 miles de euros.

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

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

Reserva para acciones propias

A 31 de diciembre de 2002, Grupo Ferrovial, S.A. posee 2.757.942 acciones propias que representan un 1,97% del capital social y tiene constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propias.

A lo largo del ejercicio 2002, Grupo Ferrovial, S.A. ha adquirido 16.605 acciones propias, y vendido 1.274.320 acciones, generando 15.971 miles de euros de plusvalía por estas ventas.

Reserva para acciones de la sociedad dominante

Betonal, S.A. posee 346.975 acciones de la sociedad dominante, que representan conjuntamente un 0,25 % de su capital social y tienen constituidas las reservas que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones de la sociedad dominante. En 2002 Betonal, S.A. ha vendido 11.352 acciones de Grupo Ferrovial, S.A., generando unas plusvalías netas de gastos de 150 miles de euros.

Ferrovial S.A. no dispone de acciones de Grupo Ferrovial S.A. a 31 de diciembre de 2002. No obstante, durante el ejercicio 2002, esta sociedad ha adquirido 358.160 acciones de Grupo Ferrovial, S.A., que ha vendido en el mismo ejercicio junto a las 104.131 acciones que poseía a 31 de diciembre de 2001, generando unas plusvalías netas de 864 miles de euros.

Los movimientos anteriores han generado una disminución del importe de Reserva para acciones de la sociedad dominante por 19.128 miles de euros, y un aumento de Reservas de consolidación por el mismo importe.

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

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

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

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

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

El desglose por sociedades y divisiones de negocio de las Reservas de Consolidación se detalla en ANEXO IV.

El impacto en los Fondos Propios del Grupo de la evolución del tipo de cambio comentado en nota 6 ha sido una reducción de los mismos de 99.459 miles de euros (que se refleja en la variación del saldo de Diferencias de Conversión, que a diciembre de 2001 ascendían a +17.905, y en diciembre de 2002 son de -81.554 miles de euros).

El desglose por sociedades y divisiones de negocio de las diferencias de conversión a 31 de Diciembre de 2002 es el siguiente:

Sociedades	Diferencias de conversión
SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL	
Construcción	
Budimex, S.A.	2.041
Ferrovial Agromán Internacional Canadá, S.A.	-255
Ferrovial y Agromán Empresa Constructora, Ltda.	7.424
Ferrovial Agromán Chile, S.A.	-1.406
Ferrovial Agromán Puerto Rico, S.A.	116
Delta Ferrovial, Ltd.	-4.423
Resto	-261
Infraestructuras	
Autopista Collipulli Temuco.	-16.021
Autopista Temuco Río Bueno.	-6.565
Cintra Chile, Limitada	-3.221
Autopista Santiago Talca.	-21.168
407 ETR International Inc.	-12.585



Cintra Aparcamientos, S.A.	377
Autostrada Poludnie, S.A.	-29
Resto	-1.555
Inmobiliaria	
Ferrovial Inmobiliaria Chile Limitada	-3.850
Servicios	
Resto	3
SUBTOTAL SOCIEDADES POR INTEGRACION GLOBAL	-61.378
SOCIEDADES POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	
Infraestructuras	
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	36
Talca Chillán Sociedad Concesionaria, S.A.	-1.919
Sydney Airport Corporation Ltd.	-18.623
Resto	256
Resto	72
SUBTOTAL SOC. POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	-20.178
Total	-81.554

(17) SOCIOS EXTERNOS

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

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

	Miles de euros
Saldo inicial	425.337
Dividendos	-15.213
Resultado	21.182
Diferencias de conversión	-102.787
Aumento de Capital	52.000
Cambios en el porcentaje de participación	-32.751
Entrada Macquarie Infrastructure Group en Cintra	428.507
Otros movimientos	-1.963
Saldo final	774.312

En este apartado destaca el aumento de los socios externos en 428.507 miles de euros por la entrada de Macquarie Infrastructure Group en el capital de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A. (ver nota 1).



Dentro del apartado Aumento de capital realizado en el año 2002, se incluye la ampliación de capital suscrita por Macquarie Infrastructure Group en el capital de Cintra, S.A., con el objeto de financiar una adquisición adicional del 5,81 % de 407 ETR International Inc. Dicha ampliación de capital fue de 130.000 miles de euros, financiando Grupo Ferrovial, S.A. el 60% (78.000 miles de euros) y Macquarie Infrastructure Group el 40% (52.000 miles de euros).

Como consecuencia de este incremento de participación en la concesionaria canadiense, en cambios en porcentajes de participación se refleja la disminución de socios externos por dicha adquisición.

El saldo de socios externos a 31 de diciembre de 2002 se desglosa por sociedades y áreas de actividad:

Miles de euros			
SOCIEDADES	Capital y Reservas	Resultado	Total
Construcción			
Budimex, S.A.	53.541	-6.600	46.941
Infraestructuras			
407 ETR International Inc.	163.714	44.032	207.746
Autopista de Toronto, S.L.	20.255	6.485	26.740
Autopista del Sol, C.E.S.A.	32.316	7.102	39.418
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	24.327	5.369	29.696
Euroscut-Sociedad Concesionaria da Escut do Algarve, S.A.	9.507	2	9.509
Euroscut Norte Litoral, S.A.	13.272	5	13.277
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	29.714		29.714
Autopista Temuco Río Bueno.	5.748	2.371	8.119
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	409.259	-41.304	367.955
Autopista Santiago Talca.	-12.446	3.231	-9.215
Cintra Chile, Ltda	-1.363	-2.728	-4.091
Autopista Collipulli Temuco.	-9.985	550	-9.435
Europistas, C.E.S.A.	15.230	2.309	17.539
Inmobiliaria			
Nueva Marymontaña, S.A.	1.332	-405	927
Otros	-1.291	763	-528
TOTAL	753.130	21.182	774.312

En el saldo de socios externos de Cintra S.A. se está incluyendo el porcentaje correspondiente a Macquarie Infrastructure Group sobre los fondos propios de todas las sociedades participadas por Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.



Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

Al 31 de diciembre de 2002, las sociedades con participación de otros socios igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades del Grupo eran las siguientes:

SOCIEDADES	Porcentaje de participación	Accionista
Construcción		
Constructora Delta Ferroviaria Limitada	50%	Delta, S.A.
Infraestructuras		
407 International Inc.	16,77%/16,13%	SNC Lavalin/Macquarie Infrastructure Group
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	40%	Macquarie infrastructure Group
Autopista del Sol, C.E.S.A.	15%	Unicaja
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	22,33%	Acesa
Autopista Trados-45, S.A.	50%	ACS
Tidefast Limited	50%	Macquarie Airports (UK) Limited
Autopista Temuco Río Bueno.	25%	Fondo Las Américas
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	10%/10%/10	E.N.A./Unicaja/Caja Castilla La Mancha
Túneles de Artxanda, S.A.	20%	BBK
Estacionamientos Alhondiga, S.A.	25%/25%	Construcciones Lauki/Construcciones Bazola
Guadiana Park	25%	Iniciativas Pacenses/BBK
Inmobiliaria		
Lusivial, S.A.	50%	Vallehermoso
Habitaria, S.A.	50%	Grupo Lucsick
Nueva Marymontaña, S.A.	44,9%	Edificaciones Calpe S.A.
Setecampos Sociedade Inmobiliaria, S.A.	50%	Caja de Madrid
FLG Omega, B.V.	50%	Donizzeti Offices, B.V.
Malilla 2000	11,25%/11,25%/11,25%/11,25%/	Edificios de Valencia, S.A., Cabilga, S.A., Actura, S.L., Maderas Jose María Ferrero Vidal, S.A.
Servicios		
Grupisa Chile	30,77%	Inversiones los Toldos

(18) DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN

Los principales importes a destacar en este epígrafe son las diferencias negativas de consolidación generadas en la compra de la autopista Ruta – 5 Talca Chillán Sociedad Concesionaria, S.A. por 2.053 miles de euros y las generadas por la compra de sociedades realizadas por Budimex, por importe de 6.746 miles de euros.



(19) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2002 ha sido:

	Saldo al 31/12/01	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo de de cambio	Saldo al 31/12/02
Subvenciones	8.134		13.455	-344			21.245
Otros ingresos a distribuir	37.628		4.445	-2.595		-4.149	35.329
Total	45.762		17.900	-2.939		-4.149	56.574

a) Subvenciones

Las adiciones del ejercicio se producen en el área de Construcción (5.928 miles de euros) y de Infraestructuras (7.508 miles de euros). En el área de Construcción corresponde a subvenciones del Ministerio de Medio Ambiente recibidas por una Unión Temporal de Empresas en que participan las sociedades del Grupo anteriormente citadas para la construcción y explotación de una planta desaladora en Alicante. En Infraestructuras corresponde a una subvención concedida por la Comunidad de Madrid a la Concesionaria Autopista Trados M-45, S.A., participada en un 50% por Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.

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

b) Otros ingresos a distribuir

El saldo de Otros Ingresos a Distribuir corresponde prácticamente en su totalidad a la división de Infraestructuras (35.197 miles de euros). Los principales conceptos registrados en este epígrafe son:

- En la actividad de aparcamientos, los ingresos por cesiones de uso de plazas de aparcamientos que revertirán a la Administración, y que por condiciones especiales de los contratos no pueden ser reconocidas como ventas en el momento de la entrega.
- En la actividad de autopistas y en concreto en la sociedad 407 ETR International Inc (21.394 miles de euros), están los intereses diferidos por esta sociedad asociados a depósitos que garantizan la deuda de esta sociedad. Debido a la aplicación de la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las concesionarias de autopistas, estos intereses se imputan a resultado con el mismo criterio señalado para los gastos financieros en la nota 4.u.2.1.



(20) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El desglose al 31 de Diciembre de 2002 y el movimiento del ejercicio es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros					
	Saldo al 31/12/01	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo cambio	Sado al 31/12/02
Fondo de reversión	29.413		20.652	-19	-3.167	46.879
Otras provisiones	76.059	114	186.694	-19.242	-1.063	242.562
TOTAL	105.472	114	207.346	-19.261	-4.230	289.441

Fondo de Reversión

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

Otras provisiones

La principal adición del ejercicio se produce en el área de Infraestructuras por importe de 156.828 miles de euros. Dicha dotación tiene su origen en una corrección valorativa de las inversiones de la división de Infraestructuras en Latinoamérica, especialmente las sociedades concesionarias de autopistas en Chile.

También en la división de Construcción aumenta el saldo de las provisiones para riesgos y gastos, motivado por dotaciones realizadas en relación con riesgos existentes referentes a diversos pleitos y reclamaciones identificadas individualmente.

Por último, en la división inmobiliaria, también se incrementan por una corrección valorativa de las inversiones en dicha área de actividad en Chile y Portugal.

Finalmente se produce un incremento en la división de Servicios que tiene su origen en dotaciones realizadas en relación con riesgos existentes referentes a diversos pleitos y reclamaciones identificadas individualmente.

(21) POSICIÓN NETA DE TESORERIA

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

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



	Obligaciones					Deudas con entidades de crédito		Otras deudas		Posición neta de Tesorería Ajustada
	Créditos	I.F.T.'s	Tesorería	L/P	C/P	L/P	C/P	L/P	C/P	
Sociedades Concesionarias		234.380	59.012	2.853.580	41.354	1.146.835	249.472			-3.997.849
Resto de sociedades	499	549.467	170.786			309.588	99.320	5.296	3.696	302.852
Corporación	10.695	516.645	1.204			849	1.056	125.000	786.199	-384.560
Construcción	125.514	1.276.483	129.292			19.712	38.087	1.019	1.030	1.471.441
Infraestructuras		49.397	14.806			47.810	9.485	1.173	8.405	-2.670
Inmobiliaria	-15	9.544	10.663			233.468	45.998		388.002	-647.276
Servicios		2.847	14.792			7.749	4.694	3.690	124.051	-122.545
Telecomunicaciones		12.268	29					10.000	14.504	-12.207
Ajustes	-135.695	-1.317.717						-135.586	-1.318.495	669
TOTAL GRUPO	499	783.847	229.798	2.853.580	41.354	1.456.423	348.792	5.296	3.696	-3.694.997

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

	Miles de Euros		
	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Variación
Sociedades Concesionarias	-4.054.616	-3.997.849	56.767
Resto de sociedades	-286.869	302.852	589.721
Corporación	-106.632	-384.560	-277.928
Construcción	890.408	1.471.441	581.033
Infraestructuras	-554.089	-2.670	551.419
Inmobiliaria	-437.746	-647.276	-209.530
Servicios	-107.895	-122.545	-14.650
Telecomunicaciones	20.374	-12.207	-32.581
Ajustes	8.711	669	-8.042
TOTAL	-4.341.485	-3.694.997	646.488

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 a nivel consolidado.

La evolución de la posición neta de tesorería se explica en la nota 31 de la memoria, a través del estado de flujo de caja.



Deudas con entidades de crédito

EMPRESAS	Miles de euros						Variación
	Saldo 31/12/01			Saldo 31/12/02			
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	895.568	66.677	962.245	1.146.835	249.472	1.396.307	434.062
Autopista del Sol, C.E.S.A.	341.852	2.703	344.555	462.107	2.119	464.226	119.671
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	184.041	52.658	236.699	250.000	34.004	284.004	47.305
Autopista Temuco Río Bueno.	146.756	5.226	151.982	122.734	3.199	125.933	-26.049
407 ETR International Inc.					123.921	123.921	123.921
Aeropuerto Cerro Moreno		5.481	5.481	3.960	354	4.314	-1.167
Euroscut-Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A.	5.584	81	5.665				-5.665
Euroscut Norte Litoral, S.A.	2.677		2.677				-2.677
Autopista Trados M-45, S.A.	62.055	528	62.583	74.021		74.021	11.438
Inversora Autopista Sur, S.L.					79.972	79.972	79.972
Tidefast, Limited	150.984		150.984	146.056		146.056	-4.928
Bristol International Airport, P.L.C.	1.619		1.619	3.144		3.144	1.525
Autopista Collipulli Temuco.					5.822	5.822	5.822
Algarve International, B.V.				84.813	81	84.894	84.894
Resto de sociedades	896.787	191.080	1.087.867	309.588	99.320	408.990	-678.877
Construcción	26.895	70.548	97.443	19.712	38.087	57.799	-39.644
Infraestructuras	475.597	38.634	514.231	47.810	9.485	57.376	-456.855
Inmobiliaria	390.683	66.389	457.072	233.468	45.998	279.467	-177.605
Servicios	3.612	12.565	16.177	7.749	4.694	8.805	-7.372
Resto		2.944	2.944	849	1.056	5.543	2.599
Total	1.792.355	257.757	2.050.112	1.456.423	348.792	1.805.297	-244.815

La deuda con entidades de crédito de las sociedades concesionarias domiciliadas en países no incluidos en la zona euro están nominadas en la divisa local de cada una de las sociedades. El impacto de la evolución del tipo de cambio se recoge en la columna "variación", siendo el más significativo el de Temuco Río Bueno.

En sociedades concesionarias destaca el mayor endeudamiento de Autopista del Sol, C.E.S.A. tras la firma el 22 de mayo de 2002 de un préstamo sindicado con el Chase Manhattan, con un límite de disposición de 150 millones de euros. Igualmente aumenta el endeudamiento de Inversora Autopista del Sur S.L. motivado por el inicio en 2002 de las obras de construcción de la autopista Radial 4 de Madrid, y en Algarve International B.V. por las obras de construcción de la autopista Scut del Algarve. En Autopista Terrasa- Manresa, S.A. el mayor endeudamiento con entidades de crédito está motivado por el reembolso en agosto de 2002 de la emisión de obligaciones efectuada con fecha 2 de agosto de 1994, por importe de 42.072 miles de euros. En 407 ETR International Inc la deuda con entidades de crédito a corto plazo a diciembre de 2002 corresponde a la emisión de junior Bonds con vencimientos en 2003 (Serie 01 c2).

En resto de sociedades el endeudamiento con entidades de crédito disminuye en 678.877 miles de euros, fundamentalmente por la entrada de fondos procedente de la incorporación de Macquarie Infraestructure Group al accionariado de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transportes S.A. (véase nota 1.b.)

Tipo de interés de la deuda con entidades de crédito

Respecto a la deuda de las sociedades concesionarias, el siguiente cuadro muestra los límites de créditos o préstamos de las sociedades, y el tipo de interés de la deuda:

Sociedad Concesionaria	Volumen Crédito/Préstamo	Vencimiento	Coste deuda con entidades de crédito	
			Fijo	Variable
Autopistas				
Autopista del Sol, C.E.S.A (1)	360.000	2007		Euribor+0,5%
	150.000	2007		Euribor+0,85%
Autopista Terrasa-Manresa, S.A (1)	90.000	2008		Euribor + 0,7%
	160.000	2006		Euribor + 0,5%
	24.000	2003		Euribor + 0,5%
Autopista Trados 45, S.A.	94.600	2008		Euribor + 0,9%
	51.900	2021		Euribor + 1,1%
Inversora Autopista del Sur, S. L.	80.000	2003		Euribor + 1,175%
Autopista Collipulli Temuco.	6.653	2006		Tab+1,4% (2)
Autopista Temuco Río Bueno.	128.642			Tab+1,75% (2)
Algarve Internacional B.V.	130.000	2025	6%	
Euroscut-Norte Litoral, S.A.	310.800	2026		Euribor + 1,35 %
Aeropuertos				
Tidefast, Limited	340.462	2006	7,35%	
Total	1.927.238			

(1) Estas sociedades cuentan a 31 de diciembre de 2002 con contratos de cobertura para limitar el riesgo de tipo de interés

(2) Tipo de interés de referencia del mercado chileno.

En Autopista Terrasa-Manresa S.A. se mantienen a 31 de diciembre de 2002 contratos de permuta financiera sobre tipos de interés para la cobertura del riesgo de tipo de interés de la deuda. El volumen de deuda asegurada es un 79,25% del total mediante diversos contratos que garantizan un tipo de interés fijo a pagar por la sociedad concesionaria. Los tipos de interés fijos a pagar por la sociedad, según cada contrato e importe cubierto, se sitúan entre el 3,928% y el 5,33%.

En Autopista del Sol, C.E.S.A. están en vigor a 31 de diciembre de 2002 contratos de cobertura con el fin de limitar el riesgo por variación de tipo de interés. Las coberturas realizadas son contratos de permuta financiera de interés que aseguran un 5,9% de la deuda total a un tipo de interés fijo para Autopista del Sol, C.E.S.A. del 5,265%, y otro 5,9% a un tipo de interés fijo del 3,875%.

El límite de crédito y tipo de interés indicado en la tabla anterior para Inversora Autopista del Sur, S.L. se corresponde con los vigentes a 31 de diciembre de 2002. Con posterioridad, en enero de 2003, dicha deuda ha



sido sustituida por un préstamo sindicado por importe máximo de 556,6 millones de euros, con vencimiento único en enero de 2009, y aun tipo de interés fijo del 5,13% para un volumen de 456,6 millones de euros, y un tipo fijo del 5,48% para un volumen de 100 millones de euros.

Respecto al resto de sociedades que no son concesionarias de autopistas y aeropuertos, como se ha comentado en la nota 5 la política actual de Grupo Ferrovial respecto a la exposición al riesgo de variaciones en los tipos de interés es mantener la exposición a tipo variable. A 31 de diciembre de 2002 la única cobertura sobre tipo de interés existente en las sociedades dependientes de Grupo Ferrovial es una cobertura a tipo fijo de un préstamo de 18.655 miles de euros de la sociedad Boremer, cuya cuenta y Balance se integra proporcionalmente (al 50%) en el Grupo Consolidado. El importe cubierto del préstamo es aproximadamente el 80%.

Respecto a la deuda con entidades de crédito del resto de sociedades, a continuación se detallan los límites y dispuesto de líneas de crédito y préstamos hipotecarios a 31 de diciembre de 2002:

	Miles de euros		
	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito			
Vencimiento corto plazo	502.564	99.220	403.344
Vencimiento largo plazo	180.141	60.710	120.131
TOTAL	683.405	159.930	523.475
Préstamos hipotecarios			
TOTAL	1.071.411	408.808	772.353

Obligaciones

En el siguiente cuadro se analiza la evolución respecto a diciembre de 2001 de la deuda financiera por emisión de obligaciones:

EMPRESAS	Miles de euros						
	Saldo 31/12/01			Saldo 31/12/02			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Concesionarias de autopistas y aeropuertos	3.453.009	90.563	3.543.572	2.853.580	41.354	2.894.934	-648.638
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.		42.672	42.672				-42.672
Autopista Collipulli Temuco.	193.378	14.370	207.748	159.419	11.860	171.279	-36.469
407 ETR International Inc.	2.678.489		2.678.489	2.167.631		2.167.631	-510.858
Algarve Internacional, B.V.	126.500		126.500	126.500		126.500	
Autopista Santiago Talca.	454.642	33.521	488.163	400.030	29.494	429.524	-58.639
Resto de sociedades							
Total	3.453.009	90.563	3.543.572	2.853.580	41.354	2.894.934	-648.638

La evolución del tipo de cambio del euro frente al dólar canadiense y el peso chileno a lo largo de 2002 (ver nota 6) ha supuesto una disminución significativa del saldo de "Emisión de Obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos", fundamentalmente en ETR 407 y las sociedades concesionarias chilenas (ver nota 31 en lo relativo a flujo de caja de sociedades concesionarias).

El principal incremento se produce en Algarve International BV, donde las emisiones de obligaciones financian la inversión en la autopista gestionadas por Euroscut del Algarve.

En Autopista Terrasa- Manresa S.A., como ya se ha comentado anteriormente, en agosto de 2002 se procedió al reembolso a su vencimiento de la emisión de obligaciones que quedaba pendiente en diciembre de 2001, no quedando a 31 de diciembre de 2002 ninguna emisión de obligaciones pendiente de vencimiento.

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

Miles de euros				
Sociedad		Importe	Tipo interés	Vencimiento
407 ETR International Inc.	Serie 99 A1	241.404	6,05 %	2009
	Serie 99 A2	240.791	6,47 %	2029
	Serie 99 A3	163.282	6,75 %	2039
	Serie 99 A4	99.529	5,33 %	(1) 2016
	Serie 99 A5	98.682	5,33 %	(1) 2021
	Serie 99 A6	97.919	5,33 %	(1) 2026
	Serie 99 A7	97.232	5,33 %	(1) 2031
	Serie 99 A8	241.356	6,55 %	2006
	Serie 00 A2	187.419	5,29 %	(1) 2039
	Serie 00 A3	262.140	6,90 %	2007
	Senior Bonds	1.729.754		
	Serie 00 B1	99.579	7,00%	2010
	Junior Bonds	99.579		
	Serie 00 C1	181.500	9,00 %	2007
	Serie 01 C1	132.884	6,40 %	2004
	Serie 01 C2	123.921	4,50 %	2003
	Subordinados	438.305		
Vencimiento a corto plazo	-123.921			
Intereses por descuento Bonos	+23.914			
Subtotal 407 ETR	2.167.631			
Autopista Santiago Talca, S.A.		429.524	7,37%	2022
Autopista Collipulli Temuco.		171.279	7,37%	2020
Algarve Internacional, B.V.		126.500	6,4%	2027
		126.500		
Total		2.894.934		

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



En 407 ETR International Inc. se ha reclasificado a "Deudas con entidades de crédito a corto plazo" el importe de las obligaciones con vencimiento en 2003. Adicionalmente, en el saldo de "Emisiones de Obligaciones" se registran los gastos financieros que se irán devengando a lo largo de la duración de aquellas emisiones que se han realizado al descuento, y cuya contrapartida se registra en el epígrafe "Gastos a Distribuir" (nota 11).

La emisión de bonos de la concesionarias Santiago Talca se ha realizado en dólares americanos. En esta emisión de bonos se ha contratado un mecanismo de cobertura del tipo de cambio por el que la apreciación del dólar americano respecto al UF por encima del 10% es cubierta por el Ministerio de Obras Públicas de la República de Chile, mientras que la depreciación por encima del 10% es cubierta por la sociedad concesionaria.

(22) 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 31/12/01	Saldo 31/12/02	Variación
Deudas con empresas asociadas	30.434	33.232	2.798
Acreedores comerciales	2.451.119	2.584.991	133.872
Otras deudas no comerciales	558.614	612.212	53.598
Ajustes por periodificación	71.753	39.132	-32.621
Total	3.111.920	3.269.567	157.647

En el epígrafe "Otras deudas no comerciales" se incluyen las deudas con Administraciones Públicas, con un saldo a diciembre de 2002 de 337.492 miles de euros.

El detalle de los acreedores comerciales por negocios es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/01	Saldo 31/12/02	Variación
Acreedores comerciales	2.451.119	2.584.991	133.872
Construcción	1.832.338	2.097.232	264.894
Infraestructuras	109.528	99.513	-10.015
Inmobiliaria	440.793	232.183	-208.610
Servicios	50.861	80.421	29.560
Resto	17.599	75.642	58.043

En la división inmobiliaria el descenso del saldo de acreedores comerciales se debe en gran medida al pago de deudas a corto plazo existentes a diciembre de 2001 por compras de suelo realizadas en ejercicios anteriores con pago aplazado.



(23) SITUACIÓN FISCAL

Como ya se ha indicado anteriormente en la nota 4 q, la sociedad dominante está acogida junto con determinadas sociedades, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal, al régimen de declaración consolidada.

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

CONCEPTOS	Miles de euros		Total
	Aumentos	Disminuciones	
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			684.265
Diferencias permanentes:			
De las sociedades individuales	300.885	-173.967	126.918
De los ajustes por consolidación		-106.364	-106.364
Diferencias temporales:			
De las sociedades individuales:			
Con origen en el ejercicio	62.712	-375.798	-313.086
Con origen en el ejercicio anterior	52.924	-86.615	-33.691
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-1.668
Base imponible (resultado fiscal)			356.375

Asimismo, el Grupo ha registrado en la línea del Impuesto sobre Sociedades las retenciones soportadas en el extranjero y la regularización del gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2001. El efecto neto de estas dos partidas asciende a un ingreso de 32.400 miles de euros.

Las sociedades del Grupo Ferroviario que se indican en el ANEXO IV tributan en régimen de tributación consolidada.

Las principales diferencias permanentes obedecen, principalmente, a la existencia de gastos considerados fiscalmente no deducibles, a plusvalías exentas derivadas de la venta de participaciones en el extranjero, aplicación de la deducción por reinversión en la operación surgida con Macquarie Infrastructure Group y a los ajustes de consolidación.

Por otro lado, la mayor parte de las diferencias temporales surgen por la diferencia entre el criterio contable y fiscal en la imputación del resultado de las Uniones Temporales de Empresas, así como en la dotación de determinadas provisiones.

Algunas sociedades del Grupo Consolidado tienen declaradas bases imponibles negativas pendientes, de compensar por un importe de 31.709 miles de euros, de las que se han reconocido como crédito fiscal en ejercicios anteriores 2.005 miles de euros. Dichas bases imponibles negativas se generaron en los siguientes ejercicios:



Años	Miles de euros
1992	9
1993	94
1994	212
1995	44
1996	368
1997	474
1998	11.602
1999	12.352
2000	3.296
2001	3.258
Total	31.709

Además, el Grupo tiene acreditadas deducciones por inversión y otros conceptos pendientes de aplicar por importe de 73.193 miles de euros.

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

El gasto por Impuesto de Sociedades se calcula a los tipos de gravamen de cada uno los países: España 35%, Portugal 33%, Colombia 35%, Uruguay 30%, Canadá 38,62% y Chile 16%.

Las sociedades incluidas en el Grupo consolidado fiscal tienen abiertos a inspección los ejercicios 1998, 1999, 2001 y 2002 para el Impuesto de Sociedades; los ejercicios 1999, 2000, 2001 y 2002 para IVA e IRPF y los últimos 4 ejercicios para el resto de los impuestos.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades registrado por el Grupo Ferroviario en el ejercicio asciende a 207.263,8 miles euros, lo que representa una tasa impositiva del 30,29%. La tasa impositiva resultante en los ejercicios anteriores ascendió al 32,11% en el ejercicio 2001 y al 24,02% en el ejercicio 2000.

La tasa impositiva del ejercicio resulta inferior al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades español (35%) fundamentalmente debido a que el Grupo ha registrado un gasto previsto por el impuesto relativo al resultado extraordinario generado con motivo de la entrada de Macquarie Infrastructure Group en la capital de Cintra S.A. (ver nota 1.b y 28), considerando la aplicación de una deducción por reinversión equivalente al 17% de la plusvalía obtenida. Como contrapartida de dicho gasto se ha registrado un pasivo a largo plazo como impuesto diferido por el mismo importe dentro del epígrafe "Otros acreedores a largo plazo". La exigibilidad efectiva de dicho pasivo está condicionada a que la plusvalía generada a nivel consolidado se materializa en el futuro mediante una venta u otro tipo de transacción que genere el hecho imponible del impuesto. Este impacto se ha visto reducido parcialmente por la dotación de provisiones relacionadas con las

sociedades concesionarias en Chile (ver nota 20) que no constituyen gasto fiscalmente deducible, al corresponder a riesgos que hasta la fecha no se han materializado.

La tasa impositiva resultante del ejercicio no es comparable con la resultante en los ejercicios anteriores debido al carácter coyuntural de las operaciones descritas en el párrafo anterior y al importante efecto que tuvo en la tasa de ejercicios anteriores la compensación de los créditos fiscales históricos de la sociedad Agromán, S.A. que no han tenido impacto alguno en el presente ejercicio.

En el ejercicio 2002 se ha reducido el tipo impositivo en Canadá del 44,62% al 38,62%. El impacto de esta reducción se ha registrado en la línea de Impuesto de Sociedades de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2002.

(24) PASIVOS CONTINGENTES

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

A 31 de Diciembre de 2002, las sociedades tenían prestados avales por un importe global de 2.663.027 miles de euros, siendo la mayor parte de los mismos exigidos en la adjudicación de las obras.

(25) CIFRA DE NEGOCIOS

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

	Miles de euros		
	Año 2001	Año 2002	Variación %
Construcción	3.431.748	3.788.898	10,41%
Nacional	2.180.181	2.667.335	22,34%
Obra Civil	1.153.566	1.417.955	22,92%
Edificación Residencial	558.457	622.556	11,48%
Edificación No Residencial	468.158	626.824	33,89%
Exterior	479.567	416.235	-13,21%
Grupo Budimex	686.754	618.784	-9,90%
Industrial	87.115	89.683	2,95%
Ajuste intradivisión	-1.869	-3.139	67,95%
Infraestructuras	345.831	449.995	30,12%
Inmobiliaria	375.179	619.679	65,17%
Servicios	215.529	340.057	57,78%
Resto	45.284	37.957	-16,18%
Eliminación por Operaciones InterGrupo	-173.563	-196.362	13,14%
Total	4.240.008	5.040.224	18,87%



En 2002 se ha producido un incremento de la cifra de negocios en todas las divisiones de negocio, destacando especialmente Inmobiliaria, por mayores entregas de viviendas, Infraestructuras, por mayores ingresos principalmente en ETR 407 International Inc. y Autopista del Sol, C.E.S.A. La evolución de la facturación del Grupo en 2002 se comenta con más detalle en el Informe de Gestión.

A continuación se proporciona un desglose de la facturación por división y los principales países en que Grupo Ferrovial desarrolla sus actividades:

	ESPAÑA	POLONIA	CHILE	CANADÁ	PORTUGAL	RESTO	TOTAL
Construcción	2.742.010	618.784	134.535	3.773	186.453	103.343	3.788.898
Infraestructuras	149.977	-	55.191	208.580	5.468	30.779	449.995
Inmobiliaria	533.948	-	18.253	-	67.478	-	619.679
Servicios	334.072	-	1	-	5.984	-	340.057
Resto	-158.405	-	-	-	-	-	-158.405
Total	3.601.602	618.784	207.980	212.353	265.383	134.122	5.040.224

La facturación registrada en cada uno de los países corresponde fundamentalmente a operaciones realizadas en moneda local. Del total de la facturación, el 77% aproximadamente corresponde a facturaciones realizadas en euros.

Cartera

La cartera de construcción a 31 de diciembre de 2002 para el conjunto del Grupo se sitúa en torno a 5.921.800 miles de euros.

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

Miles de euros				
ACTIVIDADES	Año 2002	Año 2001	Variación	Variación %
Construcción Interior	4.007.200	3.370.800	636.400	18,88%
Obra civil	2.426.900	1.946.500	480.400	24,68 %
Edificación residencial	788.500	677.200	111.300	16,44 %
Edificación no residencial	791.800	747.100	44.700	5,98 %
Construcción Exterior	772.400	1.020.200	-247.800	-24,29%
Obra civil	719.200	923.300	-204.100	-22,11%
Edificación residencial	27.900	40.500	-12.600	-31,11 %
Edificación no residencial	25.300	56.400	-31.100	-55,14 %
Construcción Industrial	627.000	462.600	164.400	35,54 %
Construcción	161.100	153.800	7.300	4,75 %
Mantenimiento	465.900	308.800	157.100	50,87 %
Budimex	515.200	745.000	-229.800	-30,85 %
Total	5.921.800	5.598.600	323.200	5,77 %



(26) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

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

	Año 2001		Año 2002		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	122.488	3,6%	155.239	4,10%	26,74%
Infraestructuras	176.635	51,1%	210.657	46,81%	19,26%
Inmobiliaria	87.997	23,5%	103.786	16,75%	20,08%
Servicios	11.843	5,5%	18.420	5,42%	67,76%
Otros y ajustes	-10.041		-3.119		
Total Resultado de Explotación	388.922	9,2%	484.983	9,62%	24,70%

En la división de Infraestructuras en el año 2002, a diferencia de lo que sucedía en 2001, la activación de los gastos financieros de aquellas autopistas que se encuentran en fase de construcción no se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, no reflejándose por tanto ni el gasto financiero ni su activación como "Trabajos para el Inmovilizado". Este hecho hace que el margen de explotación de Infraestructuras en 2002 sea inferior al de 2001. Corrigiendo este impacto en 2001, el margen de la actividad de Infraestructuras hubiese sido del 46,6%.

La evolución del resultado y márgenes de explotación por negocio se comenta en detalle en el Informe de Gestión adjunto.

Del total de las partidas relativas a Consumos Externos y a Otros gastos de explotación, aproximadamente el 78 % corresponde a operaciones realizadas en euros, el 15% corresponde a este tipo de gastos en Polonia, el 4% en Chile y el 1% en Canadá.

(27) RESULTADO FINANCIERO

La siguiente tabla muestra el desglose del resultado financiero, distinguiendo entre el correspondiente a sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos y el de resto de sociedades:

	Miles de euros		
	Año 2001	Año 2002	Variación %
Resultado financiero Concesiones de autopistas y aeropuertos	-26.704	-34.608	-29,60%
Resultado financiero Resto de Divisiones	-38.832	9.861	+125,39%
Construcción	32.206	44.988	39,69%
Infraestructuras	-28.996	-10.926	+62,3%
Inmobiliaria	-20.090	-23.828	-18,61%
Servicios	-3.543	-4.158	-17,36%
Resto	-18.409	3.785	+84,94%
Total	-65.536	-24.747	+62,24%



Respecto al resultado financiero del resto de sociedades la mejora del resultado financiero se genera principalmente por el menor endeudamiento financiero como consecuencia de los fondos obtenidos por la entrada de Macquarie Infraestructure Group en el capital de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes S.A.

Respecto al resultado financiero de autopistas, el siguiente cuadro muestra el desglose por sociedad concesionaria y aeropuerto. En la tabla se indica qué parte del resultado financiero se activa como mayor valor del inmovilizado en aquellas autopistas que se encuentran en fase de construcción y qué parte se activa de aquéllas que están en explotación de acuerdo a la Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998 (ver notas 4.u.2.1. y 11).

	Gasto e Ingreso Financieros activado tras construcción en Gastos a distribuir en varios ejercicios	Gasto e Ingreso Financiero activado en periodo de construcción en inmovilizado	Gasto e Ingreso Financiero en PyG	Gasto e Ingreso Financiero devengado
Resultado financiero Concesiones de autopistas y aeropuertos				
407 ETR International Inc.	143.862		-1.101	-144.963
Autopista del Sol, S.A.	18.046	1.399	-2.172	-21.617
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	9.204		-4.050	-13.254
Autopista Trados M-45, S.A.	1.368		-904	-2.272
Autopista R-4 Madrid Sur, C.E.S.A.		2.224	292	-1.932
Autopista Temuco Rio Bueno.	5.873	100	-3.521	-9.494
Autopista Collipulli Temuco.	10.526	807	-4.295	-15.628
Autopista Santiago Talca.	10.269	13.424	-7.353	-31.046
Euroscut Norte Litoral, S.A.		1.556	0	-1.556
Euroscut-Soc. Conces. Da Escut do Algarve, S.A.		5.682	0	-5.682
Aeropuerto de Cerro Moreno Soc Concesionaria, S.A.			-419	-419
Tidefast, Ltd.			-11.046	-11.046
Otros			-38	-38
Total	199.148	25.192	-34.607	-258.947

(28) RESULTADO EXTRAORDINARIO

El principal componente del resultado extraordinario es el generado con motivo de la entrada de Macquarie Infraestructure Group en el capital de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transportes S.A.. El resultado extraordinario generado por este concepto asciende a 387.493 miles de euros. En sentido negativo, se registra como gasto extraordinario una provisión de 156.828 millones de euros que tiene su origen en la corrección



valorativa de las inversiones de división de Infraestructuras en Latinoamérica, especialmente en las sociedades concesionarias de autopistas en Chile (ver nota 20).

Otros resultados extraordinarios positivos registrados en 2002 proceden de la enajenación de acciones propias por importe de 16.985 miles de euros, y el resultado generado por la venta de la participación en Wanadoo por importe de 11.245 miles de euros (véase nota 10.b).

Como resultados extraordinarios negativos destacan la dotación de provisiones de cartera por 6.172 miles de euros en Construcción, realizadas sobre diversas participaciones que figuran en "cartera de valores" dentro del inmovilizado financiero de la división (ver nota 10.b).

(29) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

La evolución del resultado antes de impuestos desglosada por divisiones de negocio es la siguiente (en miles de euros):

	Año 2001		Año 2002		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	147.183	4,29%	177.529	4,69%	20,62%
Infraestructuras	117.485	33,97%	385.294	85,62%	227,95%
Inmobiliaria	73.281	19,53%	77.172	12,45%	5,31%
Servicios	6.352	2,95%	7.983	2,35%	25,68%
Otros y ajustes	4.356		36.287		
Total	348.657	8,22%	684.265	13,58%	96,26%

(30) RESULTADO NETO

La evolución del resultado neto desglosada por divisiones de negocio es la siguiente (en miles de euros):

	Año 2001		Año 2002		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	95.315	2,78%	120.524	3,18%	26,45%
Infraestructuras	45.518	13,16%	256.693	57,04%	463,94%
Inmobiliaria	48.683	12,98%	55.189	8,91%	13,36%
Servicios	4.590	2,13%	4.194	1,23%	-8,63%
Otros y ajustes	24.157		19.219		
Total Resultado Neto	218.263	5,15%	455.819	9,04%	108,84%

Dentro del resultado de otros y ajustes se está registrando el resultado extraordinario por la enajenación de acciones propias y el resultado generado por la venta de la participación en Wanadoo (ver nota 28).

El Beneficio por acción en 2002 es de 3,25 euros por acción, frente a 1,56 euros por acción de 2001.



(31) FLUJO DE CAJA

Con el objeto de adaptarse a los requerimientos de NIIF 7, se introduce en la presente memoria de Grupo Ferrovial un estado de flujo de caja.

Este estado de flujo de caja se presenta un primer cuadro en el que se explica la evolución de la posición neta de tesorería, excluyendo la de las sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos. En dicho flujo de caja, elaborado integrando todas las sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos por puesta en equivalencia, se registran como flujo de operaciones los dividendos y devolución de fondos propios realizados por dichas sociedades concesionarias, y como flujo de inversión los desembolsos realizados en las mismas como ampliación de capital o adquisición de porcentajes adicionales de las mismas. En un segundo cuadro se explica la evolución de la posición neta de tesorería de las sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos..

Miles de euros		
ESTADO DE FLUJO DE CAJA	Grupo Ferrovial 31/12/2002	Grupo Ferrovial 31/12/2001
Resultado Neto	455.819	218.263
Ajustes al resultado	-240.530	-131.532
Minoritarios	-10.474	-5.983
Impuesto de sociedades	201.828	92.241
Amortización Fondo de Comercio	23.962	17.000
Amortizaciones Inmovilizado	52.059	61.763
Provisiones	58.653	50.357
Trabajos para el Inmovilizado	-14.062	-16.400
Variación de Existencias	-154.426	-229.906
Resultado por equivalencia (*)	-141.245	-99.489
Otro resultado que no es flujo de operaciones	-252.731	-35.713
Resultado por financiación	-4.094	34.598
Variación Fondo de Maniobra	-13.116	308.392
Variación deudores	-66.847	-183.396
Variación existencias	-39.596	23.891
Variación acreedores	227.352	526.537
Variación provisiones/Ingresos a distribuir	21.555	-20.725
Variaciones cuentas Hacienda Pública	-155.580	-37.915
Cobro dividendos concesionarias	90.014	6.578
Flujo de Operaciones	292.187	401.701
Inversión Inmovilizado Inmaterial	-13.844	-315
Inversión Inmovilizado Material	-62.167	-46.854
Inversión Inmovilizado Financiero	-415.935	-101.435
Entrada MIG en Cintra, S.A	816.000	
Flujo de Inversión	324.054	-149.204
Pago de dividendos	-58.834	-45.145
Otros movimientos de Fondos Propios	29.200	-900
Flujo Financiación Propia	-29.634	-46.045
Resultado por Financiación	4.094	-34.598
Deuda Neta Incorporada	-980	-41.670
Variación Posición Neta Tesorería	589.721	130.184
Posición de tesorería inicial	-286.869	-417.053
Posición de tesorería final	302.852	-286.869

(*) Además del resultado por equivalencia de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, incluye el resultado por equivalencia de todas las sociedades concesionarias, integradas al porcentaje en el que Ferrovial participa en ellas

En 2002 el principal impacto en la variación de la posición neta de tesorería del Resto de sociedades del Grupo (sin incluir la correspondiente a sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos) es la entrada de fondos con motivo de la incorporación de Macquarie Infrastructure Group al capital de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A. Los fondos obtenidos por esta operación han ascendido a 816.000 miles de euros, que en la tabla anterior se reflejan en el flujo de inversión.

Además de los fondos obtenidos con esta operación, en 2002 se ha generado un flujo de operaciones positivo de 292.187 miles de euros, que incluye pagos por adquisición de nuevo suelo por importe de 295.800 miles de euros.

Estos dos impactos positivos en la posición de tesorería neta han permitido que, a pesar del elevado flujo de inversión en Inmovilizado (especialmente en inmovilizado financiero en el área de Infraestructuras), la posición neta de tesorería final sea 589.721 miles de euros superior a la de diciembre de 2001, situándose a diciembre de 2002 en 302.852 miles de euros.

Flujo de operaciones

La evolución del flujo de operaciones por área de negocio en 2002 respecto a 2001 es la siguiente:

	Miles de euros		
	Flujo operaciones 2001	Flujo operaciones 2002	Variación
Construcción	428.400	355.309	-73.091
Infraestructuras	87.100	121.405	+34.305
Inmobiliaria	-99.102	-184.803	-85.701
Servicios	5.278	-45	-5.323
Resto	7.725	321	-7.404
Flujo total	429.401	292.187	-137.214

En la **división de Construcción** el flujo de operaciones en 2002 es inferior al de 2001 debido fundamentalmente a un menor flujo de operaciones en la actividad de exterior, donde en 2001 se registró un impacto muy positivo en el flujo de operaciones en Chile por cobros derivados de la construcción de la autopista Santiago Talca.

En la **división de Infraestructuras** se incluye dentro del flujo de operaciones un importe de 90.014 miles de euros procedente de dividendos y devoluciones de fondos propios de las concesionarias de autopistas y aeropuertos. Los importes más significativos por este concepto son 43.998 miles de euros de devolución de fondos propios y dividendos de Europistas, 25.292 de 407 ETR International Inc, 5.251 miles de euros de Ausol, 4.739 miles de euros procedentes de Australia (aeropuerto de Sydney) y 3.280 miles de euros de Autema.

En la **división Inmobiliaria** se registra como flujo de operaciones la inversión en existencias (suelo y construcción). En 2002 se ha mantenido el ritmo inversor en esta división. El volumen total de pago de suelo adquirido en el ejercicio incluido en el flujo de operaciones de la división inmobiliaria asciende a 384.200 miles de euros. Excluyendo dichos pagos, el flujo de operaciones sería de 199.397 miles de euros.



En **Servicios**, el peor flujo de operaciones respecto a 2001 está motivado principalmente por el impacto en el fondo de maniobra de las nuevas sociedades incorporadas.

Flujo de inversión

Aparte de los fondos obtenidos como consecuencia de la entrada de Macquarie Infrastructure Group en el capital de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transportes S.A., en 2002 destaca el flujo de inversión realizado en Inmovilizado financiero, principalmente en el área de Infraestructuras (-421.216 miles de euros).

Los desembolsos más significativos realizados en la división de Infraestructuras han sido la adquisición del 19,6% de la sociedad que gestiona el aeropuerto de Sydney (233.781 miles de euros) y la adquisición de un porcentaje adicional del 5,81% en 407 ETR International Inc (127.391 miles de euros).

En el área de Telecomunicaciones destaca en 2002 la ampliación de capital realizada en Grupo Corporativo Ono por 32.642 miles de euros.

La inversión en inmovilizado material recoge principalmente la inversión en maquinaria de la división de Construcción, y la inversión realizada en la actividad de aparcamientos en aparcamientos de rotación y superficie.

Flujo de financiación propia

El pago de dividendos realizado por Grupo Ferrovial, S.A. en 2002 ha ascendido a -58.834 miles de euros.

Como flujo de entrada de capital se registra en flujo de financiación propia el importe de la ampliación de capital en Cintra Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A. suscrita por Macquarie Infrastructure Group (+52.000 miles de euros) con el objeto de financiar la adquisición del 5,81% adicional de 407 ETR International Inc. (ver nota 17).

La evolución del tipo de cambio en 2002 ha tenido un impacto negativo en la posición neta de tesorería de las sociedades del Grupo de -22.800 miles de euros.

Flujo de caja de sociedades Concesionarias de autopistas y aeropuertos

La siguiente tabla muestra el Flujo de caja de las sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos en 2002 que se consolidan por integración global en el balance del Grupo, distinguiendo los principales impactos que explican la evolución de la misma en 2002:



Miles de euros	
ESTADO DE FLUJO DE CAJA DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS	31/12/2002
Flujo de Operaciones	217.229
Inversión Inmovilizado Material	-570.756
Inversión Inmovilizado Financiero	53.349
Flujo de Inversión	-517.407
Impacto tipo de cambio en posición neta de tesorería	536.069
Pago de dividendos	-49.068
Ampliaciones capital/desembolsos pendientes	73.683
Flujo Financiación Propia	560.684
Resultado por Financiación	-203.738
Variación Posición Neta Tesorería	56.767
Posición neta de Tesorería inicial	-4.054.616
Posición neta de tesorería final	-3.997.849

En el **flujo de operaciones** de las sociedades concesionarias de autopistas y autopistas se registra la entrada de fondos de aquellas que se encuentran en explotación. Dentro del flujo de operaciones no se incluye el pago por intereses por la deuda financiera que tienen contraída estas sociedades. El siguiente cuadro muestra cómo se obtiene el flujo de operaciones de las sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos a partir de la cuenta de resultados:

Miles de euros	
FLUJO DE OPERACIONES DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS	31/12/2002
Rdo. explotación de sociedades concesionarias	198.352
Amortizaciones / Provisiones	44.894
Variación Fondo de maniobra	-24.048
Flujo de operaciones	217.239

En el **flujo de inversión en inmovilizado material** se registra el aumento de inmovilizado material (ver nota 27), en su mayor parte procedente de aquellas sociedades concesionarias que han estado en fase de construcción en 2001.

El flujo de desinversión en **inmovilizado financiero** corresponde principalmente a la disposición de depósitos a largo plazo realizado por 407 ETR International Inc.

En el **flujo de financiación propia** se registra el impacto de la evolución del tipo de cambio en 2002 en la posición neta de tesorería al convertir a euros los estados financieros de las sociedades concesionarias de países cuya moneda es distinta, fundamentalmente en 407 ETR International Inc y las sociedades concesionarias chilenas. La apreciación experimentada por el euro en 2002 frente a estas monedas supone al realizar la conversión una mejora de la posición neta de tesorería de estas sociedades, dado que estas sociedades



concesionarias cuentan con un elevado volumen de endeudamiento. Con el objeto de no distorsionar el flujo de operaciones y el flujo de inversión en inmovilizado material, este impacto se representa en el flujo de financiación propia.

Adicionalmente, 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. Estos importes corresponden a las cantidades desembolsadas por las sociedades concesionarias, independientemente de cuál sea el porcentaje de participación que el Grupo mantiene sobre las sociedades concesionarias. Los dividendos y devolución de Fondos Propios incluidos en este importe corresponden a 407 International Inc (37.693 miles de euros), Autopista del Sol, C.E.S.A. (7.002 miles de euros) y Autopista Terrassa Manresa (4.373 miles de euros). No se incluye ningún dividendo o devolución de Fondos Propios de las sociedades que se integran por puesta en equivalencia.

Como entrada de fondos en el flujo de financiación de propia se registran los importes recibidos por las sociedades concesionarias de autopistas por ampliaciones de capital o desembolsos pendientes realizados en el año 2002. Al igual que en el caso de los dividendos, estos importes corresponden al 100% del capital de las sociedades concesionarias, independientemente del porcentaje de participación que el Grupo mantiene en ellas. Los importes incluidos corresponden a Autopista del Sol, C.E.S.A (6.252 miles de euros), Euroscut Norte Litoral (20.069 miles de euros), Inversora Autopistas del Sur, S.A. (37.700 miles de euros), y Autopista Trados M- 45 S.A. (9.662 miles de euros). Igual que en el caso anterior, no se incluye ninguna ampliación de capital realizada en sociedades concesionarias que se integran por equivalencia.

Finalmente, el resultado por financiación corresponde a los intereses pagados por las sociedades concesionarias. Se corresponde con el gasto financiero devengado por las sociedades concesionarias (-258.947 miles de euros, ver nota 28), excluyendo el gasto financiero correspondiente a bonos emitidos al descuento en 407 ETR International Inc, que no son flujo de caja del año, por importe de 33.195 miles de euros (ver nota 12), y el gasto financiero incluido en la sociedad concesionaria Santiago Talca por depreciación del peso chileno frente al dólar (moneda en que está nominada su deuda) que tampoco supone flujo de intereses (22.014 miles de euros).

(32) PERSONAL

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

	Año 2002	Año 2001	Variación %
Titulados	2.897	2.689	208
Administrativos	2.333	1.830	503
Operarios y técnicos no titulados	23.224	19.003	4.221
Total	28.454	23.522	4.932

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

	Año 2002	Año 2001	Variación %
Corporación	179	168	11
Construcción	14.345	16.665	-2.320
Infraestructuras	2.157	1.799	358
Inmobiliaria	794	440	354
Servicios	10.979	4.450	6.529
Total	28.454	23.522	4.932

La principal disminución respecto al ejercicio anterior tiene su origen en construcción, por la plantilla del Grupo Budimex que ha experimentado una baja de 1.716 personas. En otros países Ferrovial Agromán ha reducido la plantilla en 616 personas.

El incremento que se observa en la división de servicios se debe principalmente a la integración de la plantilla del Grupo Euroлимп que ha supuesto un aumento de 5.907 personas.

(33) RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En ejercicios anteriores, las cuentas anuales de la compañía incorporaban una explicación de la retribución del Consejo de Administración de acuerdo con el criterio de pago efectivo durante el año al que hacían referencia las cuentas.

Con respecto al ejercicio 2002, y con el fin de mejorar la transparencia y actualidad de esta información, se ha optado por establecer un régimen, basado en la aplicación de los siguientes principios:

- La información relativa a la retribución del Consejo de Administración del ejercicio 2002 se atiene a un criterio de devengo, de manera que recoge los emolumentos asignados por la labor desarrollada desde 1 de enero a 31 de diciembre de 2002, aún cuando una parte de ellos sea liquidada y abonada en 2003.
- Se desglosan los diferentes conceptos de la retribución individualizada de cada miembro del Consejo de Administración por su condición de consejero.



- Se expone información agregada de las retribuciones correspondientes a las personas que integran la alta dirección del Grupo.
- La retribución de los consejeros ejecutivos por conceptos distintos a su condición de consejeros se incluye conjuntamente con la de los miembros de la alta dirección, desglosando los diferentes conceptos que la integran, con expresión del número de beneficiarios y los cargos que la componen.

En consecuencia, la retribución devengada por el Consejo de Administración de la Compañía durante el ejercicio 2002, puede resumirse del siguiente modo:

- Los consejeros han devengado conjuntamente una retribución estatutaria de 1.186 miles de euros, ¹ distribuida entre los siguientes conceptos:
 - Otros conceptos, que incluyen las retribuciones establecidas a favor del Vicepresidente Primero del Consejo de Administración y de los Presidentes de las Comisiones Asesoras, por importe de 148 miles de euros.
 - Dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras: 557,9 miles de euros.
 - Retribución variable en función de resultados del ejercicio: 217,1 miles de euros.
 - Retribución variable en función de la cotización de la acción: 263,5 miles de euros.
- Los importes desglosados de forma individualizada para cada uno de sus miembros, son los siguientes datos

	Dietas Consejo, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras	Retribución variable por resultados	Retribución variable por cotización	Otros conceptos	Total
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	52.921,77	19.736,43	23.960,00		96.618,20
D. Santiago Bergareche Busquet	60.421,77	19.736,43	23.960,00	137.500,00	241.618,20
D. Jaime Carvajal Urquijo	63.426,83	19.736,43	23.960,00		107.123,26
D. Joaquín Ayuso García ²	41.803,04	16.447,02	19.966,66		78.216,72
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	50.924,30	19.736,43	23.960,00		94.620,73
Profesa Investments BV	41.921,77	19.736,43	23.960,00		85.618,20
Portman Baela SL	39.419,24	19.736,43	23.960,00		83.115,67
D. Juan Arena de la Mora ³	44.924,30	19.736,43	23.960,00	4.000,00	92.620,73
D. Santiago Eguidazu Mayor ⁴	48.419,24	19.736,43	23.960,00	3.000,00	95.115,67
D. Gabriele Burgios	21.000,00	11.512,91	13.976,66		46.489,57
D. José María Pérez Tremps	52.921,77	19.736,43	23.960,00		96.618,20
D. Manuel Azpilicueta ⁵	22.426,83	6.578,81	7.986,66	2.000,00	38.992,30
D. Javier Vega de Seoane ⁷	17.429,36	4.934,10	5.990,00	1.500,00	29.853,46
TOTAL	557.960,22	217.100,71	263.559,98	148.000,00	1.186.620,91

¹ La retribución estatutaria del Consejo de Administración durante el ejercicio 2002, atendiendo a un criterio de pago efectivo en el año es de 1.123,89 miles de euros.

² Tiempo de permanencia en el Consejo durante 2002: 10 meses.

³ Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

⁴ Presidente de la Comisión de Auditoría y Control.

⁵ Tiempo de permanencia en el Consejo durante 2002: 7 meses.

⁶ Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones hasta su dimisión. Tiempo de permanencia en el Consejo durante 2002: 4 meses.

⁷ Presidente de la Comisión de Auditoría y Control hasta su dimisión. Tiempo de permanencia en el Consejo durante 2002: 3 meses.

- 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 187 miles de euros.

RETRIBUCION DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION CON FUNCIONES EJECUTIVAS ⁸ INCLUYENDO LA DE LOS DE LA ALTA DIRECCION DE LA SOCIEDAD

- El Presidente del Consejo de Administración, Consejero-Delegado, Consejero-Secretario y los altos directivos de la sociedad con dependencia inmediata del Presidente o del Consejero-Delegado, estos últimos en número de nueve, han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2002 las siguientes remuneraciones por los conceptos que se expresan:

Conceptos	Miles de euros
Salarios en metálico	3.015
Salarios en especie	98
Incentivos por consecución de objetivos	2.922
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas (excluidos consejeros ejecutivos)	157
Indemnizaciones y otras compensaciones	276
Total	6.468

Retribución referenciada al valor de la acción:

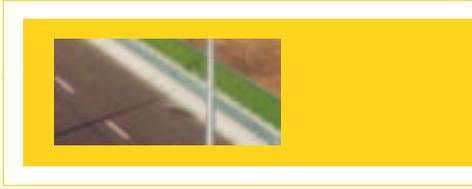
Asimismo, se encuentra establecido para la alta dirección de la sociedad, incluyendo a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, un sistema de retribución referenciada al valor de las acciones de la sociedad, que a la fecha de emisión de este informe, supone la atribución conjunta a los consejeros ejecutivos de los derechos correspondientes a 624.204 acciones y a los restantes miembros de la alta dirección de los derechos correspondientes a 797.292 acciones.

Este sistema fue establecido en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, en sus reuniones de 31 de marzo de 2000 y 30 de marzo de 2001. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha sido puntualmente informada de la aprobación del sistema y de los derechos asignados a cada beneficiario.

El número de acciones máximo a efectos del cálculo de la retribución del conjunto de los directivos autorizado por la Junta General es de 1.702.647, equivalente al 1,213% del capital social.

Este sistema consiste en la concesión del derecho a percibir el importe de la revalorización de la acción de la

⁸ En enero de 2002 se produjo el cese del anterior Consejero Delegado y en marzo del mismo año, el nombramiento del nuevo Consejero Delegado.



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.

El referido sistema no ha dado lugar al abono de importe alguno hasta la fecha.

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

- Presidente del Consejo de Administración
- Consejero-Delegado (*)
- Consejero-Secretario y Secretario General
- Director General Económico-Financiero
- Director General de Recursos Humanos
- Director General de Construcción (*)
- Director General de Infraestructuras
- Director General de Inmobiliaria (*)
- Director General de Servicios
- Directora de Relaciones Externas y Comunicación
- Director General de Telecomunicaciones
- Director de Auditoría

(*) En estos cargos se han producido sustituciones dentro del año 2002

(34) SISTEMA RETRIBUTIVO REFERENCIADO AL VALOR DE LA ACCIÓN

Como se indica en la nota relativa a la retribución de los miembros del Consejo de Administración, Grupo Ferrovial tiene establecido un sistema de retribución vinculado a la evolución de la acción para los miembros del Consejo de Administración que desempeñen funciones ejecutivas y los directivos que formen parte del Comité de Dirección de la sociedad. Dicho sistema fue aprobado por la Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2000.

El 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.

Para ser acreedor a estos derechos, es indispensable la permanencia en la compañía, salvo situaciones excepcionales, hasta el momento de su ejercicio así como que se cumplan ciertos objetivos en relación a la rentabilidad media sobre recursos propios medios consolidados (ROE) de los ejercicios cerrados con posterioridad a la fecha de formalización de manera que, para que pueda percibirse la totalidad de la retribución, será necesario que el ROE haya sido igual o superior al 15%. Si dicha rentabilidad se sitúa entre el 10% y 15% la retribución será proporcional, mientras que si la rentabilidad media mencionada durante los tres ejercicios señalados fuese inferior al 10%, no se percibirá retribución alguna.

Dicho sistema de retribución fue finalmente asignado en junio de 2000. Concediéndose para el conjunto de los directivos afectados, un importe equivalente a la evolución de 1.402.647 acciones y siendo el precio de referencia para el cálculo de la revalorización el de cotización en dicha fecha, 13,85 euros por acción e iniciándose el plazo para su posible ejecución a partir de junio de 2003.

En la Junta General de Accionistas de 30 de marzo de 2001, se acordó extender el mencionado plan de retribución a aquellos directivos que ejerciendo funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del consejo o de sus órganos delegado no formen parte del Comité de Dirección de la sociedad de este aumentando el número de acciones de referencia hasta 1.702.647 acciones.

Igualmente se acordó configurar un segundo sistema retributivo del que son beneficiarios 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.

Dicho segundo plan, fue finalmente establecido en el mes de mayo de 2001, produciéndose por lo tanto el vencimiento del inicio del plazo para su ejercicio en mayo de 2004. El total de acciones tenidas en cuenta a efectos de calcular la retribución del conjunto total de los directivos beneficiarios fue de 1.401.000 acciones, y el precio de referencia de la acción fijado a efectos del cálculo de la revalorización fue de 17,6015 euros por acción.

Con el objeto de cubrir el posible quebranto patrimonial que para la sociedad puede significar el ejercicio de los dos sistemas retributivos comentados, Grupo Ferrovial contrató en el momento del otorgamiento de los planes



de retribución (junio de 2000 y mayo 2001), dos contratos de Permuta Financiera (Equity Swap) con dos entidades financieras. Mediante dichos contratos Grupo Ferrovial se asegura, en el momento en que sean efectivas las retribuciones, percibirá una cantidad igual a la revalorización experimentada por las acciones, desde el momento de otorgamiento de la retribución, por lo que el abono de dichas retribuciones no tendrá impacto significativo en la cuenta de resultados de la compañía.

Las principales características de estos contratos son las siguientes:

Se articulan mediante un contrato de Permuta Financiera (Equity Swap) por el que la entidad se compromete al pago a Grupo Ferrovial de cantidades equivalentes al rendimiento de acciones de Grupo Ferrovial y Grupo Ferrovial se compromete al pago a la entidad de cantidades equivalentes al rendimiento de una financiación teórica empleada por la entidad en la adquisición de dichas acciones, tal que:

- El Número de acciones para la base de cálculo de ambos rendimientos es igual al número de acciones que sirve de referencia para el cálculo de la retribución.
- El Precio por acción para la base de cálculo de ambos rendimientos coincide con el de Referencia utilizado como base para la revalorización de la acción.
- Grupo Ferrovial paga a la entidad un rendimiento basado en EURIBOR más un margen entre el 0,70 % y el 0,50 % a aplicar sobre el importe de la financiación teórica (Número de acciones x Precio de Referencia).
- La entidad financiera pagará a Grupo Ferrovial el equivalente a todos los dividendos generados por dichas acciones serán a favor de Grupo Ferrovial, S.A.
- Transcurridos tres años desde el otorgamiento del contrato (plazo igual al mínimo necesario para percibir la retribución) Grupo Ferrovial puede decidir rescindir parcialmente o totalmente el contrato:
 - En este supuesto si la cotización de la acción está por debajo del Precio de Referencia por el que se otorgó el contrato, Grupo Ferrovial deberá de abonar a la entidad financiera concedente dicha diferencia.
 - En el caso de que el precio de cotización en dicho momento esté por encima del de Referencia, Grupo Ferrovial percibirá la diferencia entre ambos importes.

En relación con estos flujos descritos, durante el ejercicio 2002, Grupo Ferrovial S.A. ha pagado a las entidades concedentes 1.931 miles de euros y ha recibido 1.354 miles de euros, ambos importes han sido reconocidos respectivamente como gasto e ingreso financiero dentro de los estados financieros consolidados.



(35) 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, el saneamiento y control de calidad del agua y otras actividades que suponen la prestación de servicios medioambientales a terceros. Igualmente, gran parte de los contratos de construcción incluyen un estudio de impacto medioambiental así como la realización de trabajos para preservar, mantener y restaurar el medio ambiente.

Grupo Ferrovial no considera como activos y gastos medioambientales aquellos relacionados con las prestaciones de servicios anteriormente mencionadas puesto que son realizadas para terceros. Sin embargo, las reclamaciones y obligaciones de carácter medioambiental se incluyen con independencia de si se trata de operaciones propias u operaciones desarrolladas para terceros.

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren siguiendo los criterios descritos en la nota 4.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Activos de naturaleza medioambiental

Los principales activos de naturaleza medioambiental registrados en Grupo Ferrovial están relacionados con la inversión realizada en autopistas cuya finalidad es el análisis del impacto ambiental y la protección del medio. El importe activado por este concepto asciende a 31.308 miles de euros.

Este importe corresponde principalmente a la inversión realizada por Autopista del Sol, C.E.S.A. en recuperación paisajística, estudios sobre impactos sonoros, y otras actuaciones generales, principalmente la construcción de falsos túneles que mejoran el resto de actuaciones, como la recuperación paisajística y los impactos sonoros. Túneles de Artxanda S.A., que se integran por equivalencia en Grupo Ferrovial, también se han realizado inversiones por importe de 2.972 miles de euros relacionadas con actividades paisajísticas y minimización del impacto acústico.



Gastos de naturaleza medioambiental

Los principales gastos ordinarios de naturaleza medioambiental responden a la siguiente naturaleza:

- Gastos de estudios
- Gastos de formación
- Gastos de personal propio
- Gastos de mantenimiento de instalaciones
- Gastos de investigación y desarrollo

Estos gastos se generan en su mayor parte en la división de Construcción. Los gastos ordinarios incurridos en 2002 ascienden a 1.440 miles de euros en esta división.

En lo que respecta a expedientes sancionadores, en el área de Construcción los expedientes abonados en los 4 últimos años han ascendido a 36 miles de euros, correspondiendo 9 miles de euros al ejercicio 2002.

(36) INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES VINCULADAS

La Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero en su artículo 37, establece la obligación por parte de las sociedades emisoras de valores, de comunicar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores información cuantificada de todas las operaciones realizadas por la sociedad con partes vinculadas en la forma en que determine el Ministerio de Economía.

Dicha obligación viene también recogida en el NIC 24 relativa a detalles de información sobre operaciones vinculadas a incluir en los estados financieros.

A efectos de esta nota y a expensas del desarrollo reglamentario pendiente, se han considerado operaciones vinculadas las siguientes:

- Las realizadas con accionistas significativos de la sociedad
- Las realizadas con consejeros de la sociedad
- Las realizadas con miembros del Comité de Dirección y directivos con dependencia inmediata del Presidente y del Consejero Delegado de Grupo Ferrovial, S.A.

Antes de especificar las operaciones realizadas en el ejercicio 2002, es importante destacar que las operaciones realizadas con partes vinculadas no son en ningún caso de carácter significativo, y han sido siempre realizadas en condiciones de mercado.



a) Operaciones con accionistas significativos.

Las operaciones realizadas por Grupo Ferrovial, S.A. o sus sociedades participadas, con sus principales accionistas o con sociedades participadas por el Grupo familiar de control a lo largo del ejercicio 2002 han sido las siguientes:

- Ferrovial Conservación, S.A. y Grupo Ferrovial, S.A. han realizado pagos en concepto de alquiler de dos locales de oficinas y el importe facturado a lo largo del ejercicio 2002 alcanza los 314 miles de euros.
- Ferrovial Servicios, S.A. ha prestado servicios de mantenimiento y gestión integral de oficinas a la sociedad Casa Grande de Cartagena, S.L. accionista de la Sociedad dominante, siendo el importe facturado por dicho concepto en el ejercicio 2002 de 99 miles de euros.

b) Consejeros de Grupo Ferrovial, S.A.

En este apartado se incluyen tanto las operaciones realizadas por los miembros del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A., como por familiares que convivan con ellos, sociedades patrimoniales o entidades en las que ostentan cargo de dirección de carácter ejecutivo.

Las operaciones realizadas a lo largo del ejercicio 2002 han sido las siguientes:

A lo largo del ejercicio 2002, las sociedades pertenecientes al Grupo Ferrovial han contratado servicios relacionados con la actividad ordinaria de hostelería realizada por NH Hoteles, S.A. por importe de 73 miles de euros.

Adicionalmente Ferrovial Servicios, S.A., ha prestado a la referida entidad servicios de mantenimiento de instalaciones por importe de 33 miles de euros.

Al cierre del ejercicio de 2002, Grupo Ferrovial, S.A. y sus sociedades participadas tenían contratadas con las sociedades del Grupo Bankinter, S.A. líneas de crédito por importe de 600 miles de euros, sin que estuviera dispuesto importe alguno. El saldo invertido a diciembre de 2002 en valores mobiliarios que figuran en el epígrafe del Balance "Inversiones Financieras Temporales" ascendía a 10.000 miles de euros (un 1,3% del saldo total de este epígrafe). Grupo Bankinter S.A. tenía concedidas líneas de avales a distintas sociedades del Grupo por un volumen total de 12.000 miles de euros, que se encontraban totalmente utilizadas (un 0,4% sobre el total de avales prestados por el sociedades del Grupo).

c) Operaciones con miembros del Comité de Dirección y directivos con dependencia inmediata del Presidente y del Consejero Delegado del Grupo Ferrovial, S.A. durante el periodo.

Como en el caso anterior, se incluyen en este epígrafe las operaciones realizadas tanto directamente como con familiares que convivan con ellos o sociedades patrimoniales.

Los importes facturados en este apartado corresponden a ventas de viviendas realizadas por Ferrovial Inmobiliaria, S.A. o algunas de sus sociedades participadas en las condiciones generales establecidas para los empleados de Grupo Ferrovial y que han generado pagos en el ejercicio 2002 por importe de 32 miles de euros.



(37) HONORARIOS AUDITORES

En cumplimiento de lo establecido en la Disposición adicional decimocuarta de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema financiero, se informa del total de honorarios relativos a la auditoría de los estados financieros del ejercicio 2002 de Grupo Ferrovial S.A. y de todas sus sociedades participadas integradas por global y proporcional, tanto en España como en Exterior. Adicionalmente se proporciona un detalle de los honorarios facturados en el ejercicio a todas las sociedades que forman parte del Grupo Ferrovial por parte de la sociedad auditora de los estados financieros individuales y consolidados de Grupo Ferrovial, S.A., así como de otros conceptos facturados por dicha sociedad:

– Total honorarios auditores grupo consolidado:	1.501 miles de euros
– Honorarios facturados en concepto de Auditoría por auditor principal:	586 miles de euros
– Otros conceptos facturados por auditor principal	179 miles de euros

Los honorarios del auditor principal representan un 0,37% del total de la facturación realizada por la sociedad auditora en el ejercicio.

(38) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

En enero de 2003 se ha firmado el contrato de financiación de la sociedad concesionaria Autopista del Sur (R 4) por un volumen total de 560.000 miles de euros, de los cuales 360.000 miles de euros son un crédito del BEI.

El 31 de enero de 2003 se abrió al tráfico el primer tramo de la autopista Scut del Algarve. La longitud del tramo abierto al tráfico es de 9,8 kilómetros.

(39) COMENTARIOS A LOS ANEXOS I, 2 y 3

En el anexo I que figura a continuación se presenta el Balance de situación a 31 de diciembre de 2002 por división de negocio.

En cada división se recogen todos los activos y pasivos que le corresponden, incluyendo los Fondos de Comercio que en su caso se hubieran generado en cada división por adquisición de sociedades. Igualmente en el Balance de cada división figuran los Socios Externos que le corresponden.

Los Fondos Propios en cada división se corresponden con la diferencia entre activos y pasivos asignados a esa división.

En la columna Resto se incluyen los activos y pasivos correspondientes a la división Corporativa y Telecomunicaciones, así como los ajustes entre divisiones, que corresponden fundamentalmente a cuentas a cobrar y pagar.

En el anexo II se presenta la cuenta de Pérdidas y Ganancias por división de negocio.

En cada división se recoge el resultado aportado por dicha división al Grupo Consolidado, estando repartidos todos los ajustes de consolidación, excepto la eliminación del margen generado en operaciones entre sociedades de distintas divisiones.

Como en el caso del Balance de situación, en la columna Resto se incluyen las cuentas de pérdidas y ganancias de las divisiones Corporativa y Telecomunicaciones, así como los ajustes entre divisiones, que, excepto por la eliminación del margen obtenido en operaciones intersocietarias anteriormente mencionado, no suponen resultado alguno, pues son eliminaciones de ingresos registrados en divisiones que se corresponden con el mismo importe de gastos registrados en otras.

En el Anexo III se incluye un flujo de caja por divisiones de negocio. Los flujos internos generados por operaciones de reorganización societaria, así como el pago de dividendos de las distintas divisiones a Grupo Ferrovial S.A., se registran dentro del epígrafe "Otros movimientos de fondos propios" dentro del Flujo de Financiación Propia. De esta forma no se traslada ningún impacto de estas operaciones internas ni al flujo de operaciones ni al flujo de inversión.

El impacto de la variación del tipo de cambio en la posición neta de tesorería para los saldos de tesorería nominados en moneda distinta al euro también se refleja en el epígrafe "Otros movimientos" de Fondos Propios.



ANEXO I
GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2002 POR NEGOCIOS

Miles de euros						
A C T I V O	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS	(8)	9.207				9.199
INMOVILIZADO	294.223	5.326.467	31.832	62.827	38.540	5.753.889
Gastos de establecimiento (Nota 7)	379	8.539	342	144		9.404
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 8)	4.058	114.630	65	27.696	1.208	147.657
Bienes y derechos inmateriales	8.564	119.953	608	38.181	2.763	170.069
Provisiones y amortizaciones	(4.506)	(5.323)	(543)	(10.485)	(1.555)	(22.412)
Inmovilizaciones materiales (Nota 9)	148.041	4.671.903	20.091	29.141	8.931	4.878.107
Inversiones en autopistas y aeropuertos		4.614.004				4.614.004
Terrenos y construcciones	45.402	114.976	14.531	6.860	7.230	188.999
Instalaciones técnicas y maquinaria	228.647	33.420	8.464	23.020	5.239	298.790
Otro inmovilizado	45.493	13.493	3.210	36.013	6.349	104.558
Provisiones y amortizaciones	(171.501)	(103.990)	(6.114)	(36.752)	(9.887)	(328.244)
Inmovilizaciones financieras (Nota 10)	141.745	531.336	11.334	5.846	(18.774)	671.487
Participaciones puestas en equivalencia		338.964	9.603	3.245		351.812
Cartera de Valores a largo plazo	14.939	2.501	19	5	106.423	123.887
Créditos a sociedades puestas en equivalencia			954			954
Otros créditos	134.031	192.192	758	2.596	(120.214)	209.363
Provisiones	(7.225)	(2.321)			(4.983)	(14.529)
Acciones de la sociedad dominante (Nota 16)		59			47.175	47.234
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION (Nota 10)	74.257	230.840	18.995	31.632		355.724
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 11)	128	863.040	7.867	4.362	25	875.422
ACTIVO CIRCULANTE	3.034.935	639.282	1.267.392	216.091	(885.350)	4.272.350
Existencias (Nota 12)	109.780	19.005	1.078.205	5.648	1.281	1.213.919
Deudores	1.505.681	228.159	152.506	191.456	(95.677)	1.982.125
Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 13)	1.273.655	80.265	69.452	188.411	396	1.612.179
Empresas puestas en equivalencia	2.943	833	165	1.319	(3.918)	1.342
Otros deudores (Nota 14)	281.997	171.321	83.590	9.415	(91.901)	454.422
Provisiones (Nota 15)	(52.914)	(24.260)	(701)	(7.689)	(254)	(85.818)
Inversiones financieras temporales (Nota 21)	1.276.486	283.776	9.543	2.846	(788.804)	783.847
Concesionarias de autopistas y aeropuertos		234.380				234.380
Cartera de valores a corto plazo	465.491	48.593	9.232	2.107	3.326	528.749
Créditos a empresas asociadas		2	149		(35)	116
Otros créditos	811.080	861	162	739	(792.095)	20.747
Provisiones	(85)	(60)				(145)
Tesorería	129.291	73.819	10.663	14.792	1.233	229.798
Concesionarias de autopistas y aeropuertos		59.012				59.012
Otros	129.291	14.807	10.663	14.792	1.233	170.786
Ajustes por periodificación	13.697	34.523	16.475	1.349	(3.383)	62.661
TOTAL ACTIVO	3.403.535	7.068.836	1.326.086	314.912	(846.785)	11.266.584

ANEXO I (CONTINUACIÓN)
GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO AL 31 DICIEMBRE DE 2002 POR NEGOCIOS

Miles de euros						
P A S I V O	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
FONDOS PROPIOS (Nota 16)	479.853	971.899	247.884	56.545	(261.604)	1.494.577
Capital suscrito					140.265	140.265
Prima de emisión de acciones					193.192	193.192
Reservas para acciones propias		59			47.175	47.234
Otras reservas de la sociedad dominante	99.913	626.878	65.954	42.594	(598.399)	236.940
Reservas distribuibles	96.185	626.926	63.231	45.587	(618.439)	213.490
Reservas no distribuibles	3.728	(48)	2.723	(2.993)	20.040	23.450
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	256.180	151.572	151.576	9.828	(35.555)	533.601
Reservas en sociedades puestas en equivalencia		17.712	(21.057)	(74)		(3.419)
Diferencias de conversión	3.236	(81.015)	(3.778)	3		(81.554)
Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio					(27.501)	(27.501)
Pérdidas y ganancias atribuibles a la sociedad dominante (B°)	120.524	256.693	55.189	4.194	19.219	455.819
Pérdidas y ganancia consolidadas	114.122	284.720	54.784	4.156	19.219	477.001
Pérdidas y ganancia atribuidas a socios externos	(6.402)	28.027	(405)	(38)		21.182
SOCIOS EXTERNOS (Nota 17)	47.739	725.990	927	(343)	(1)	774.312
DIFEREN. NEGATIVAS DE CONSOLIDACION (Nota 18)	6.746	2.299		150		9.195
De sociedades por integración global	6.746	2.299		150		9.195
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	25.968	42.780	(113)	143		68.778
Subvenciones en capital (Nota 19)	13.836	7.398		11		21.245
Diferencias positivas de cambio	12.132	185	(113)			12.204
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios (Nota 19)		35.197		132		35.329
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 20)	49.738	227.508	8.514	3.658	23	289.441
Fondo de reversión		46.879				46.879
Otras provisiones	49.738	180.629	8.514	3.658	23	242.562
ACREEDORES A LARGO PLAZO	21.414	4.467.838	314.280	12.763	263	4.816.558
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos (Nota 21)		2.853.580				2.853.580
Deudas financieras con entidades de crédito (Nota 21)	20.731	1.195.818	233.468	11.439	263	1.461.719
Deudas con entidades de crédito Concesionarias de autopistas y aeropuertos		1.146.835				1.146.835
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	19.712	47.810	233.468	7.749	849	309.588
Otras deudas financieras	1.019	1.173		3.690	(586)	5.296
Otros acreedores largo plazo	683	418.340	31	1.339		420.393
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos				(15)		(15)
En sociedades asociadas						
En otras empresas				(15)		(15)
Deudas representadas por efectos a pagar		100	80.781			80.881
ACREEDORES A CORTO PLAZO	2.772.077	630.522	754.594	241.996	(585.466)	3.813.723
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias de autopistas y aeropuertos (Nota 21)		41.354				41.354
Deudas financieras con entidades de crédito (Nota 21)	39.117	267.362	434.000	128.745	(516.736)	352.488
Deudas con entidades de crédito Concesionarias de autopistas y aeropuertos		249.472				249.472
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	38.087	9.485	45.998	4.694	1.056	99.320
Otras deudas financieras	1.030	8.405	388.002	124.051	(517.792)	3.696
Deudas con empresas asociadas (Nota 22)	174.976	148.458	48.650	1.145	(339.997)	33.232
Acreedores comerciales (Nota 22)	2.097.232	99.513	232.183	80.421	75.642	2.584.991
Otras deudas no comerciales (Nota 22)	294.958	56.045	37.916	27.671	195.622	612.212
Provisiones para operaciones de tráfico (Nota 15)	142.542	5.197	207	2.368		150.314
Ajustes por periodificación (Nota 22)	23.252	12.593	1.638	1.646	3	39.132
TOTAL PASIVO	3.403.535	7.068.836	1.326.086	314.912	(846.785)	11.266.584

Las notas 1 a 38 de la memoria forman parte integrante del balance de situación consolidada del ejercicio 2002.



ANEXO II
GRUPO FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS POR DIVISIONES DEL EJERCICIO 2002

	Miles de euros					
	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	TOTAL
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 25)	3.788.898	449.995	619.679	340.057	(158.405)	5.040.224
Aumento de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		5.082	(718)			4.364
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	13.067	7.978				21.045
Existencias incorporadas al inmovilizado	849	33		44	69	995
Otros ingresos de explotación	2.878	11.129	51	135		14.193
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	3.805.692	474.217	619.012	340.236	(158.336)	5.080.821
Consumo y otros gastos externos	2.168.512	47.222	427.189	85.758	(157.615)	2.571.066
Gastos de personal	356.419	67.072	29.370	192.059	18.196	663.116
a) Sueldos, salarios y asimilados	293.697	58.591	24.548	149.145	16.608	542.589
b) Cargas sociales	62.722	8.481	4.822	42.914	1.588	120.527
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	31.496	57.629	1.902	7.988	4.117	103.132
Variación de las provisiones de tráfico	49.216	10.965	812	2.410		63.403
Otros gastos de explotación	1.044.810	80.672	55.953	33.601	(19.915)	1.195.121
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	3.650.453	263.560	515.226	321.816	(155.217)	4.595.838
RESULTADOS DE EXPLOTACION (NOTA 26)	155.239	210.657	103.786	18.420	(3.119)	484.983
Ingresos de participaciones en capital	12				150	162
Ingresos de otros valores	160	120	135	83	86	584
Otros ingresos financieros	32.116	3.937	1.498	1.982	(8.097)	31.436
Concesionarias de autopistas y aeropuertos		3.412				3.412
Resto de sociedades	32.116	525	1.498	1.982	(8.097)	28.024
Beneficios de inversiones financieras temporales	21.564	1.018	323	66	762	23.733
Diferencias positivas de cambio	4.129	240	1			4.370
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS	57.981	5.315	1.957	2.131	(7.099)	60.285
Gastos financieros	8.097	49.101	25.800	6.268	(10.886)	78.380
Concesionarias de autopistas y aeropuertos		38.019			1	38.020
Resto de sociedades	8.097	11.082	25.800	6.268	(10.887)	40.360
Variación provisión de inversiones financieras			(15)			(15)
Diferencias negativas de cambio	4.896	1.748		21	2	6.667
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	12.993	50.849	25.785	6.289	(10.884)	85.032
Resultado financiero de concesionarias autopistas y aeropuertos		(34.607)			(1)	(34.608)
Resultado financiero del resto de sociedades	44.988	(10.927)	(23.828)	(4.158)	3.786	9.861
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 27)	44.988	(45.534)	(23.828)	(4.158)	3.785	(24.747)
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 10.a.)	(451)	5.916	6.651	300		12.416
Amortiz. del fondo de comercio de consolidac. (Nota 10.e) (*)	4.861	16.792	2.596	2.145	(2.432)	23.962
BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	194.915	154.247	84.013	12.417	3.098	448.690
Subven. en capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 19)	225					225
Beneficios procedentes del inmovilizado (Nota 28)	2.472	393.151	2.248	654	12.260	410.785
Ingresos o beneficios extraordinarios	1.520	(366)	3.205	345	15.971	20.675
TOTAL INGRESOS EXTRAORDINARIOS	4.217	392.785	5.453	999	28.231	431.685
Variación de provisiones (Nota 10.b.)	6.172			(7)		6.165
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 28)	1.432	16	85	534	24	2.091
Gastos y pérdidas extraordinarios	13.999	161.722	12.209	4.906	(4.982)	187.854
TOTAL GASTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 10)	21.603	161.738	12.294	5.433	(4.958)	196.110
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NOTA 28)	(17.386)	231.047	(6.841)	(4.434)	33.189	235.575
BENEFS CONSOLID. ANTES DE IMPUESTOS (NOTA 29)	177.529	385.294	77.172	7.983	36.287	684.265
Impuesto sobre sociedades (Nota 23)	63.407	100.574	22.388	3.827	17.068	207.264
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	114.122	284.720	54.784	4.156	19.219	477.001
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS (BENEFICIO) (NOTA 17)	(6.402)	28.027	(405)	(38)		21.182
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO) (NOTA 30)	120.524	256.693	55.189	4.194	19.219	455.819

Las notas 1 a 38 de la memoria forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002.

(*) En las divisiones Inmobiliaria y Servicios se incluye como amortización de fondo de comercio un importe de 1.275 y 860 miles de euros respectivamente, que a nivel consolidado se reclasifican a dotación para la amortización de inmovilizado. Corresponden a la amortización de los gastos a distribuir por las adquisiciones de las sociedades: Fergasa y LAR 2000, S.A. (ver Nota 11).

ANEXO III FLUJO DE CAJA POR DIVISIONES

ESTADO DE FLUJO DE CAJA	Miles de euros					
	CONSTRUCCIÓN	CONCESIONES	INMOBILIARIA	SERVICIOS	RESTO	GRUPO
Resultado Neto	120.524	256.693	55.189	4.194	19.219	455.819
Ajustes al resultado	99.898	-249.533	-105.998	23.115	-8.012	-240.530
Variación Fondo de Maniobra	134.887	24.231	-133.994	-27.353	-10.886	-13.116
Cobro dividendos concesionarias		90.014				90.014
Flujo de Operaciones	355.309	121.405	-184.803	-45	321	292.187
Inversión Inmovilizado Inmaterial	-917	-11.341	292	-956	-923	-13.845
Inversión Inmovilizado Material	-38.565	-13.040	-5.023	-3.788	-1.752	-62.168
Inversión Inmovilizado Financiero	-3.856	-421.216	3.101	-6.133	12.171	-415.933
Entrada MIG en Cintra, S.A		816.000				816.000
Flujo de Inversión	-43.338	370.403	-1.630	-10.877	9.496	324.054
Pago de dividendos		-			-58.834	-58.834
Otros movimientos de Fondos Propios	236.896	62.865	-5.117	2.273	-267.717	29.200
Flujo Financiación Propia	236.896	62.865	-5.117	2.273	-326.551	-29.634
Resultado por Financiación	32.166	-3.264	-17.980	-5.021	-1.807	4.094
Deuda Neta Incorporada				-980		-980
Variación Posición Neta Tesorería	581.033	551.409	-209.530	-14.649	-318.542	589.721



ANEXO IV EMPRESAS DEPENDIENTES (SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL Y PROPORCIONAL)

(Datos en miles de euros)						
Información Individual				Información consolidada		
CORPORACIÓN						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Grupo Ferrovial, S.A				Madrid	320.565	18.127
Ferrovial, S.A. (a) (c.1)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,98	1.150	Madrid	-8.574	2.919
Betonal, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	34.535	Madrid	-7.509	798
Burety, S.L. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	0	Madrid	-5.666	1.440
Can-Am, S.A, Sociedad Unipersonal (a)	Grupo Ferrovial,S.A.	100,00	0	Las Palmas	-7.954	-104
Frin Gold, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	67	Madrid	-22	2
Inversiones Trenza, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	0	Madrid	-6.613	7
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	377	Madrid	-216	12
Sotaverd, S.A.	Grupo Ferrovial,S.A. (i)	49,00	0	Barcelona		
Mariara, S.A. (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	117	Madrid	-1	0
Sepriverma, S.A (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	60	Madrid	0	-1
Helguina, S.A (a)	Grupo Ferrovial,S.A. (1)	99,00	60	Madrid	0	-1
RESTO					2.037	3.301
TOTAL					286.047	26.500

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

(Datos en miles de euros)						
Información Individual				Información consolidada		
CONSTRUCCION						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Agromán, S.A.(a) (c.1)	Grupo Ferrovial,S.A.	99,90	66.887	Madrid	17.126	119.051
Ferrovial Medioambiente y Energía, S.A (a)(c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	879	Madrid	208	-36
Compañía de Obras Castillejos, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	8.252	Madrid	1.599	753
Tecpresa, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	1.532	Madrid	2.888	981
Ditecpesa, S.A (a) (c.3)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	1.201	Madrid	3.391	621
Ferrovial Conservación, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	2.976	Madrid	2.013	-234
Aplicación de Recursos Naturales, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,98	247	Barcelona	830	20
Karman Técnicas Especiales, S.A (c.6)	Ferrovial Agromán S.A (2)	50,00	265	Madrid	-1.927	85
Urbaoeste, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	889	Cartagena	-480	0
Cadagua, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	78.616	Bilbao	-58.423	2.859
Discota XXI, S.L unipersonal (a)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	97.586	Madrid	-4	878
Bygging Encofrados Deslizantes, S.A (c.6)	Karman Técnicas Especiales, S.A (2)	82,47	842	Madrid	-1.055	647
Técnicas de Pretensado y serv. auxiliares, S.L (a)	Tecpresa, S.A (1)	99,99	3.276	Madrid	-1	0
Boremer, S.A	Cadagua, S.A (iii)	40,00	872	Madrid	-7	331
Fisa Limited	Ferrovial, S.A	100,00	10	Bahamas	7	-1
CANADÁ						
Ferrovial Agromán Canadá Inc. (c.5)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	121	Canadá	1.404	372
HOLANDA						
Valivala Holdings B.V	Discota XXI, S.L unipersonal	100,00	97.585	Holanda	-15	-132
PUERTO RICO						
Ferrovial Agromán Int. Puerto Rico, S.A (c.3)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	0	Puerto Rico	-4.661	-216



(Datos en miles de euros)

Información Individual				Información consolidada		
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
CONSTRUCCION						
CHILE						
Ferrovial Agromán Chile, S.A (c.2)	Ferrovial Agromán S.A (i)	52,63	4.499	Chile	-15.040	8.433
Ferrovial Agromán Empresa Construc. Ltda.	Ferrovial Agromán S.A (3)	99,00	0	Chile	-33.730	-1.666
Ferrovial Agromán sucursal Chile (c.2)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	0	Chile	142	-50
Constructora Agromán Ferrovial Ltda. (c.2)	Ferrovial Agromán S.A (ii)	50,00	0	Chile		
Constructora Delta Ferrovial Ltda. (c.2)	Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada	50,00	8	Chile	15.952	485
Constructora Collipulli Temuco, Ltd. (c.2)	Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada (3)	89,00	6	Chile	459	-300
Constructora Santiago Talca, Ltd. (c.2)	Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada (3)	89,00	0	Chile	209	-221
Empresa Constructora Inela Agromán Ltda. (c.2)	Ferrovial Agromán sucursal Chile	90,00	0	Chile		
Chile Constructora ADC (c.2)	Ferrovial Agromán sucursal Chile	49,50	0	Chile		
Cerro alto Ferrovial Limitada	Ferrovial Agromán Chile, S.A	50,00	0	Chile		
Constructora Delta Agromán Ltda. (c.2)	Ferrovial Agromán sucursal Chile	50,00	0	Chile		
POLONIA						
Budimex, S.A (c.5)	Valivala Holdings B.V	58,91	79.506	Polonia	32.489	-12.350
Budimex Projekt, Sp z.o.o. (c.6)	Budimex, S.A	69,00	161	Polonia		
Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o. (c.5)	Budimex, S.A	100,00	34.624	Polonia		
Budimex Dromex S.A	Budimex, S.A	100,00	231.823	Polonia		
Budomont Pomorze S.A (c.5)	Budimex Dromex S.A	100,00	2.668	Polonia		
Budchem Sp z.o.o.	Budimex Dromex S.A	51,04	153	Polonia		
Budimex Poznan Developer Sp z.o.o. (c.5)	Budimex Dromex S.A	100,00	2.840	Polonia		
Budimex Olsztyn, S.A (c.5)	Budimex Dromex S.A	99,30	602	Polonia		
Unibud Podlaski Sp z.o.o.(c.5)	Budimex Dromex S.A	100,00	4.909	Polonia		
Dromex Cieszyn Sp z.o.o. (c.5)	Budimex Dromex S.A	98,90	581	Polonia		
Mk Centrum S.A (c.5)	Budimex Dromex S.A	100,00	2.772	Polonia		
Mk Kraty Sp z.o.o.	Budimex Dromex S.A	75,64	497	Polonia		
ZPREP Energetyka Czerwonak S.A	Budimex Dromex S.A	81,37	982	Polonia		
Mk Zakład Sprzetowo Transportowy Sp z.o.o.	Budimex Dromex S.A	100,00	2.964	Polonia		
Bipromet S.A (c.6)	Budimex Dromex S.A	97,04	2.658	Polonia		
Zarat S.A (c.6)	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	79,80	732	Polonia		
Sulejkowka Sp z.o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00	8	Polonia		
Centrum Kiferencyjne Budimex Sp z.o.o	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00	126	Polonia		
Mk Nieruchomosci Sp z.o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00	891	Polonia		
Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A	Bipromet, S.A	60,00	418	Polonia		
Mk Krakmos Sp z.o.o	Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A	100,00	247	Polonia		
RESTO						214
TOTAL					-36.626	120.524

- (i) 47,37% restante pertenece a Ferrovial Agromán Empresa Constructora Ltda con un C.N.P de 7 miles de euros
(ii) Resto corresponde a Ferrovial Agromán sucursal Chil
(iii) Otro 10% pertenece a Ferrovial Medioambiente y Energía por C.N.P de 218 miles de euros



(Datos en miles de euros)

Información Individual			Información consolidada			
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Infraestructuras SA	Grupo Ferrovial, S.A	99,99	970.392	Madrid	753.168	-584
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A	60,00	1.301.999	Madrid	-745.927	205.788
Cintra Aparcamientos, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A	99,92	55.875	Madrid	73.810	6.085
Ferrovial Aeropuertos, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A (1)	99,00	108.395	Madrid	1.733	-425
Autopista del Sol, C.E.S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (vi)	75,00	141.741	Madrid	9.280	6.011
Autopista Terrasa Manresa, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	77,67	43.925	Barcelona	10.322	4.686
Autopista Trados M-45, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	50,00	14.950	Madrid	1	1.130
M-45 Conservación, S.A	Autopista Trados 45, S.A	50,00		Madrid		
Autopista de Toronto S.L	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	100,00	392.292	Madrid	15.398	10.481
Inversora de Autopistas del Sur, S.L (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (viii)	45,00	28.522	Madrid	-1	0
Dornier, S.A (a) (c.1)	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	21.313	Madrid	-7.198	960
Femet, S.A (a) (c.1)	Cintra Aparcamientos, S.A (iii)	0,50	7	Madrid	-259	540
Guadianapark, S.A (a)	Cintra Aparcamientos, S.A	75,00	1.268	Madrid	-60	117
Balsol 2001, S.A (a)	Cintra Aparcamientos, S.A (iv)	50,00	1.496	Gerona	-818	-26
Estacionamientos Alhóndiga, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	50,00	1.050	Bilbao	1	0
Aparcamient Escaldes Centre, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	72	Andorra	0	0
Autopista Madrid Sur C.E.S.A	Inversora de Autopistas del Sur, S.L	100,00	139.582	Madrid	0	0
PORTUGAL						
Euroscut Norte Litoral, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v)	71,00	44.870	Portugal	1	5
Euroscut -Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v)	71,00	32.139	Portugal	3	2
AUSTRALIA						
Ferrovial Sydney Airport Investment Trust (b) (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A	100,00	233.817	Sydney	-4.094	4
Ferrovial Aeropuertos Australia Ltd.	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00		Sydney		
HOLANDA						
Algarve International B.V. (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v)	71,00	13	Holanda	65	
407 Toronto Highway B.V	Autopista de Toronto S.L	100,00	261.370	Holanda	15.148	-752
CHILE						
Cintra Chile Limitada (c.2)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A (i)	99,99	300.362	Chile	2.487	-4.091
Ruta de la Araucania sociedad concesionaria, S.A (c.2)	Cintra Chile Limitada (vii)	99,99	85.878	Chile	1.044	824
Ruta de los Ríos sociedad concesionaria, S.A (c.2)	Cintra Chile Limitada	75,00	41.200	Chile	32	1.940
Autopista del Maipo, S.A (c.2)	Cintra Chile Limitada	99,99	128.672	Chile	846	4.847
Aeropuerto Cerro Moreno Sociedad Concesionaria, S.A (c.2)	Ferrovial Aeropuertos, S.L (3)	99,99	1.914	Chile	-200	2



(Datos en miles de euros)

		Información Individual		Información consolidada		
SOCIEDADES Resultado	Sociedad Matriz	Porcentaje	Coste Neto	Reservas		
		Participación	Participación	Domicilio	Consolidación	Atribuido
INFRAESTRUCTURAS						
COLOMBIA						
Cintra Colombia Limitada (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (i)	99,99	0	Colombia		0
Promotora de Proyectos de Infraestructuras (PROPISA)	Cintra Colombia, S.L	59,90	0	Colombia		
Concesiones de Infraestructuras (CISA)	Promotora de Proyectos de Infraestructuras (PROPISA) (ix)	94,00	0	Colombia		
POLONIA						
Autostrada Poludnie, S.A	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (ii)	50,00	6.118	Polonia	2.830	0
REINO UNIDO						
Cintra Airports UK Limited (c.4)	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00	0	Reino Unido	-68	-2.795
Tidefast Limited (b) (c.4)	Cintra Airports UK Limited	50,00	56	Reino Unido	-11.740	-14.112
Bristol Int. Airport PLC. (b) (c.4)	Tidefast Limited	100,00	21.661	Reino Unido	11.373	8.093
CANADÁ						
407 International Inc. (c.1 y c.5)	407 Toronto Highway B.V	67,10	295.379	Canadá	26.564	28.204
407 ETR Concession Company Limited (c.1 y c.5)	407 Internacional Inc.	100,00	993.613	Canadá		
PUERTO RICO						
Estacionamientos Rio Piedras Inc.	Cintra Aparcamientos, S.A	75,00	356	Puerto Rico	-22	-8
RESTO						-2.217
TOTAL					153.719	254.709

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



(Datos en miles de euros)

Información Individual				Información consolidada		
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Inmobiliaria, S.A	Grupo Ferrovial, S.A	99,92	98.984	Madrid	65.429	28.785
Lar 2000, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (1)	99,99	22.104	Madrid	17.035	8.350
Nueva Marymontaña, S.A	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	55,10	3.313	Benidorm	-2.563	-497
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (1)	99,00	8.586	Madrid	4.930	2.225
Domovial, S.L	MSF Holding Madrid BV	100,00	190	Madrid	21	-18
Setecampos, S.A	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	50,00	9.216	Portugal	-1.984	4.065
Malilla 2000, S.A	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (ii)	48,00	673	Valencia	-59	-10
Mairena Desarrollo Inmobiliario, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (iii)	95,00	2.907	Madrid	0	-3
Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (a) (c.1)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	22.249	Madrid	-2.245	3.921
Ferrovial Inmobiliaria Canarias, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (iv)	99,00	28.599	Canarias	1	134
Fuenteberri, S.L	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (v)	41,34	19.568	San Sebastián	-16.514	-472
Promociones Bislar, S.A (a) (c.1)	Lar 2000, S.A (vi)	70,00	42	Madrid	5.979	693
Bislar, S.A (a) (c.1)	Lar 2000, S.A (1)	90,00	60	Madrid	548	226
Don Piso S.L (a) (c.1)	Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (ix)	99,74	1.155	Barcelona	1.158	845
Promociones Jadelu, S.L	Fuenteberri, S.L (viii)	50,00	1.655	San Sebastián	-117	-582
INMOFEMA S.L.	Fuenteberri, S.L (x)	74,00	2	San Sebastián	13.135	-1.064
PORTUGAL						
Ferrovial Inmobiliaria sucursal Portugal (c.1)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	34.176	Portugal	-2.949	2.819
Ferrovial 2000 Ltda. (c.1)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	99,80	2.464	Portugal	108	244
HOLANDA						
Ferrovial Holding Holland, B.V	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	17.366	Holanda	10.996	-28
CHILE						
Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda. (c.6)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (i)	99,00	10.216	Chile	-2.896	-694
Habitaria, S.A (c.5)	Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda.	50,00	10.904	Chile	0	927
Barrioverde S.A (c.5)	Habitaria, S.A (vii)	99,99	1.799	Chile	0	-13
RESTO						-1.890
TOTAL					90.013	47.963

- (i) El 1% restante pertenece a Grupo Ferrovial, S.A
- (ii) Otro 7% pertenece a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L
- (iii) El 5% restante a través de Promociones Bislar, S.A
- (iv) El 0,1% restante pertenece a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L
- (v) El resto del capital de esta sociedad pertenece en un 26 % a Ferrovial Holding Holland BV, en un 21,25 % a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L y en un 11,41 % a Inmofema, S.L
- (vi) El resto del capital pertenece en un 30 % a Bislar S.A con C.N.P de 18
- (vii) El 0,005 % pertenece a Ferrovial Inmobiliaria Chile
- (viii) El 50 % restante pertenece a Inmofema, S.L con C.N.P de 1.655
- (ix) Resto a Ferrovial Inmobiliaria, S.A



(Datos en miles de euros)						
Información Individual				Información consolidada		
SERVICIOS						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Servicios, S.A. (a)				Madrid	10.720	6.544
Euroлимп, S.A. (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	99,00	8.792	Madrid	19	-1.368
Grupisa Infraestructuras, S.A. (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	99,97	17.738	Madrid	2.875	-3.858
Eurointegral, S.A. (a)	Ferrovial Servicios, S.A. (1)	99,00	293	Madrid	4	-115
Limpixan, S.A. (a)	Euroлимп, S.A. (ii)	97,00	40	Madrid	-8	-11
Seguridad Vial, S.A. (a) (c.3)	Grupisa Infraestructuras, S.A.	100,00	1.705	Madrid	1.223	2.407
Viales de Castilla y León, S.A. (a) (c.3)	Grupisa Infraestructuras, S.A.	100,00	189	Ávila	294	14
Viales de Navarra, S.A. (a)	Grupisa Infraestructuras, S.A.	100,00	532	Navarra	240	391
Andaluz de Señalizaciones, S.A. (a)	Grupisa Infraestructuras, S.A.	100,00	627	Málaga	339	735
Sitkol, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	4.831	Madrid	-822	141
PORTUGAL						
Novipav Investimentos SGES, S.A.	Grupisa Infraestructuras, S.A. (iii)	75,00	6.906	Portugal	184	-42
Sopovico Soc. Port. Vías de com., S.A.	Novipav	100,00	10.232	Portugal	-299	-633
Maquierent Maquinas de Alquiler, S.A.	Novipav (iv)	20,00	57	Portugal	90	-44
Pavimental, S.A.	Novipav (v)	1,35	5	Portugal	24	4
Ferrovial Construções, Gestao e Manutenção, S.A. (c.1)	Ferrovial Servicios, S.A. (i)	97,50	362	Portugal	254	106
CHILE						
Inversiones Grupisa Chile, S.A.	Grupisa Infraestructuras, S.A. (vi)	99,53	0	Chile		
Grupisa Chile, S.A.	Inversiones Grupisa Chile, S.A.	60,00	0	Chile	-785	-127
RESTO						-145
TOTAL					14.352	3.999
(i) 2,5% restante pertenece a Grupo Ferrovial, S.A.						
(ii) Un 2,97% restante pertenece a Ferrovial Servicios, S.A. y un 0,03% a Can am, S.A.						
(iii) El 25% restante a través de Seguridad Vial, S.A.						
(iv) El 80% restante pertenece a Sopovico por un C.N.P de 197						
(v) El 98,65% restante pertenece a Sopovico con C.N.P 395						
(vi) Resto pertenece a Seguridad Vial, S.A.						

(Datos en miles de euros)						
Información Individual				Información consolidada		
TELECOMUNICACIONES						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	34.064	Madrid	26.106	-7.038
TOTAL					26.106	-7.038
(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 31/12/2002 excepto las reseñadas con esta nota						
(c.1) Deloitte&Touche						
(c.2) Price Waterhouse Coopers						
(c.3) BDO Audiberia						
(c.4) KPMG						
(c.5) Ernst&Young						
(c.6) Otros Auditores						



ANEXO IV EMPRESAS ASOCIADAS

(Datos en miles de euros)						
Información Individual				Información consolidada		
CONSTRUCCION						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
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	Cadagua, S.A	49,00	0	Canarias		
CHILE						
Ruta5, tramo Talca Chillán, S.A	Delta Ferrovial Ltda.	13,14	2.105	Chile		
POLONIA						
Budimex Trojmiasto Sp z.o.o.	Budimex, S.A	100,00	501	Polonia		
Autostradii Poludnie, S.A	Budimex, S.A	37,50	1.428	Polonia		
Ilbau-Budimex	Budimex, S.A	40,00	251	Polonia		
ZRE Kraków Sp z.o.o	Budimex Dromex, S.A	26,61	380	Polonia		
PW Hepamos Sp z.o.o.	Budimex Dromex, S.A	23,00	154	Polonia		
PPHU Promos Sp z.o.o.	Budimex Dromex, S.A	25,53	170	Polonia		
Montin S.A	Mk Nieruchomosci, Sp z.o.o.	81,90	956	Polonia		
RESTO						-242
TOTAL					0	-242

Información Individual							Información consolidada	
INFRAESTRUCTURAS								
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido		
ESPAÑA								
Europistas, C.E.S.A	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A (c.1)	32,48	38.278	Madrid	9.376	6.601		
Túneles de Artxanda, S.A (c.1)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A (i)	30,00	8.136	Bilbao	-7	-75		
Inversora de Autopista del Sur, S.L (c.1)	Europistas, C.E.S.A	25,00	15.846	Madrid				
Autopista del Sol, C.E.S.A (c.1)	Europistas, C.E.S.A	10,00	14.216	Madrid				
Aparcamientos Urbanos de Sevilla, S.A	Cintra Aparcamientos S.A (ii)	16,75	1.280	Sevilla	-123	-4		
Estacionamientos Guipuzcoanos S.A	Cintra Aparcamientos S.A	42,89	5.363	San Sebastián	0	437		
Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A	Cintra Aparcamientos S.A	24,50	3.757	Málaga	-298	255		
Infoser Estacionamientos A.I.E.	Dornier, S.A	33,33	60	Madrid	0	-19		
Estacionamientos Urbanos de León, S.A	Dornier, S.A	43,00	452	León	0	220		
MÉJICO								
Inversiones y Técnicas Aeropuertos (c.2)	Ferrovial Aeropuertos, S.A	24,50	51.360	Méjico	10.164	-263		
CHILE								
Talca-Chillán, sociedad conceionaria S.A	Cintra Chile Ltda. (iii)	43,42	20.053	Chile	-2.437	-478		
AUSTRALIA								
Southern Cross Airports Corporation Holding (c.1)	Ferrovial Sydney Airport Investment Trust	19,60	224.856	Sydney				
Southern Cross Airports Corporation (c.1)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney				
Sydney Airport Corporation Ltd. (c.1)								
Corporation Holding	Southern Cross Airports	100,00		Sydney		-4.690		
TOTAL					16.675	1.984		

(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%



(Datos en miles de euros)						
Información Individual				Información consolidada		
INMOBILIARIA						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Bendijar, S.L (c.1)	F.L.G Omega B.V	50,00	793	Madrid	-43	0
Recoletos 7-9, S.L	MSF Madrid Holding B.V	100,00	10	Madrid	0	0
FGLG Omega 2, S.L (c.1)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.237	Madrid	0	0
FGLG Omega 3, S.L (c.1)	F.L.G Omega B.V	100,00	919	Madrid	0	0
FGLG Omega 4, S.L (c.1)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.190	Madrid	0	0
FGLG Omega 5, S.L (c.1)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.190	Madrid	0	0
FGLG Omega 6,S.L (c.1)	F.L.G Omega B.V	100,00	919	Madrid	0	0
FGLG Omega 7, S.L (c.1)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.237	Madrid	0	0
FGLG Omega 8, S.L (c.1)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.249	Madrid	0	0
Recoletos 5, S.L	MSF Madrid Holding B.V	100,00	169	Madrid	-541	0
HOLANDA						
F.L.G Omega B.V	Ferrovial Holding Holland B.V.	50,00	9.868	Holanda	0	0
MSF Lista 22, B.V	MSF Madrid Holding B.V	100,00	332	Holanda	0	0
MSF Madrid Holding B.V	Ferrovial Holding Holland B.V.	25,00	2.102	Holanda	-8.480	7.197
PORTUGAL						
Promovial, Promoção Imobiliaria Ltda.	Ferrovial Imobiliaria, S.A	40,00	27,4	Portugal	0	8
Lusivial Promoção e Gestao Imobiliaria, S.A (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A	50,00	44.515	Portugal	-10.966	157
CHILE						
Inmobiliaria Urbecentro Dos S.A (c.5)	Habitaria, S.A	37,37	1.012	Chile		-136
TOTAL					-20.030	7.226



Información Individual				Información consolidada		
SERVICIOS						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
ESPAÑA						
Asoc. Estudio Tecnologías						
Equipamientos de Carreteras, S.A	Grupisa, S.A	22,16	60	Madrid	14	
Necrópolis de Valladolid (c.4)	Sitkol, S.A	49,00	3.064	Valladolid	-88	194
CHILE						
Grupisa Chile, S.A	Ferrovial Servicios, S.A	9,00	0	Chile		
TOTAL					-74	194

Información Individual				Información consolidada		
TELECOMUNICACIONES						
SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio	Reservas Consolidación	Resultado Atribuido
Grupo Corporativo ONO, SA	Ferrovial Telecomunicaciones	10,41	80.917	Madrid		
TOTAL					0	0

(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 31/12/2002 excepto las reseñadas con esta nota.

(c.1) Deloitte&Touche

(c.2) Price Waterhouse Coopers

(c.3) BDO Audiberia

(c.4) KPMG

(c.5) Ernst&Young

(c.6) Otros Auditores

Raimundo Fdez. Villaverde, 65
28003 Madrid
España

Tel: +(34) 915 14 50 00
Fax: +(34) 915 14 51 80
www.deloitte.es

**Deloitte
& Touche**

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 FERROVIAL), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2002, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales de determinadas sociedades dependientes y asociadas cuyos activos y resultados representan al 31 de diciembre de 2002 un 15% y un 13% de los correspondientes totales consolidados, respectivamente. Las mencionadas cuentas anuales de estas sociedades han sido auditadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Ferrovial se basa, en lo relativo a la participación de estas sociedades, únicamente en el informe de los otros auditores. En el Anexo V de la memoria adjunta se indican estas sociedades y sus respectivos auditores.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2002, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Con fecha 27 de febrero de 2002 emitimos nuestro informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores que se indican en el párrafo 1, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Ferrovial al 31 de diciembre de 2002 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002, 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 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo.

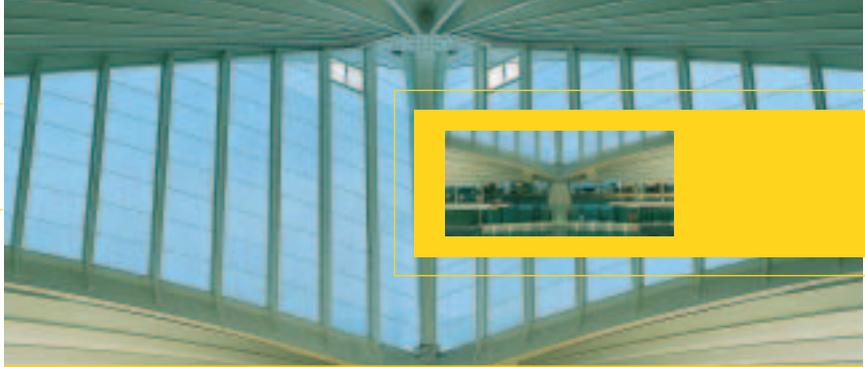
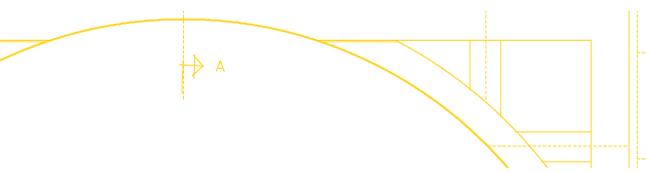
DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.
Inscrita en el R.O. A.C. nº S0692


Darío Sarmiento

26 de febrero de 2003

**Deloitte
Touche
Tahmatsu**

Deloitte & Touche España, S.L. inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 13.693, folio 188, sección 6, hoja M-64416.
C.I.F.: B-78104468. Domicilio Social: Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid.



Información Financiera Histórica

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (millones de euros)

	2002	2001	2000	1999	1998(1)	1997	1996	1995	1994
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	5.040,2	4.240,0	3.597,6	2.645,0	2.383,0	1.940,0	1.593,0	1.191,0	810,6
Otros ingresos	40,6	53,8	38,0	100,0	103,0	20,0	67,0	60,0	37,9
Total ingresos explotación	5.080,8	4.293,8	3.635,6	2.745,0	2.486,0	1.960,0	1.660,0	1.251,0	848,5
Gastos de explotación	3.766,2	3.208,4	2.806,0	2.074,9	1.906,5	1.516,3	1.245,4	972,7	636,6
Gastos de personal	663,1	543,9	469,3	391,0	375,0	317,0	270,0	222,0	156,6
Provisiones y amortizaciones	166,5	152,5	89,1	85,0	81,0	75,0	103,0	35,0	22,5
Total gastos explotación	4.595,8	3.904,8	3.364,4	2.550,9	2.362,5	1.908,3	1.618,4	1.229,7	815,7
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	485,0	388,9	271,2	194,5	122,3	52,4	42,6	22,3	32,8
Resultado financiero	-24,7	-65,6	-8,6	7,8	-19,7	17,7	14,6	12,9	11,7
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	12,4	10,5	11,8	7,9	6,1	2,8	7,4	3,9	-1,2
Amortización del Fondo Comercio de consolidación	-24,0	-10,2	-8,2	-3,0	-2,8		-25,7	-3,1	
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	448,7	323,7	266,3	207,3	106,0	72,9	39,3	35,4	43,3
Resultado extraordinario	235,6	25,0	-29,8	-12,2	7,0	26,3	20,4	-7,5	-18,0
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	684,3	348,7	236,4	194,9	113,0	99,3	59,8	27,9	25,4
Impuesto sobre beneficios	-207,3	-112,0	-56,8	-66,1	-22,1	-27,5	-10,0	-10,7	-4,8
Resultado atribuido a socios externos	-21,2	-18,4	-20,4	-17,5	-5,4	-1,0	0,3	1,0	-0,1
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	455,8	218,3	159,2	111,7	85,5	71,1	50,3	18,7	20,7



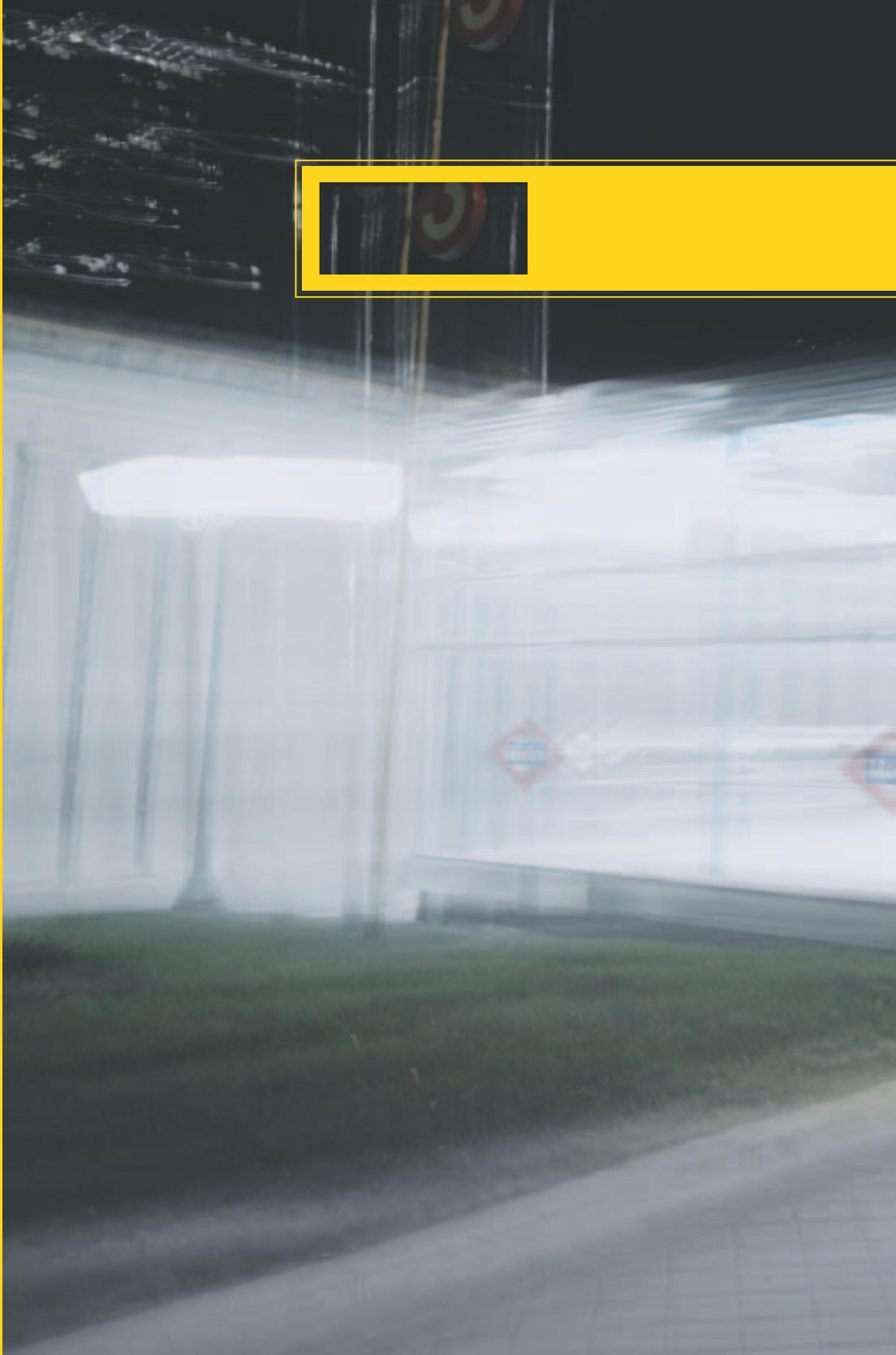
Balance consolidado (millones de euros)

ACTIVO

	2002	2001	2000	1999	1998(1)	1997	1996	1995	1994
Accionistas por desembolsos no exigidos	9	12	5						
ACTIVO INMOVILIZADO	5.754	5.781	4.864	4.017	1.402	538	609	428	371
Gastos de establecimiento	9	6	9	10	1	1	1	2	
Inmovilizado Inmaterial	148	177	190	175	167	27	17	15	10
Inmovilizado Material	4.878	4.907	3.910	3.316	891	98	145	151	91
Inmovilizado Financiero	671	624	691	514	341	410	444	259	269
Acciones de la Sociedad Dominante	47	68	64	2	2	2	2	1	2
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	356	222	156	55	58	---	---	28	
GASTOSA DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	875	753	795	428	28	10	1	1	
ACTIVO CIRCULANTE	4.272	4.213	3.000	2.418	2.107	1.670	1.249	1.113	759
Existencias	1.214	1.022	737	463	365	262	247	214	164
Deudores	1.982	1.879	1.622	1.538	1.254	1.006	853	695	414
Inversiones financieras temporales y Tesorería	1.014	1.252	621	388	472	392	142	197	180
Ajustes por periodificación	63	60	20	29	16	10	7	7	1
TOTAL ACTIVO	11.267	10.981	8.821	6.918	3.595	2.218	1.859	1.570	1.130

PASIVO

FONDOS PROPIOS	1.495	1.198	1.050	928	589	522	456	352	338
SOCIOS EXTERNOS	774	425	400	311	68	12	6	4	1
INGRESOSA DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	69	52	54	39	25	6	8	8	7
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	289	105	87	54	31	28	35	16	13
ACREEDORES A LARGO PLAZO	4.817	5.641	4.417	3.142	674	83	103	23	10
Deudas con entidades de crédito	1.543	1.919	1.583	1.503	560	20	13	8	8
Otras deudas	3.274	3.722	2.817	1.635	83	7	17	14	2
Desembolsos pendientes sobre acciones	0	1	18	4	31	56	73	1	0
ACREEDORES A CORTO PLAZO	3.814	3.552	2.809	2.444	2.208	1.567	1.251	1.167	762
Deudas con entidades de crédito	353	258	270	202	292	30	20	22	23
Emisión de obligaciones y otras deudas	3.272	3.131	2.438	2.110	1.824	1.453	1.157	1.086	708
Provisiones para operaciones de tráfico	150	91	67	85	82	74	66	53	27
Ajustes por periodificación	39	72	34	47	10	10	8	6	5
DIF. NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	9	8	4						
TOTAL PASIVO	11.267	10.981	8.821	6.918	3.595	2.218	1.859	1.570	1.130







Informe sobre Gobierno Corporativo

Desde que sus acciones comenzaron a cotizar en mercados de valores (mayo 1999), Ferrovial se dotó de un Reglamento del Consejo de Administración y de un Reglamento Interno de Conducta en Materias Relativas a los Mercados de Valores en los cuales se contienen la regulación relativa al gobierno corporativo, a los principios de actuación, organización y funcionamiento de su Consejo de Administración, a aquellas prescripciones encaminadas a garantizar un alto nivel de transparencia respecto del mercado y a establecer unas normas de conducta que aseguren que no haya interferencias en el comportamiento del capital de la compañía en los mercados de valores. Todo ello bajo la directriz de propiciar una gestión enfocada al incremento de valor con respeto de los valores éticos comúnmente establecidos en nuestro mercado.

Esta regulación se ajusta puntualmente a las recomendaciones del Código de Buen Gobierno.

En el momento de emitir este informe se han producido recientemente iniciativas en el ámbito nacional e internacional en esta materia. Entre estas últimas, constituyen un exponente especial las de la Unión Europea. De ellas resultan nuevos principios y desarrollos de los previamente establecidos en materia de buen gobierno.

En particular, se han promulgado normas de carácter legal con la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y se ha difundido el "Informe de la Comisión especial para el fomento de la transparencia y seguridad en los mercados y en las sociedades cotizadas" de 8 de enero de 2003 conocido como "Informe Aldama". Ferrovial ha iniciado un procedimiento de revisión de su reglamentación interna en esta materia enfocado a examinar la adecuación que el mismo presenta respecto de las normas impuestas en la Ley Financiera y de las recomendaciones de estos instrumentos, especialmente del Informe Aldama, con la finalidad de conseguir, en el más breve plazo posible, un cumplimiento pleno de la Ley y un alto grado de adaptación a aquellas recomendaciones.

No obstante, ya se han tomado iniciativas para incorporar nuevas prácticas basadas en las recomendaciones del Informe Aldama que, junto con las que ya estaban establecidas en el Grupo, dan lugar a que, a la fecha de emisión del presente informe, exista un importante grado de adaptación a aquéllas.

Así la página web, bajo el epígrafe "Gobierno Corporativo", incorpora información abundante en la materia: composición y estructura del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y Comisiones asesoras, textos íntegros de los Estatutos Sociales, del Reglamento del Consejo y del Reglamento de Conducta en Materias de Mercados de Valores, información relativa a las Juntas Generales de Accionistas de ejercicios anteriores y específicamente de la Junta General Ordinaria del año en curso con la totalidad de los contenidos ligados a la convocatoria.

Por otro lado, en la información que se remita a la CNMV correspondiente al segundo semestre del 2002 y en la propia memoria anual se incorpora los datos relativos a las operaciones con partes vinculadas que requiere por la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Tanto el presente informe de Gobierno Corporativo como la memoria anual contienen información individualizada de las retribuciones de los Consejeros, atribuidas en razón de este cargo, así como los importes agregados de los diferentes conceptos



que integran la retribución en conjunto de los miembros de la alta dirección del Grupo, incluyendo la de los Consejeros ejecutivos dentro de la misma.

El informe de gestión formulado por el Consejo de Administración contiene una relación de las actividades de la Comisión de Auditoría y Control. Las cuentas anuales, individuales y consolidadas, correspondientes al ejercicio 2002 han sido certificadas por el Presidente, el Consejero-Delegado y el Director General Económico Financiero.

Los demás aspectos derivados del Informe Aldama respecto de los cuales no se ha tomado decisión específica en orden a su aplicación así como los que están pendientes del desarrollo reglamentario de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero serán objeto de análisis en los próximos meses para someter las propuestas correspondientes a la consideración del Consejo de Administración de la compañía incorporando las decisiones que se adopten en el texto en el que se integren las disposiciones internas en materia de Gobierno Corporativo. Asimismo, se analizará y tomará decisión respecto de la recomendación relativa a la aprobación de un Reglamento de la Junta General.

El informe sobre Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2002 se divide en siete grandes capítulos que, a su vez, contendrán diversos apartados. Queda estructurado de la siguiente forma:

1. Funciones y composición del Consejo de Administración
2. Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras
3. Funcionamiento del Consejo de Administración
4. Retribución de los Consejeros
5. Deberes de los Consejeros
6. Transferencia en las relaciones con los accionistas, con los mercados y auditores
7. Código Interno de Conducta

1. FUNCIONES Y COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

1.1. Funciones del Consejo de Administración

El principio rector de la actuación del Consejo de Administración, conforme al Reglamento del Consejo, es desarrollar la función de supervisión, lo que supone:

- Orientar la política de la compañía.
- Controlar las instancias de gestión.
- Evaluar la gestión de los directivos.
- Adoptar las decisiones más relevantes de la sociedad.



PROFESA INVESTMENTS, B.V., representada por Doña María del Pino y Calvo-Sotelo	Externo dominical
PORTMAN BAELA, S.L., representada por D. Eduardo Trueba Cortés	Externo dominical
D. Juan Arena de la Mora	Externo independiente
D. Santiago Eguidazu Mayor	Externo independiente
D. Gabriele Burgio	Externo independiente

Consejero Secretario

D. José María Pérez Tremps	Ejecutivo
----------------------------	-----------

Procede hacer expresa constancia de que el Vicepresidente del Consejo de Administración D. Santiago Bergareche Busquet, actualmente con la consideración de externo, ejerció el cargo de Consejero-Delegado en Grupo Ferrovial desde febrero de 1999 a enero de 2002, momento en que tuvo lugar su renuncia a este cargo, permaneciendo como consejero y Vicepresidente del Consejo.

Además, se produjeron los ceses de dos consejeros independientes, que fueron sustituidos por D. Joaquín Ayuso García, actual Consejero-Delegado y por D. Gabriele Burgio, nuevo consejero independiente.

1.3. Cargos del Consejo de Administración

- Desde 1992, el primer ejecutivo de la sociedad es D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo. Por acuerdo del Consejo de Administración de 29 de junio de 2000, ostenta la condición de Presidente del Consejo de Administración, manteniendo la condición de primer ejecutivo de la sociedad.

La sociedad, además, cuenta con un Consejero-Delegado desde febrero de 1999.

- Los Vicepresidentes del Consejo de Administración no tienen actualmente la condición de ejecutivos.

- Desde julio de 2000, existe una Comisión Ejecutiva del Consejo, de conformidad con lo dispuesto en los Estatutos Sociales, en la que se delegaron de forma expresa todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración, excepto las legal o estatutariamente indelegables.

- El Secretario del Consejo es, a su vez, consejero. Asume la función de cuidar de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo, y garantizar que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetadas y regularmente revisadas. Entre sus funciones se encuentran las de:

- Auxiliar al Presidente en sus labores.
- Proveer el buen funcionamiento del Consejo.
- Prestar a los consejeros el asesoramiento y la información necesarios.
- Conservar la documentación social.
- Reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones.
- Dar fe de los acuerdos del Consejo.
- Garantizar que se respetan y revisan regularmente los procedimientos y reglas de gobierno.



2. COMISIÓN EJECUTIVA Y COMISIONES ASESORAS

2.1. Comisión ejecutiva

El Consejo de Administración, en su reunión de 28 de julio de 2000, acordó la constitución de una Comisión Ejecutiva, y fijó en seis el número de sus miembros.

En la actualidad la Comisión Ejecutiva está compuesta por los siguientes consejeros:

EJECUTIVOS

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Dominical
D. Joaquín Ayuso García	
D. José María Pérez Tremps	

EXTERNOS

D. Santiago Bergareche Busquet (1)	
D. Jaime Carvajal Urquijo	Independiente
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	Dominical

Preside la Comisión Ejecutiva el Presidente del Consejo de Administración, y actúa como Secretario quien ostenta el mismo cargo en el Consejo de Administración.

Las reglas de funcionamiento de esta Comisión siguen los mismos principios que las que afectan el Consejo de Administración y están incluidas en el correspondiente Reglamento.

En la reunión del Consejo de Administración inmediatamente siguiente a la de la Comisión se da cuenta de los asuntos tratados y los acuerdos adoptados en ésta y los miembros del Consejo tienen a su disposición un ejemplar de las actas correspondientes.

La Comisión Ejecutiva celebró en el año 2002 nueve reuniones.

2.2. Comisiones Asesoras

Las Comisiones Asesoras del Consejo de Administración son la Comisión de Auditoría y Control, y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, creadas en 1999.

Estas Comisiones están integradas exclusivamente por consejeros externos, según establece el Reglamento y tienen facultades de información, asesoramiento, supervisión y propuesta en las materias de sus respectivas competencias.

Las facultades de propuesta no excluyen que el propio Consejo pueda decidir sobre estos asuntos a iniciativa propia, recabando el informe de la Comisión correspondiente.

(1) Ejecutivo hasta 25 de enero de 2002



2.2.1. Comisión de Auditoría y Control

La composición actual de esta Comisión es la siguiente:

D. Santiago Eguidazu Mayor *Presidente*

D. Santiago Bergareche Busquet

PROFESA INVESTMENTS, B.V.,
representada por D^a María del Pino y Calvo-Sotelo

D. Gabriele Burgio

Las funciones más destacadas de esta Comisión son las siguientes:

- Proponer la designación del auditor, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la renovación o no renovación.
- Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores externos, y evaluar los resultados de cada auditoría.
- Supervisar la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual de la compañía.
- Auxiliar al Consejo en su labor de velar por la corrección y fiabilidad de la información financiera periódica.

Durante el ejercicio 2002, la Comisión de Auditoría y Control se reunió en cuatro ocasiones. Entre sus actividades principales, corresponde destacar la apertura de un proceso de selección de la firma de auditoría de la sociedad y de su grupo consolidado con vistas a la revisión de estados financieros del año 2003, asunto éste que se someterá a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas. En este proceso se ha dado cumplimiento a los requisitos de idoneidad e incompatibilidad establecidos por la vigente Ley de Auditoría, según ha quedado modificada por la Ley Financiera.

Entre las novedades legislativas más relevantes sobre esta materia (Ley Financiera), destaca la obligación para las sociedades cotizadas de incorporar en sus estatutos sociales reglas relativas a la constitución, reglas de funcionamiento y competencias de una Comisión de Auditoría.

De acuerdo con esta previsión legal, se propondrá a la próxima Junta General de Accionistas la regulación estatutaria de la Comisión de Auditoría que sustancialmente se corresponde con la que se encontraba incorporada en el Reglamento del Consejo de Grupo Ferrovial desde 1999.

Así, la propuesta contempla, por ejemplo, que todos los miembros de esta Comisión sean externos y que el cargo de Presidente recaiga en un consejero independiente.



2.2.2. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La composición actual de esta Comisión es la siguiente:

D. Juan Arena de la Mora *Presidente*

D. Santiago Bergareche Busquet

D. Jaime Carvajal Urquijo

D. Santiago Eguidazu Mayor

Las funciones más destacables de esta Comisión son las siguientes:

- Formular y revisar los criterios que deben seguirse para establecer la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos.
- Informar sobre las propuestas de nombramientos de consejeros.
- Proponer los miembros que deben formar parte de cada una de las Comisiones.
- Informar sobre el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los consejeros.
- Informar sobre el nombramiento o destitución de los directivos con dependencia inmediata del Consejero-Delegado.
- Informar sobre el sistema retributivo de los altos directivos.

Esta Comisión se reunió durante el año 2002 en siete ocasiones.

3. FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

3.1. Reuniones del Consejo

El Reglamento establece que el Consejo se reunirá, de ordinario, mensualmente y, a iniciativa del Presidente, cuantas veces se estime oportuno para el buen funcionamiento de la sociedad, así como cuando lo soliciten al menos dos de sus componentes.

Igualmente, se fija la obligación de elaborar un plan anual de sesiones ordinarias y prevé que el Consejo dedicará, al menos, una sesión al año para evaluar el funcionamiento y la calidad de sus trabajos.

Se encomienda al Presidente organizar el debate procurando y promoviendo la participación de todos los consejeros en las deliberaciones del Consejo.

Durante el ejercicio 2002 se han convocado por escrito cada una de las reuniones, con la debida antelación y con envío de la documentación necesaria para poder conocer las materias incluidas en el orden del día previsto.

La información que se ha ofrecido al Consejo de Administración durante el ejercicio 2002 se considera que ha sido adecuada y suficiente para conocer cada asunto objeto de deliberación, habiendo sido frecuente la presencia en sus reuniones de personas pertenecientes a la alta dirección para la exposición de asuntos relativos a sus respectivas responsabilidades.

Durante el ejercicio 2002, el Consejo de Administración ha celebrado once reuniones.



3.2. Selección y reelección de Consejeros

El Reglamento establece un procedimiento para el nombramiento y reelección de consejeros que conduce a una propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Se procura que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con el nombramiento de consejeros independientes, que debe producirse después de un proceso de selección.

El Consejo de Administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de consejero independiente a personas que:

- Desempeñen algún puesto ejecutivo en la sociedad.
- Se hallen ligadas por parentesco familiar hasta el tercer grado de consanguinidad o el segundo de afinidad o por vínculos de otra naturaleza que resulten de análoga significación con los consejeros ejecutivos o con otros altos directivos de la sociedad.

La designación durante el ejercicio 2002 del Consejero-Delegado y de un consejero independiente se ha realizado con la plena aplicación de estas reglas, y con base en la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

3.3. Cese de Consejeros

Los consejeros cesarán en el cargo cuando haya transcurrido el período para el que fueron nombrados y cuando lo decidan la Junta General o el Consejo de Administración en uso de las atribuciones que tienen conferidas legal o estatutariamente.

Asimismo, el Reglamento establece las siguientes causas por las que los consejeros deberán poner sus cargos a disposición del Consejo de Administración:

- Cuando se trate de consejeros ejecutivos, siempre que el Consejo lo considere oportuno.
- Cuando se trate de consejeros dominicales, cuando transmitan su participación en la Sociedad.
- Cuando se vean incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.
- Cuando el propio Consejo así se lo solicite por haber infringido sus obligaciones como consejero.
- Cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad.
- Cuando alcancen la edad de 70 años. El Presidente, el Vicepresidente cuando ostenten la condición de ejecutivos, el Consejero-Delegado y el Secretario del Consejo cesarán a los 65 años, pero podrán continuar como Consejeros y ejercer los cargos de Presidente y Vicepresidente cuando no sean ejecutivos.

3.4. Derecho de información de los Consejeros

La compañía tiene establecido los cauces adecuados para facilitar a los consejeros la información necesaria, tanto de la sociedad como de las sociedades filiales, ya sean nacionales o extranjeras.

En este sentido, el Reglamento incluye la facultad de solicitar información libre y directamente a los altos directivos de la sociedad con dependencia inmediata del Consejero-Delegado. A través del Presidente, Vicepresidente, Consejero-Delegado o Consejero-Secretario, pueden recabar cualquier otra información que razonablemente puedan necesitar.

Estas personas facilitarán la información solicitada bien directamente o a través de los interlocutores apropiados. Los consejeros pueden, incluso, solicitar la contratación de asesores legales, contables, financieros u otros expertos, con cargo a la sociedad.



4. RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS

4.1. Disposiciones aplicables

El artículo 25 de los Estatutos Sociales regula esta materia, cuyo contenido se reproduce en el artículo 26 del Reglamento del Consejo.

Se establece que los miembros del Consejo de Administración "percibirán en su conjunto una cantidad equivalente al 3% de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la compañía, cantidad que podrá no ser aplicada en su totalidad cuando el Consejo de Administración lo estime oportuno, sin que ello implique el devengo de derechos por la parte no aplicada".

Durante el ejercicio pasado, se aprobó por la Junta General de Accionistas, en reunión celebrada el 22 de marzo de 2002, el acuerdo de incorporar a los estatutos sociales la posibilidad de establecer formulas de retribución de los consejeros consistentes en la entrega de acciones o derechos de opciones sobre las mismas o que estén referenciadas al valor de las acciones de la sociedad. Todo ello dentro de los límites anteriormente señalados.

En ejecución de este acuerdo, se aprobó por la Junta General que una parte del sistema retributivo de los consejeros quedaría referenciada al valor de la acción, en los términos que más adelante se explican.

4.2. Régimen retributivo correspondiente al ejercicio 2002

Dentro de los límites establecidos por los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo, la compañía aprobó durante el ejercicio 2002 una estructura retributiva aplicable a todos los consejeros integradas por los conceptos siguientes:

- Dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras.
- Una retribución variable en función de los resultados del ejercicio.
- Una retribución variable vinculada a la variación de la cotización de la acción de la compañía durante el ejercicio.

4.2.1. Dietas por asistencia

Durante el primer trimestre del año 2002, las dietas por asistencia aplicables a cada consejero, de acuerdo con el sistema que tiene su origen en ejercicios anteriores, quedaron establecidas en 1.803 euros brutos para cada reunión del Consejo de Administración, y de 1.502 euros brutos para las de cualquiera de sus Comisiones.

Estas cuantías fueron modificadas en el mismo ejercicio con efectos 1 de abril, pasando a ser de 3.500 euros brutos por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, y de 1.500 euros brutos por asistencia a la Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras.

4.2.2. Retribución variable en función de resultados

Esta parte de la retribución se cuantifica aplicando al 50% de la suma de las dietas¹ correspondientes a las reuniones del Consejo de Administración el incremento que experimenten los resultados consolidados del Grupo en el ejercicio 2002 en relación con los del ejercicio anterior.

La percepción de esta parte de la retribución tendrá lugar durante el ejercicio 2003, una vez se aprueben los resultados consolidados del ejercicio 2002 por la Junta General de Accionistas, que tendrá lugar el 21 de marzo próximo.

¹ El importe global de las dietas devengadas del Consejo durante el ejercicio 2002 asciende a 33.409,12 euros.



El incremento experimentado por los resultados consolidados del ejercicio 2002 respecto a los del 2001 representa un 18,1%. No se ha considerado el resultado contable que incluye los extraordinarios derivados de la operación de incorporación de un socio en el 40% del capital de Cintra. Este es el resultado consolidado que figura en las cuentas anuales formuladas por el Consejo de Administración en su reunión de 26 de febrero de 2003, lo que supone el pago a cada consejero, en función del tiempo de permanencia en el Consejo a lo largo de 2002, de la cantidad anual de 19.736,43 euros.

4.2.3. Retribución variable en función de la cotización de la acción

Se cuantifica aplicando a la cantidad de 20.000 euros, fijada para el año 2002, el incremento que experimente la cotización de la acción de la sociedad mediante la comparación de los cambios medios ponderados correspondientes a los meses de diciembre de 2001 y 2002.

La percepción de esta parte de la retribución tendrá lugar, igualmente, durante el ejercicio 2003, y ya resultan conocidos los parámetros aplicables a su determinación. El cambio medio ponderado de la acción correspondiente al mes de diciembre de 2001 fue de 20,8 euros y el del mismo mes del ejercicio 2002, de 24,92 euros, lo que representa un incremento del 19,8% durante el ejercicio 2002.

Ello supone que corresponde a cada consejero la cantidad anual de 23.960 euros, que se abonará en función del tiempo de su permanencia en el Consejo de Administración durante el ejercicio 2002.

4.2.4. Retribución del Vicepresidente Primero y de los Presidentes de las Comisiones Asesoras

El Vicepresidente Primero tiene reconocida una retribución adicional de 150.000 euros anuales.

Los Presidentes de las Comisiones de Auditoría y Control y de Nombramientos y Retribuciones tienen reconocida una retribución de 6.000 euros anuales cada uno.

4.3. Retribuciones incluidas en los estados financieros del año 2002

En ejercicios anteriores, las cuentas anuales de la compañía incorporaban una explicación de la retribución del Consejo de Administración de acuerdo con el criterio de pago efectivo durante el año al que hacían referencia las cuentas.

Con respecto al ejercicio 2002, y con el fin de mejorar la transparencia y actualidad de esta información, se ha optado por establecer un régimen basado en la aplicación de los siguientes principios:

- La información relativa a la retribución del Consejo de Administración del ejercicio 2002 se atiene a un criterio de devengo, de manera que recoge los emolumentos asignados por la labor desarrollada desde 1 de enero a 31 de diciembre de 2002, aún cuando una parte de ellos sea liquidada y abonada en 2003.
- Se desglosan los diferentes conceptos de la retribución individualizada de cada miembro del Consejo de Administración por su condición de consejero.
- Se expone información agregada de las retribuciones correspondientes a las personas que integran la alta dirección del Grupo.
- La retribución de los consejeros ejecutivos por conceptos distintos a su condición de consejeros se incluye conjuntamente con la de los miembros de la alta dirección, desglosando los diferentes conceptos que la integran, con expresión del número de beneficiarios y los cargos que la componen.



En consecuencia, la retribución devengada por el Consejo de Administración de la compañía durante el ejercicio 2002, puede resumirse del siguiente modo:

- Los consejeros han devengado conjuntamente una retribución estatutaria de 1.186 miles de euros ², distribuida entre los siguientes conceptos:
 - Dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras: 557,9 miles de euros.
 - Retribución variable en función de resultados del ejercicio: 217,1 miles de euros.
 - Retribución variable en función de la cotización de la acción: 263,5 miles de euros.
 - Otros conceptos que incluyen las retribuciones establecidas a favor del Vicepresidente Primero del Consejo de Administración y de los Presidentes de las Comisiones Asesoras, por importe de 148 miles de euros.

Los importes desglosados de forma individualizada para cada uno de sus miembros, son los siguientes:

	Dietas Consejo, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras	Retribución variable por resultados	Retribución variable por cotización	Otros conceptos	Total
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	52.921,77	19.736,43	23.960,00		96.618,20
D. Santiago Bergareche Busquet	60.421,77	19.736,43	23.960,00	137.500,00	241.618,20
D. Jaime Carvajal Urquijo	63.426,83	19.736,43	23.960,00		107.123,26
D. Joaquín Ayuso García ³	41.803,04	16.447,02	19.966,66		78.216,72
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	50.924,30	19.736,43	23.960,00		94.620,73
Profesa Investments BV	41.921,77	19.736,43	23.960,00		85.618,20
Portman Baela SL	39.419,24	19.736,43	23.960,00		83.115,67
D. Juan Arena de la Mora ⁴	44.924,30	19.736,43	23.960,00	4.000,00	92.620,73
D. Santiago Eguidazu Mayor ⁵	48.419,24	19.736,43	23.960,00	3.000,00	95.115,67
D. Gabriele Burgio ⁶	21.000,00	11.512,91	13.976,66		46.489,57
D. José María Pérez Tremps	52.921,77	19.736,43	23.960,00		96.618,20
D. Manuel Azpilicueta ⁷	22.426,83	6.578,81	7.986,66	2.000,00	38.992,30
D. Javier Vega de Seoane ⁸	17.429,36	4.934,10	5.990,00	1.500,00	29.853,46
TOTAL	557.960,22	217.100,71	263.559,98	148.000,00	1.186.620,91

- Los consejeros de Grupo Ferroviario, 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 186,8 miles de euros.

² La retribución estatutaria del Consejo de Administración durante el ejercicio 2002, de haberse aplicado el régimen de pago efectivo en el año, habría ascendido a 1.123,89 miles de euros.

³ Tiempo de permanencia en el Consejo durante 2002: 10 meses.

⁴ Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

⁵ Presidente de la Comisión de Auditoría y Control.

⁶ Tiempo de permanencia en el Consejo durante 2002: 7 meses.

⁷ Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones hasta su dimisión. Tiempo de permanencia en el Consejo durante 2002: 4 meses.

⁸ Presidente de la Comisión de Auditoría y Control hasta su dimisión. Tiempo de permanencia en el Consejo durante 2002: 3 meses.



4.4. Retribuciones de los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas⁹ incluyendo la de los de la alta dirección de la sociedad

El Presidente del Consejo de Administración, Consejero-Delegado, Consejero-Secretario y los altos directivos de la sociedad con dependencia inmediata del Presidente o del Consejero-Delegado, estos últimos en número de nueve, han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2002 las siguientes remuneraciones por los conceptos que se expresan:

- Salarios en metálico:	3.014,9 miles de euros
- Salarios en especie:	97,6 miles de euros
- Incentivos por consecución de objetivos	2.922,3 miles de euros
- Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del Grupo, multigrupo o asociadas (excluidos consejeros ejecutivos):	157,3 miles de euros
- Indemnizaciones y otras compensaciones:	276,4 miles de euros

Retribución referenciada al valor de la acción:

Asimismo, se encuentra establecido para la alta dirección de la sociedad, incluyendo a los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, un sistema de retribución referenciada al valor de las acciones de la sociedad, que a la fecha de emisión de este informe, supone la atribución conjunta a los consejeros ejecutivos de los derechos correspondientes a 624.204 acciones y a los restantes miembros de la alta dirección de los derechos correspondientes a 797.292 acciones.

Este sistema fue establecido en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, en sus reuniones de 31 de marzo de 2000 y 30 de marzo de 2001. La Comisión Nacional del Mercado de Valores ha sido puntualmente informada de la aprobación del sistema y de los derechos asignados a cada beneficiario.

El número de acciones máximo a efectos del cálculo de la retribución del conjunto de los directivos autorizado por la Junta General es de 1.702.647, equivalente al 1,213% del capital social.

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

El referido sistema no ha dado lugar al abono de importe alguno hasta la fecha.

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

- Presidente del Consejo de Administración	- Consejero-Delegado (*)
- Consejero-Secretario y Secretario General	- Director General Económico-Financiero
- Director General de Recursos Humanos	- Director General de Construcción (*)
- Director General de Infraestructuras	- Director General de Inmobiliaria (*)
- Director General de Servicios	- Directora de Relaciones Externas y Comunicación
- Director General de Telecomunicaciones	- Director de Auditoría

⁹ Se recuerda que en enero de 2002 se produjo el cese del anterior Consejero Delegado y, en marzo del mismo año, el nombramiento del nuevo Consejero Delegado.

(*) En estos cargos se han producido sustituciones dentro del año 2002.



5. DEBERES DE LOS CONSEJEROS

El Reglamento, en sus artículos 27 y siguientes, contiene una amplia regulación de las obligaciones de los consejeros que dimanar de los deberes generales de diligencia y lealtad.

Entre los deberes de mayor relevancia establecidos por la compañía se encuentran los siguientes:

- El consejero guardará secreto sobre las deliberaciones del Consejo de Administración y de las Comisiones Asesoras, y se abstendrá de revelar las informaciones a las que haya tenido acceso en el ejercicio de su cargo, obligación ésta que subsiste aun cuando haya cesado en el cargo.
- No podrá ser administrador de una sociedad competidora.
- Requerirá autorización previa del Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la prestación por el consejero de servicios de representación o asesoramiento a empresas competidoras de Grupo Ferrovial o sus filiales.
- El consejero vendrá obligado a informar a la sociedad respecto a:
 - Los cargos de administración o alta dirección que ostente en otras compañías no competidoras.
 - La titularidad de acciones de la sociedad de las que resulte titular.
 - Las situaciones que pueden suponer un conflicto de interés con la sociedad.
- La realización de transacciones profesionales o comerciales con la sociedad necesitará autorización del Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- El Consejero deberá abstenerse de asistir e intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que pueda hallarse interesado personalmente.

6. TRANSPARENCIA EN LAS RELACIONES CON LOS ACCIONISTAS, CON LOS MERCADOS Y AUDITORES

6.1. Transacciones con accionistas significativos

El Reglamento del Consejo tiene establecido un régimen que incluye prescripciones relativas a las situaciones aplicables a los accionistas significativos, entre las que se incluye la necesidad de que el Consejo de Administración apruebe las transacciones relevantes que pueda realizar la sociedad con sus principales accionistas, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley Financiera, la sociedad facilitará a los mercados dentro de su información periódica semestral el importe de las operaciones realizadas con partes vinculadas, entre las que se encuentran los accionistas significativos, consejeros y altos directivos, con relación al segundo semestre del año 2002.

Esta misma información se encuentra en la memoria incluida en las cuentas anuales del año 2002, donde se han cuantificado las operaciones vinculadas realizadas en ese ejercicio.

Debe destacarse a tal efecto que las operaciones de esta naturaleza no son, en ningún caso, de carácter significativo y que todas ellas han sido realizadas en condiciones de mercado.



6.2. Información a los mercados

El Consejo de Administración ha establecido los mecanismos necesarios para hacer llegar a los accionistas, inversores, y mercado en general, la información relativa a la estructura del accionariado, reglas de gobierno corporativo y política de autocartera.

Además de la amplia información que se viene facilitando desde la página web de la compañía relativa a la evolución de la información bursátil, hechos relevantes, comunicados a la CNMV, información pública periódica e informes de analistas, desde febrero de 2003 se encuentra disponible en la página web una amplia información sobre el Gobierno Corporativo de Grupo Ferrovial, en línea con las más recientes recomendaciones sobre esta materia, que incluye lo siguiente:

A. Estructura de administración social:

- Las funciones y composición del Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras.
- La participación accionarial de los consejeros.
- Las reglas de organización de la sociedad: Estatutos Sociales, Reglamento del Consejo y Reglamento Interno de Conducta y los informes anuales de gobierno corporativo de los años 2000 y 2001.

B. Junta General de Accionistas:

- Información relativa a la Junta del año 2002, que incluye el discurso del Presidente, Consejero-Delegado y la presentación realizada.
- Respecto a la Junta del año 2003, se incluye la convocatoria y cuanta documentación se tiene previsto poner a disposición de los accionistas: orden del día, propuestas de todos los acuerdos, cuentas anuales individuales y consolidadas, informes de auditoría e informe del Consejo de Administración sobre la modificación de los estatutos sociales relativa a la incorporación de la regulación de la Comisión de Auditoría y Control, así como el contenido íntegro de este informe.

Asimismo, y como novedad del ejercicio 2002 se incluye información sobre determinadas normas contables aplicables en las diferentes líneas de actividad que desarrolla la compañía, con el objetivo de describir la forma de contabilización de determinados hechos económicos que se consideran relevantes para la interpretación del resultado en cada una de las divisiones de negocio, de tal forma que puedan compararse las normas que pueden aplicarse según la normativa en vigor y las que se aplican por otras compañías del mismo sector.

El Consejo de Administración, con el apoyo de la Comisión de Auditoría y Control, considera que la información financiera que pone a disposición de los mercados ha sido elaborada con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con las que se elaboran las cuentas anuales, y que gozan de la misma fiabilidad que estas últimas.

Durante el ejercicio 2002 todas las informaciones periódicas facilitadas al mercado han sido previamente analizadas en una reunión de la Comisión de Auditoría y Control. Igualmente, durante el ejercicio 2002 se han adoptado las siguientes medidas encaminadas a facilitar al mercado la más completa información sobre la actividad y gestión desarrollada por la compañía y sus filiales.



En efecto, en el ejercicio 2002 se llevaron a cabo más de doscientas cincuenta reuniones con analistas e inversores institucionales, principalmente en Estados Unidos, Reino Unido, Alemania, Suiza, Italia, Francia, Portugal, Holanda, Países Escandinavos y España. Asimismo, se participó en diversos seminarios sobre construcción, en los meses de enero, febrero, septiembre, noviembre y diciembre, celebrados en diversas capitales europeas. Igualmente, tuvo lugar la retransmisión en directo por televisión de la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2001, realizada a los analistas en febrero de 2002, y la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada en el mes de marzo. Con motivo de la presentación de resultados trimestrales, se han mantenido "conference calls" para presentar dichos resultados a los inversores extranjeros el mismo día en que los resultados se presentaban en Madrid.

6.3. Relaciones con los auditores externos

La Comisión de Auditoría y Control ha analizado durante el ejercicio 2002 las situaciones que hayan podido suponer un riesgo para la independencia de los auditores externos de la sociedad.

Los honorarios devengados por las diferentes firmas de auditoría, tanto a Grupo Ferrovial como a sus entidades filiales o participadas, han ascendido a 1.501 miles de euros.

La remuneración satisfecha por todos los conceptos al auditor externo de Grupo Ferrovial ha sido de 765,4 miles de euros. Este importe representa el 0,37% sobre el total de los ingresos de la firma en España.

Este importe se desglosa por los siguientes conceptos:

- 586 miles de euros de honorarios correspondientes a servicios de auditoría (91% de los honorarios totales abonados).
- 179 miles de euros de honorarios satisfechos por otros servicios de consultoría.

6.4. Formulación de las cuentas anuales

El Consejo asume íntegramente la recomendación relativa a evitar que las cuentas anuales se presenten a la Junta General con reservas o salvedades en el informe de auditoría, y en este sentido, la compañía viene presentando tradicionalmente el informe de auditoría carente de cualquier clase de observación a este respecto.

6.5. Información sobre las reglas de gobierno de la sociedad

El presente informe tiene por objeto difundir la información relativa a las reglas de gobierno aplicables en Grupo Ferrovial durante el ejercicio 2002, poniendo de manifiesto los principios de actuación, reglas básicas de organización y funcionamiento y las normas de conducta del Consejo de Administración, con expresión de los cambios producidos durante el ejercicio 2002 y el tiempo transcurrido del presente año en esta materia.

7. CÓDIGO INTERNO DE CONDUCTA

Simultáneamente al Reglamento del Consejo, la compañía aprobó otro con normas internas de conducta en materias relativas a los mercados de valores, aplicable tanto a los administradores como a los directivos de Grupo Ferrovial y sus principales filiales.

Los aspectos más destacados de estas normas, en lo que se refiere a su aplicación durante el ejercicio 2002, son los siguientes:

- **Comunicación de compraventa de acciones de la compañía.** Con ocasión del nombramiento de nuevos consejeros o directivos durante el ejercicio 2002, se han remitido al interesado una descripción de la normativa aplicable, en unión de un modelo de documento informativo sobre la titularidad de acciones y del texto del Reglamento Interno de Conducta.

A finales del ejercicio el número de directivos afectados por esta normativa, excluidos los consejeros, ascendía a 66, que son titulares en conjunto de 41.324 acciones, lo que representa el 0,029% del capital social.

- **Información reservada.** Las personas sometidas a este Reglamento que posean cualquier clase de información reservada tienen la obligación de abstenerse de:

- Llevar a cabo operaciones sobre acciones de la sociedad.
- Comunicar esa información a terceros.
- Recomendar a terceros la compra o venta de acciones.

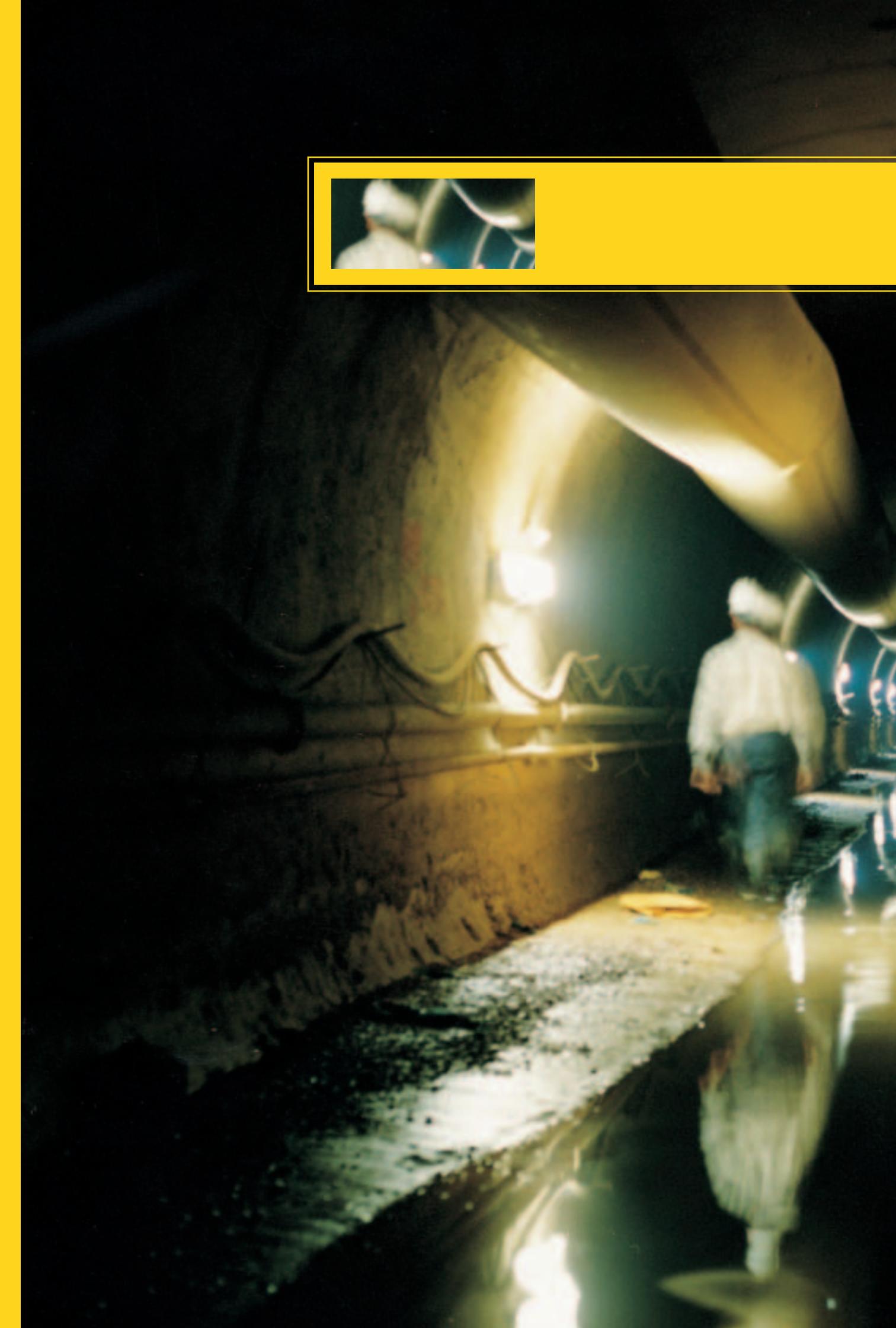
- **Hechos relevantes.** Durante el ejercicio 2002 se ha continuado con el criterio de informar a los mercados de todos aquellos hechos, decisiones o acuerdos que afectan a la sociedad y su grupo en aspectos tales como inversiones o desinversiones relevantes, nombramientos y ceses de consejeros, acuerdos de la Junta General de Accionistas, pagos de dividendos o acuerdos estratégicos con otros grupos.

- **Autocartera.** A comienzos de año el número de acciones propias propiedad de Grupo Ferrovial, S.A. y sus filiales ascendía a 4.478.115 (3,20% del capital social) y a final de ejercicio quedaba establecido en 3.104.917, lo que supone, el 2,22% del capital social.

Se ha incorporado al Reglamento Interno la prohibición de realizar operaciones de autocartera dentro del plazo de quince días naturales anteriores a la publicación de los resultados de la compañía.

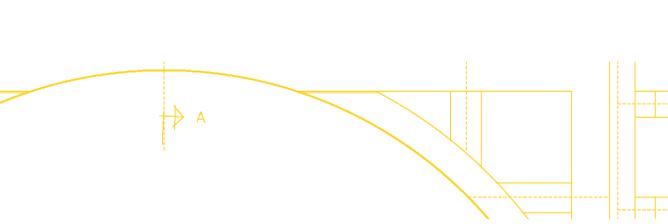
Como ya se indicó, durante el ejercicio 2003 la compañía procederá al estudio de diversos aspectos incluidos en este Reglamento de Conducta, para incorporar nuevos principios derivados de las novedades legislativas que resulten aplicables en aspectos tales como obligaciones durante la fase de estudio o negociación de operaciones relevantes, uso de información privilegiada y difusión de información relevante.

Madrid, 26 de febrero de 2003



Medio Ambiente	190
Calidad	206
Desarrollo Social	208
- Recursos Humanos	209
- Compromiso social	218





Medio Ambiente

Política y estrategia de Ferrovial en materia de medio ambiente

La evolución de un compromiso

Los primeros pasos de Ferrovial hacia la sostenibilidad se iniciaron en 1996, cuando su Plan Estratégico de Calidad, estableció entre sus prioridades "el respeto a la sociedad y al medio ambiente" como criterio clave de su actividad. Mantener la rentabilidad en un contexto como el actual implica introducir cambios en los sistemas de gestión de la empresa y los procesos de producción, de manera que se reduzcan los efectos negativos sobre el medio ambiente y se mejore el impacto social de las actividades. Se trata de obtener el éxito económico a través de un compromiso con la sociedad y la mejora del comportamiento medioambiental. En definitiva, supone innovar en los procesos productivos y de gestión, aprender a medir los resultados ambientales y sociales y ser capaz de transmitirlos a la sociedad.

Innovar en los procesos productivos y de gestión



Avanzando en este compromiso de responsabilidad, en los últimos años, Ferrovial ha integrado progresivamente los aspectos medioambientales y sociales en su actividad productiva. En el marco de esta actitud proactiva, Ferrovial se convirtió en la primera constructora del mundo que implantó un sistema de gestión medioambiental y obtuvo su certificación por un organismo acreditado (1997).

Primera constructora del mundo que implantó un sistema de gestión medioambiental

Como parte de la estrategia corporativa de Ferrovial y, en lo que se refiere a la gestión medioambiental, se ha impulsado la implantación progresiva de sistemas de gestión medioambiental normalizados y certificados conforme a la norma ISO 14001 en todas las actividades principales, entendiendo que los estrictos requisitos derivados de estos sistemas son la mejor garantía que la compañía puede ofrecer a sus accionistas, clientes y la Administración Pública, así como al conjunto de la sociedad, en lo referente a su compromiso con la evolución sostenible de sus actividades.





Implantación y certificación de sistemas de gestión medioambiental normalizados en las principales actividades

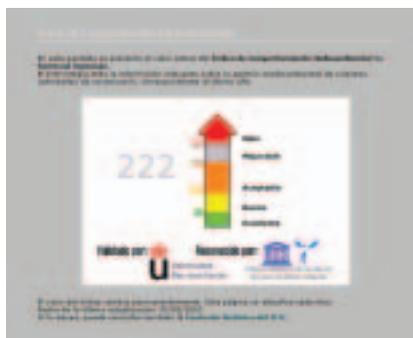
Empresa	Actividad	ISO 14001
Ferrovial Agromán	Construcción	●
Ferrosfer	Mantenimiento y Gestión Integral de Servicios	●
Ferrovial Inmobiliaria	Promoción Inmobiliaria	●
Ferconsa	Construcción	●
Cadagua	Tratamiento y depuración de agua	●
Tecpresa	Pretensados	●
Ditecpesa	Fabricación de betunes asfálticos	●
Grupisa	Mantenimiento de infraestructuras	●
Eurolimp	Servicios	●

● Certificado
 ● En proceso de implantación
 ● En proceso de certificación
 ● En proyecto

En su compromiso con el liderazgo y la innovación en materia de medio ambiente, en 2001 Ferrovial se convirtió en la primera constructora del mundo que puso a disposición del público un Índice de Comportamiento Medioambiental (ICM). Este índice ha sido validado por un equipo independiente de científicos de la Universidad Rey Juan Carlos y cuenta con el apoyo de la Cátedra Unesco de Medio Ambiente.

El Índice de Comportamiento Medioambiental, validado por la Universidad Rey Juan Carlos, está apoyado por la Cátedra Unesco de Medio Ambiente

En los dos años que lleva en funcionamiento, el ICM se ha revelado como una muy eficaz herramienta de gestión que permite, no sólo obtener los resultados representativos del esfuerzo que se hace en materia de medio ambiente y cuál es el comportamiento ambiental de los centros de producción, sino también extraer conclusiones, analizar las causas de sus posibles variaciones, seguir la evolución de las variables que lo componen y facilitar la toma de decisiones en materia de gestión medioambiental.



Igualmente, demuestra su utilidad como instrumento de comunicación, porque permite transmitir el resultado de la gestión medioambiental de la compañía. El valor mensual del ICM, así como su evolución histórica, está disponible y permanentemente actualizado en la página web.



Contribuye positivamente a la conservación de los recursos naturales

Nuestra política medioambiental

Ferrovial considera el respeto al medio ambiente como un componente esencial de sus actividades y objetivos y pretende contribuir positivamente a la conservación de los recursos naturales de interés ecológico, paisajístico, científico, cultural o recreativo, mediante la progresiva integración ambiental de sus actuaciones, así como a través del conocimiento y cumplimiento de la legislación medioambiental que le afecta.

Estos principios, que deben ser conocidos por todo el personal, se concretan en las siguientes prioridades de actuación:

- La integración de los Sistemas de Gestión Medioambiental y de Calidad en todas aquellas operaciones, actividades y servicios ligados a nuestros centros o relacionados directamente con ellos.
- El establecimiento de procedimientos para conocer y mantener actualizados los requisitos legales que nos afectan, así como para particularizarlos a cada centro de producción.
- El conocimiento y participación en los códigos sobre buenas prácticas medioambientales vigentes en nuestro sector o que pudieran establecerse en un futuro.
- El compromiso de toda la organización con la mejora continua mediante el estudio, sobre la base de criterios técnicos y económicos, de nuevos procedimientos, medidas y prácticas preferentemente preventivas dirigidas a mejorar progresivamente nuestro comportamiento medioambiental.
- El incremento progresivo de los conocimientos de nuestros técnicos y directivos en materia de medio ambiente, a través de planes de formación.
- El mantenimiento de planes de auditoría interna como herramienta para prevenir los efectos medioambientales de nuestras actividades y controlar la eficacia de las medidas aplicadas.
- La adecuación periódica de nuestra Política de Medio Ambiente a las nuevas exigencias del entorno.
- El mantenimiento de canales de comunicación con agentes externos relevantes, dando a conocer nuestras actuaciones dirigidas hacia la conservación del medio ambiente.
- La participación activa en los esfuerzos de la Administración Pública y agentes sociales para aportar nuevas soluciones a los problemas medioambientales de nuestro entorno, así como la colaboración permanente con la comunidad científica para mantener nuestra capacidad de innovación en los procesos que realizamos y en los servicios que ofrecemos a nuestros clientes.

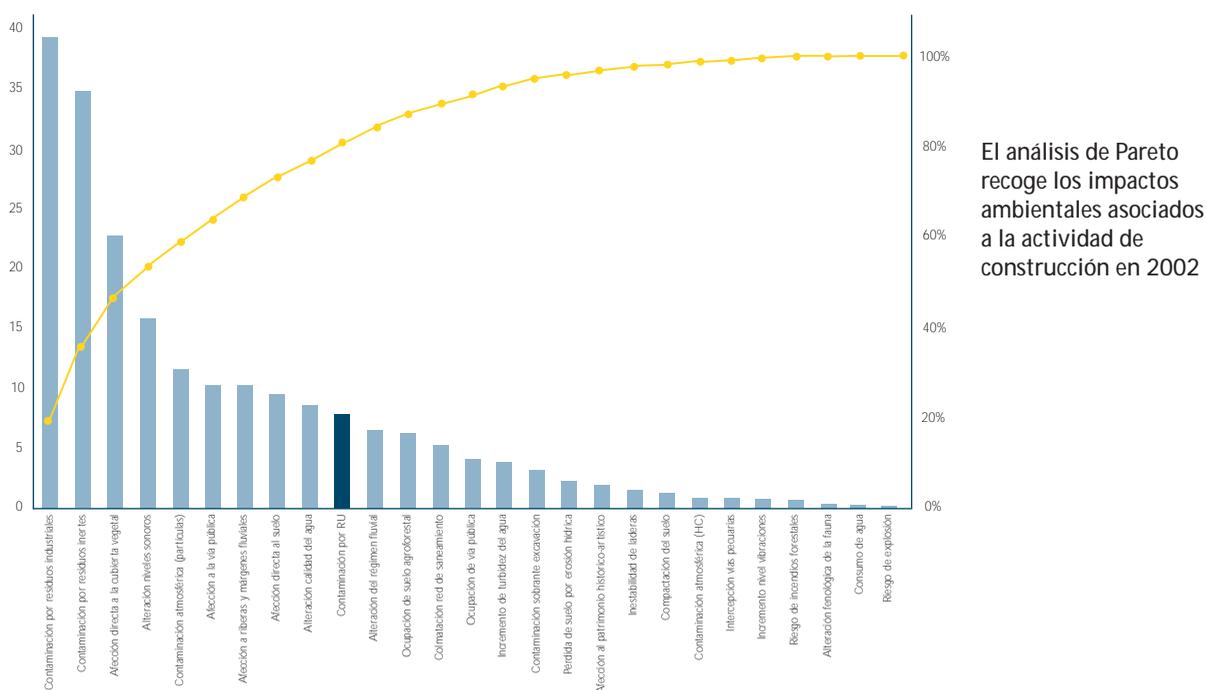
Resultados de la gestión medioambiental

Evaluaciones ambientales de los centros de producción

Los servicios centrales realizan un continuo seguimiento del comportamiento medioambiental de los centros de producción. Las evaluaciones ambientales tienen lugar "in situ" y, en el transcurso de las mismas, un técnico cualificado identifica y valora los impactos generados por la actividad, así como la eficacia de las medidas correctoras que se estén aplicando.

El procedimiento de evaluación ambiental se basa en un completo sistema de indicadores, validado por un equipo independiente de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid. La mayor parte de los indicadores se miden en magnitudes físicas (volumen de residuos, niveles de ruido...), utilizando en cada caso los medios adecuados.

Este sistema proporciona una información objetiva y cuantificada del comportamiento medioambiental de la empresa y los resultados obtenidos se integran en el Índice de Comportamiento Ambiental como una de las variables consideradas para conocer cuál es la actuación ambiental de la empresa en sus centros.



La comparación de los resultados del análisis de Pareto de 2002 frente a años anteriores, pone de manifiesto una variación de los impactos ambientales más relevantes asociados a las actividades de la compañía. Las evaluaciones realizadas en los centros indican que las afecciones por residuos industriales (tales como aceites usados, envases, tierras contaminadas, etc.) han pasado a ser el impacto más relevante, seguido de las afecciones por residuos inertes, que anteriormente constituían el principal impacto.



En marcha un plan de gestión de residuos inertes en edificación y de residuos industriales

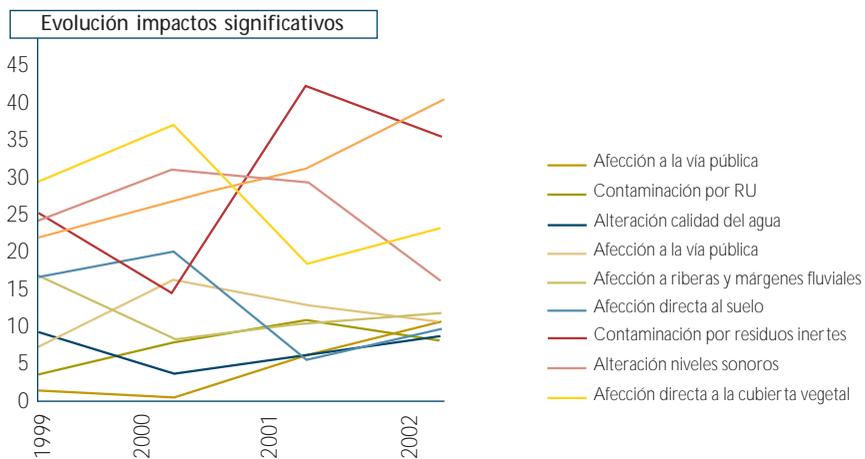
Esta variación se debe al aumento del peso relativo experimentado por las afecciones de residuos industriales en relación con otros impactos, como la gestión de los residuos inertes, cuya gestión se ha mejorado de manera considerable, reduciendo su peso específico en el conjunto de los impactos. Anticipándose a la nueva normativa vigente en materia de gestión de residuos inertes surgida a partir del Plan Nacional de Residuos de Construcción y Demolición, Ferrovial ha acometido la implantación de un plan específico de estos residuos en las obras de edificación, para mejorar su gestión y reducir aún más su peso específico en el conjunto de los impactos derivados de las actividades constructivas.

Del mismo modo, con el fin de mejorar la gestión de los residuos industriales y, por tanto, reducir su importancia relativa, en los primeros meses de 2003 se ha puesto en marcha un plan de gestión de estos residuos en el que se incluye la suscripción de acuerdos de ámbito nacional con gestores de residuos industriales, la formación específica a los responsables de los centros de producción y la unificación de las autorizaciones de los centros que producen este tipo de residuos.

Algunos impactos, como la ocupación de la vía pública, la alteración de los niveles sonoros o la contaminación por residuos urbanos se han reducido considerablemente. La reducción en el peso relativo de estos impactos ha provocado el efecto contrario en otros como, por ejemplo, la alteración de la calidad de las aguas, cuya situación en el análisis de Pareto se ha visto ligeramente incrementada.

La ocupación de la vía pública, la alteración de los niveles sonoros y la contaminación por residuos urbanos se han reducido considerablemente

El siguiente gráfico muestra la evolución de los impactos ambientales de las actividades en el tiempo. La afección a la cubierta vegetal, así como a las riberas y márgenes fluviales, la alteración de los niveles sonoros o la contaminación por residuos urbanos, manifiestan una tendencia decreciente, que pone de manifiesto el efecto de la mejora continua en algunos de los aspectos ambientales más significativos.





Evolución del Índice de Comportamiento Medioambiental (ICM)

El ICM proporciona una información objetiva y cuantificada del comportamiento medioambiental de la empresa, validada por la Universidad Rey Juan Carlos y apoyada institucionalmente por la Cátedra Unesco de Medio Ambiente.

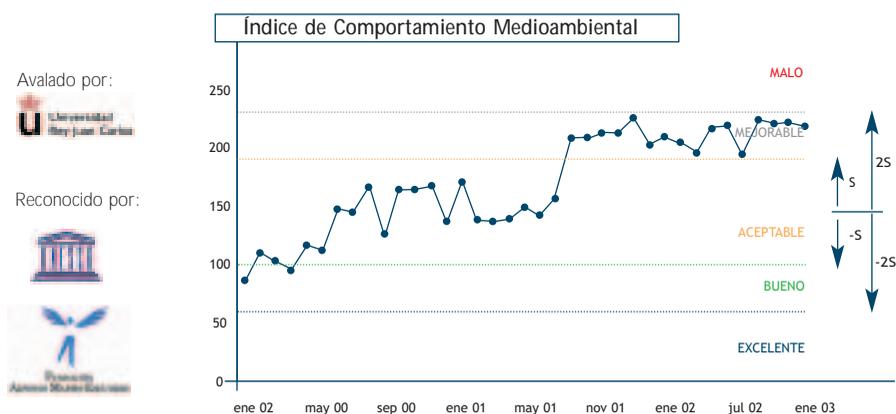
El ICM constituye una herramienta de vital importancia para la eficacia del Sistema de Gestión Medioambiental (SIGMA) implantado en Ferrovial, ya que permite a los directivos conocer en todo momento y bajo un soporte gráfico, claro y conciso, los resultados reales del esfuerzo que se hace en materia de medio ambiente. Además transmite a los accionistas, clientes y público en general la evolución del comportamiento ambiental de la compañía y les hace partícipes del desempeño de la empresa en esta materia.

Transmite la evolución del comportamiento ambiental de la compañía

El ICM integra y sintetiza la información generada por el SIGMA incorporando, entre otras variables:

- el comportamiento medioambiental de los centros de producción (a través del seguimiento de los impactos ambientales que generan);
- el establecimiento de objetivos medioambientales y su evolución a lo largo del tiempo;
- el cumplimiento de la legislación aplicable y los expedientes administrativos en curso de naturaleza medioambiental.

El siguiente gráfico recoge la evolución del ICM en los últimos tres años y refleja la evolución del comportamiento ambiental en este periodo de tiempo, a disposición en www.ferrovial.com.

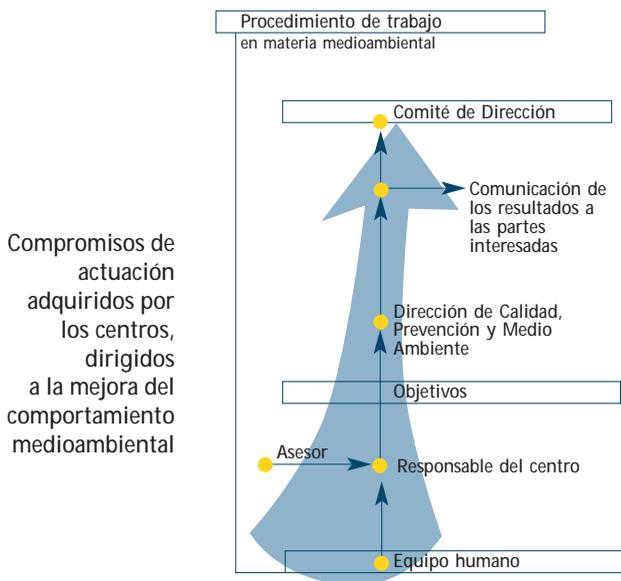


Actualizado en www.ferrovial.com

Nota: La evolución recogida en el gráfico presenta distorsiones debidas a la aplicación con carácter retroactivo del algoritmo del ICM a los datos obrantes en el sistema con anterioridad al año 2001. Las actuaciones puestas en marcha en los últimos meses de 2002, principalmente dirigidas a la mejora en la gestión de residuos, contribuirán a reducir progresivamente el valor del ICM en el próximo año, siguiendo con la tendencia apuntada en enero de 2003.



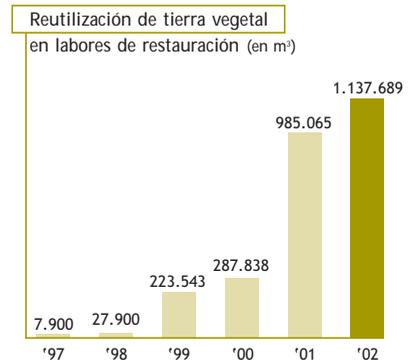
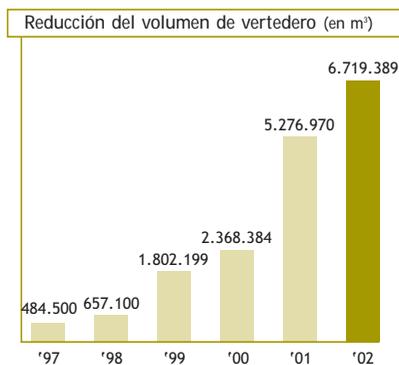
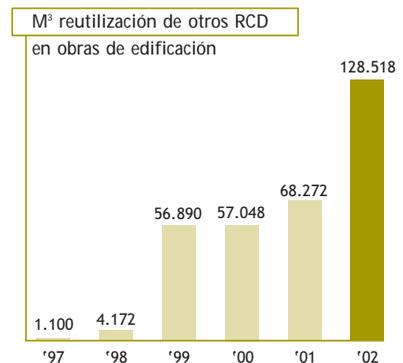
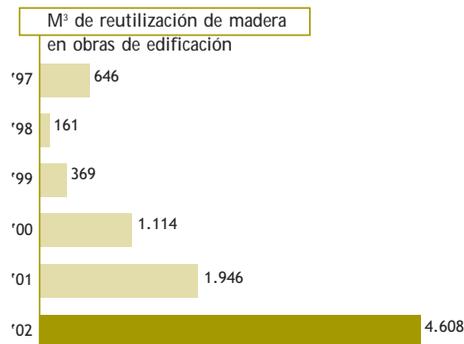
Establecimiento de objetivos medioambientales



El establecimiento de objetivos medioambientales sigue siendo uno de los pilares fundamentales del funcionamiento y eficacia del sistema de gestión de Ferrovial. Éstos constituyen compromisos de actuación adquiridos por los centros, dirigidos a la mejora del comportamiento medioambiental.

Según el procedimiento de Ferrovial, cada obra establece los objetivos conforme a una "Guía de objetivos medioambientales" y los transmite a la Dirección de Calidad, Prevención y Medio Ambiente, donde son analizados e integrados con el resto de objetivos de la organización.

Para 121 centros con objetivos, los resultados obtenidos son:





Contabilidad ambiental

La decisión de implantar procedimientos de análisis de costes ambientales y de contabilidad ambiental no sólo refleja la voluntad de la empresa de asumir y conocer los efectos económicos de su incidencia en el medio ambiente, sino que es además un instrumento de gestión y dirección de carácter estratégico definido por enfoques de sostenibilidad y responsabilidad social.

Una reciente normativa aprobada en 2002 ha desarrollado los aspectos relativos a la contabilidad ambiental, haciendo extensible a todas las empresas la obligación de que se reconozcan y valoren las cuestiones medioambientales necesarias para ofrecer la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y los resultados del sujeto contable.

Ferrovial se ha anticipado a otras compañías del sector, mediante la incorporación paulatina de los nuevos criterios de contabilidad en su estructura y herramientas de control de gestión. En el capítulo Información Económica se incluye el análisis cualitativo de los costes ambientales, entre los que se cuentan los derivados del mantenimiento de instalaciones, gestión de residuos, infraestructura organizativa, investigación y desarrollo, etc.

Durante 2003, Ferrovial va a continuar con la adaptación de sus estructuras contables para la identificación individualizada de todas las partidas de carácter ambiental relevantes, con el objetivo de proporcionar en el próximo ejercicio información detallada sobre todos aquellos conceptos relacionados con las actividades de la compañía cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente y que puedan tener un reflejo en la cuenta de resultados.

Análisis cualitativo de los costes ambientales (mantenimiento de instalaciones, gestión de residuos, infraestructura organizativa, investigación y desarrollo, etc)



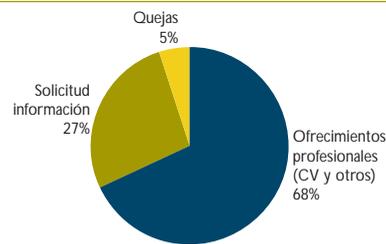


Comunicación con grupos interesados

En el año de funcionamiento de la herramienta ubicada en la página web para que las partes interesadas en la gestión medioambiental de Ferrovial puedan plantear sus opiniones, dudas, reclamaciones o quejas en relación con los aspectos medioambientales de las actividades, se ha puesto de manifiesto la dificultad para detectar de una manera eficaz cuáles son las demandas reales de información procedente de algunos de los *stakeholders*.

Herramienta interactiva en la web para plantear opiniones, dudas, reclamaciones o quejas en materia medioambiental

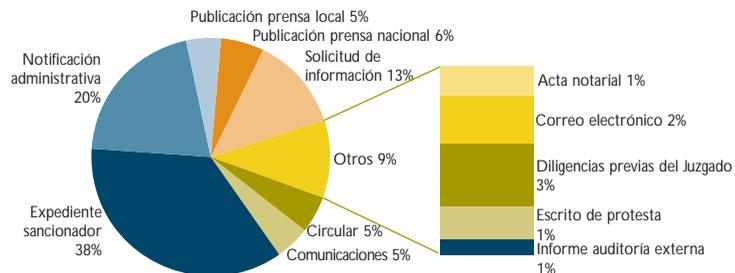
Número de contactos a través de la web y su tipología



La información procedente de la web llega directamente a la Dirección de Calidad, Prevención y Medio Ambiente, donde se hace un seguimiento de todas las comunicaciones recibidas.

Además, se efectúa el seguimiento y control de otras comunicaciones externas recibidas a través de otros canales, como notificaciones de la administración, expedientes sancionadores, publicaciones en prensa local y nacional, etc.

Tipología de estas comunicaciones externas recibidas desde 1997: la Administración Pública es el principal interlocutor



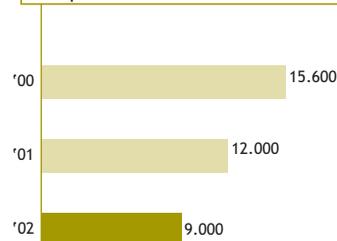
En 2002 se han tramitado un total de 20 expedientes sancionadores, que suponen un 52% del total de las comunicaciones externas recibidas durante el ejercicio. Sólo un 3,26% de las obras en curso recibieron algún expediente sancionador de índole ambiental durante 2002. El número de expedientes sancionadores recibidos fue de 6 en 2001 y 10 en 2000.

Sólo un 3,26% de las obras en curso recibieron algún expediente sancionador de índole medioambiental

Durante el ejercicio, las empresas de Ferrovial se vieron inmersas en 2 procedimientos judiciales de índole medioambiental, de los cuales uno ya ha sido archivado.

En Ferrovial se lleva a cabo un control y seguimiento exhaustivo de este tipo de comunicaciones externas, dada su importancia a efectos de proporcionar información relevante para la gestión ambiental de la compañía.

Importe de las sanciones



Cifras en euros



Innovación en medio ambiente

I+D en materia de Medio Ambiente

Ferrovial cree que es vital plantear permanentemente nuevos retos y objetivos, que permitan avanzar por delante de los competidores y anticiparse a las presiones futuras y las demandas sociales en materia de medio ambiente.

Esta filosofía se materializa en unas políticas de actuación claramente definidas:

- inversión en I+D+I, encaminada a mejorar la eficacia de aquellos procesos de producción relacionados con los aspectos medioambientales y resolver los problemas ambientales que afronta el sector y que afectan al conjunto de la sociedad;
- participación activa en foros, aportando experiencia y punto de vista;
- progresiva extensión de sistemas de gestión medioambiental normalizados en todas las actividades principales;
- búsqueda de las mejores soluciones ambientales para los clientes y la progresiva extensión de las mejores prácticas en los procesos productivos, con especial incidencia en la minimización del consumo de recursos no renovables, la reutilización o reciclaje de los residuos que se generan y la progresiva incorporación a los procesos de materiales y productos reciclables, reutilizables o ambientalmente correctos.

Mejora la eficacia en los procesos de producción y resuelve problemas ambientales

Colaboración con centros públicos de investigación

En el área de investigación de recursos naturales, defensa contra la erosión y restauración ecológica de terrenos afectados por obras de infraestructuras, Ferrovial colabora con el Consejo Superior de Investigaciones Científicas (Centro de Ciencias Medioambientales), la Universidad Complutense de Madrid, la Universidad Politécnica de Madrid (ETSI Montes) y la Sociedad Española de Ornitología (SEO), entre otras instituciones.

La colaboración con el Centro de Ciencias Ambientales del CSIC, uno de los proyectos más fructíferos, comienza en 2003 su tercer año. Desde el pasado ejercicio, un prestigioso equipo de investigadores del Consejo estudia la evolución de las hidrosiembras realizadas en los taludes artificiales de la Autopista de la Costa del Sol, obra ejecutada y gestionada por Ferrovial, y analiza la eficacia de las técnicas aplicadas, así como su aptitud para favorecer la recuperación de una cubierta vegetal natural.

Evolución de hidrosiembras en taludes artificiales

La colaboración entre Ferrovial y el CSIC se mantendrá por un periodo de tres años más, en el marco de un proyecto mucho más amplio denominado "TALMED" (restauración de Taludes Artificiales en Ambiente Mediterráneo). Financiado por el Programa Nacional de I+D (Ministerio de Ciencia y Tecnología), participan científicos del Centro de Ciencias Medioambientales (Madrid), el Centro de



Investigaciones sobre Desertificación (CSIC-Valencia) y Universidad Complutense de Madrid y Ferrovial colabora como “promotor y observador” del proyecto, aportando una parte de los medios necesarios para su óptimo desarrollo. El proyecto TALMED se ha convertido en uno de los más relevantes del Consejo Superior de Investigaciones Científicas, en el área de recursos naturales.

Por otra parte, Ferrovial, a través de Cadagua, es líder en el mercado nacional de ingeniería, construcción y puesta en marcha de plantas de tratamiento de agua y residuos. Su liderazgo tecnológico se basa en una permanente actividad de I+D, que se lleva a cabo con los más prestigiosos centros de investigación.

Los proyectos de investigación más relevantes acometidos a lo largo de 2002-2003 se resumen en la tabla siguiente:

Proyecto	Centro de Investigación	Organismos y Empresas Colaboradoras	Presupuesto Proyecto (euros)
Estrategias avanzadas para el control del proceso biológico en estaciones depuradoras de aguas residuales Aplicación a la EDAR de Galindo (Fase 2)	CEIT	MSI y Consorcio de Agua de Bilbao	46.146
Experimentación en la planta demostración de gasificación de Pedrola	Dpto. Ingeniería Química de la Universidad de Zaragoza y Tecnologías del Medio Ambiente del Centro Politécnico Superior		
Tratamiento de las aguas procedentes del lavado de gases	Gaiker		730.838
Estudio de alternativas al lavado de gases por vía húmeda	Dpto. Ingeniería Química de la Universidad de Zaragoza y Tecnologías del Medio Ambiente del Centro Politécnico Superior		
Aplicación de biorreactores de membrana sumergida (BMS) como tratamiento unificado de aguas residuales urbanas	Universidad de Granada (Instituto del Agua, Dpto. de Microbiología Ambiental de la Facultad de Farmacia y Dpto. de Ingeniería Civil de la Escuela Técnica Superior de Caminos, Canales y Puertos)	Diputación Provincial de Granada y Vivendi-Water	183.297

**BIOSEC,
alternativa a los
habituales procesos
de tratamiento
de residuos sólidos
de EDAR**

Requiere una mención especial el proyecto de investigación “Proceso de gasificación de biosólidos de EDAR” (Fase 1), registrado con la marca BIOSEC, que puede convertirse en una alternativa a los habituales procesos de tratamiento de residuos sólidos procedentes de estaciones depuradoras de aguas residuales.





Actuaciones relevantes

Plan de Gestión Medioambiental en oficinas

En 2002, se ha consolidado la recogida selectiva de residuos en las oficinas centrales: envases domésticos, residuos orgánicos, papel y cartón, pilas, cartuchos de tóner y residuos biosanitarios (procedentes del centro médico). Asimismo, se ha puesto a punto un procedimiento de recopilación sistemática y análisis de datos sobre generación de residuos y consumo de recursos (energía, agua, papel). Durante 2003, se extenderá el Plan de Gestión Ambiental a otras sedes donde la responsabilidad y grado de control sobre los aspectos ambientales sea suficiente.

Recogida selectiva, recopilación y análisis de datos sobre generación de residuos y consumo

El sistema se ha diseñado con el objeto de facilitar el seguimiento de los aspectos ambientales asociados a las oficinas y el establecimiento de objetivos en relación con los mismos.

Resumen de la generación y gestión de residuos y consumo de recursos en las oficinas centrales en 2002. El sistema implantado permitirá la recogida periódica de datos y el establecimiento de objetivos medioambientales en relación con los aspectos ambientales de las oficinas.

Residuos	Consumo	Reciclaje	Ratios por empleado	
			Consumo	Reciclaje
Papel (Kg)	33.272	15.410	70,34	32,60
Tóner y otros cartuchos (ud.)	1.355	427	2,86	0,90
Pilas alcalinas (Kg)	33,4	32,6	0,07	0,07
Pilas botón (gr)	255	320	0,54	0,67
Otros Residuos	Generación		Kg/empleado	
Urbanos (Kg)	-	72.000	-	152,2
Biosanitarios (litros)	-	38,5	-	0,08
Consumo Recursos	Consumo	Consumo/empleado		
Agua (m3/año)	4.928	10,42		
Electricidad (kWh/año)	2.180.80	4.610,6		

Proyecto piloto de gestión de residuos de construcción y demolición en la Comunidad de Madrid

Con la publicación en febrero de 2002 del Plan de Gestión Integrada de Residuos de Construcción y Demolición de la Comunidad de Madrid 2002-2011, se ha plasmado la preocupación de la administración por la adopción de medidas alternativas de gestión de estos residuos, encaminadas a reducir el depósito en los vertederos y se han introducido una serie de medidas destinadas a desincentivar el vertido y fomentar la reutilización y el reciclado de materiales, lo que ha incidido sustancialmente sobre el coste de gestión de los residuos inertes. Con el fin de adaptar la gestión de estos residuos a la nueva normativa y profundizar en la minimización de costes y volumen de residuos destinado a vertederos, Ferrovial ha desarrollado un plan de actuaciones en materia de gestión de RCD en obras de edificación de la

Minimizar el coste y volumen de residuos destinados a vertederos



Comunidad de Madrid que aborda de forma integral este problema. El plan recoge medidas específicas de planificación, acuerdos con recicladores de materiales, formación y concienciación de empleados y subcontratistas y medición de resultados. Esta experiencia pretende incrementar el grado de exigencia y, por tanto, de eficacia en la gestión de los RCD de todas las obras de edificación ejecutadas por la compañía.

Actuaciones destacables en obra civil

De las diversas actuaciones ambientales llevadas a cabo en proyectos y obras de ingeniería civil a lo largo de 2002, destacan las siguientes:

- **Autopista R-4 (Madrid)**

Se ha entregado el Proyecto de Medidas Compensatorias propuestas en la fase de proyecto por la afección de esta vía a diversas zonas de protección ambiental como, por ejemplo, el Regajal-Mar de Ontígola o la Vega del Tajo.

Destaca también la ejecución de los estudios y trabajos de seguimiento incluidos en los convenios de colaboración firmados con la Sociedad Española de Ornitología (SEO) y con la Sociedad Hispano Luso Americana de Lepidopterología (SHILAP) para la ejecución de las medidas compensatorias propuestas por la afección a las áreas de alimentación del cernícalo primilla y de varias especies de lepidópteros.

- **Autopista de la Costa del Sol. Tramo: Estepona - Guadiaro**

Del conjunto de actuaciones ambientales que se han llevado a cabo en este tramo abierto al tráfico en el verano de 2002, destacan las siguientes: instalación de balsas de decantación de efluentes a la salida del túnel de Pedro Jiménez y en la planta de hormigón; instalación de pantallas acústicas en el tramo comprendido entre el túnel de Santa María y el viaducto de Guadalobón.

Destaca la excavación y extracción del conjunto dolménico situado en el yacimiento Corominas II, del que se realizó el proyecto para su puesta en valor.

- **Autopista SCUT del Algarve (Portugal)**

Con el fin de atender a las complejas características hidrológicas del territorio por el que discurre esta vía y la alta sensibilidad del componente ambiental, se diseñó una red de drenaje que permitiera la recogida y conducción del agua de lluvia y posibles vertidos accidentales sobre la plataforma hasta unas balsas de decantación de forma previa a su vertido.

También se rediseñó el programa de revegetación para lograr la perfecta integración de la obra en su entorno, respetando la vegetación arbórea existente y haciendo especial hincapié en aquellos taludes con problemas de estabilidad superficial, para los que se han diseñado medidas de protección adicionales como la colocación de mallas volumétricas tridimensionales y redes orgánicas de coco.

Medidas compensatorias por la afección a áreas con especies autóctonas

Se atendió a la alta sensibilidad del componente ambiental de la zona



- **Rehabilitación de la Presa Derivadora de Villarpando (República Dominicana)**

Para este proyecto se redactó un Plan de Gestión Ambiental y Social que incluía, entre otras, las siguientes medidas: implementación de un manual de buenas prácticas ambientales; desarrollo de un plan de gestión de residuos; medidas de protección específicas del sistema hidrológico; implantación de un plan de señalización y jalonamiento de la zona de obras y desarrollo de un plan de formación ambiental para el personal técnico y a pie de obra.

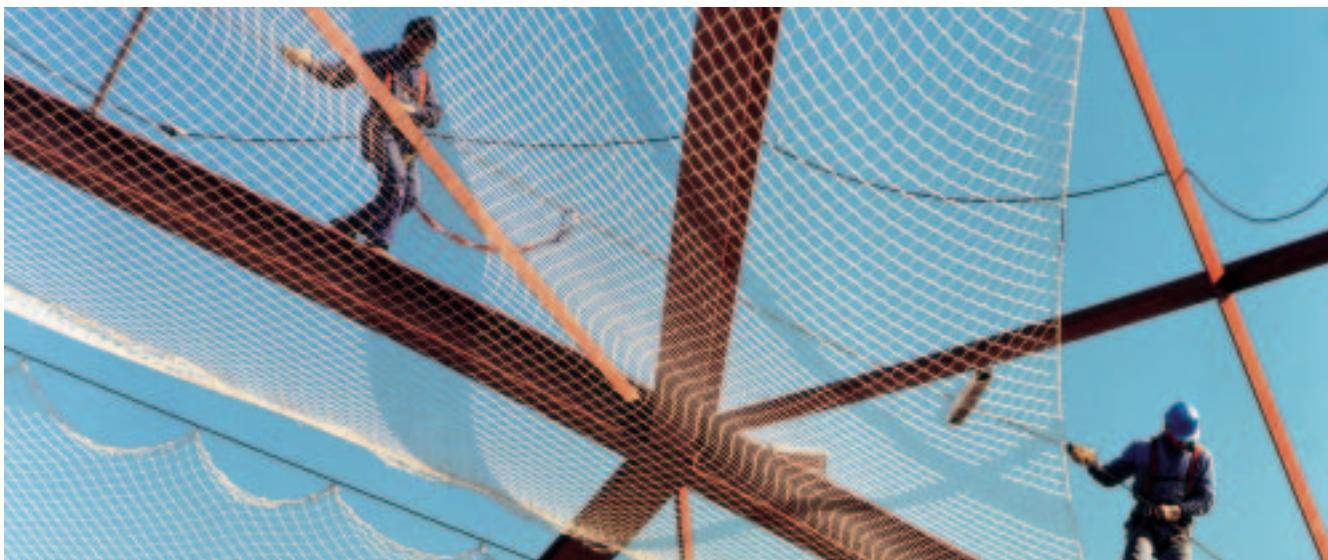
Implantación de un plan de Gestión Ambiental y Social

El seguimiento ambiental se llevó a cabo tanto de forma interna, mediante la designación de un técnico especialista a pie de obra y la asistencia técnica del Departamento de Medio Ambiente, como externa, mediante la realización de un plan de auditoría por parte del I.N.D.R.H.I., promotor del proyecto, y del Banco de Desarrollo Interamericano, organismo que lo financiaba.

Tratamiento de agua

Con más de 180 instalaciones de tratamiento de aguas construidas (potabilizadoras, depuradoras y desaladoras), Ferrovial a través de Cadagua se encuentra a la cabeza en el ranking de empresas nacionales dedicadas a esta actividad. La capacidad de agua tratada en instalaciones de agua potable, residual y desalación construidas supera los 8.800.000 m³/día.

Tipología Planta	Construcción		Mantenimiento y Explotación	
	m3/día	Nº Plantas	m3/día	Nº Plantas
ETAP, IDAM e IDAS	4.204.224	84	733.364	37
PTSR	1.023.456	31	-	-
PTA	229.536	54	-	-
EDAR	4.634.752	98	3.365.475	135
EDARI	195.230	46		





Gestión de residuos sólidos urbanos y actuaciones forestales

La actividad de servicios de Ferrovial se ha convertido en una de las empresas tecnológicamente más avanzadas en España. Su esfuerzo y capacidad de innovación han sido reconocidas con numerosas distinciones:

- Galardón **Bandera Verde - Ciudad Sostenible**, otorgado por la Federación de Usuarios - Consumidores Independientes (FUCI), bajo el auspicio del Ministerio de Sanidad y Consumo y el Ministerio Medio Ambiente. Este prestigioso reconocimiento ha sido otorgado al municipio de Basauri entre 1998 y 2001 y con mención oro en 2002 al Ayuntamiento de Durango entre 2000 y 2002, así como a la ciudad de A Coruña (años 2000 y 2001). En estos municipios, Ferrovial realiza la recogida y gestión de residuos urbanos;
- Galardón "**Nations in Bloom**", otorgado por la UNESCO en el año 2001 al municipio de A Coruña;
- Premio "**Escoba de Plata**", otorgada en 1998 al Ayuntamiento de A Coruña por ATEGRUS (Asociación Técnica para la Gestión de Residuos y el Medio Ambiente) y "**Escoba de Oro**" en 2002.

Retirada de
570.000 Tn/año de
residuos urbanos

Actualmente, se lleva a cabo la retirada de cerca de 570.000 Tn/año de residuos urbanos, así como la recogida selectiva y gestión de papel y cartón, vidrio, envases ligeros y residuos especiales domésticos (pilas, por ejemplo), que han supuesto casi 14.000 Tn/año. Ferrovial gestiona 4 puntos limpios de forma anexa a contratos de RSU en Inca (Mallorca) y Vera, Fines y Serón (Almería). Se gestionan además dos plantas de tratamiento de basuras con una producción acumulada de 163.094 Tn/año.

Recogida selectiva y
gestión de papel,
cartón, vidrio,
envases ligeros y
residuos especiales
domésticos
(14.000 Tn/año)

Una de las actividades en las que el área de servicios de Ferrovial posee una destacada capacidad de gestión es la ejecución de los proyectos de actuación integrada en los terrenos forestales de las provincias de Segovia, Avila y Burgos. A instancias de la Junta de Castilla y León, se ha puesto en marcha un novedoso proyecto encaminado a una mejor prevención y conocimiento de los incendios forestales. Esta iniciativa supone un verdadero paso adelante en la lucha contra los incendios forestales, al permitir un peritaje exhaustivo de las causas y origen de los incendios y la adopción de medidas encaminadas a una mejor protección del monte.

Paso adelante en
la lucha contra
los incendios
forestales

En el entorno urbano, el área de servicios de Ferrovial es adjudicataria de un contrato con la empresa pública Gedesma para la Gestión de Desarrollo del Medio Ambiente de la Comunidad de Madrid, en cuyo marco se han ejecutado actuaciones relevantes para la adecuación y mejora del medio ambiente de esta comunidad.

Participación en foros globales

Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR)

- Comité Técnico sobre Sistemas de Gestión de la *Responsabilidad Social Corporativa*, Instrumentos financieros éticos, Costes Ambientales y *Estudios de Impacto Ambiental*.



- Subgrupo de trabajo del sector de la construcción, responsable del desarrollo de la *Guía de referencia y utilización de la norma UNE-EN-ISO 14001:1996 en las empresas constructoras*.
- Grupo de trabajo sobre diseño de indicadores ambientales para el sector de la construcción.
- Consejo Asesor de Empresas Constructoras de AENOR.

“Green Building Challenge”

Ferrovial participa en el Comité Español del GBC. Esta iniciativa, en la que colaboran más de veinte países, trabaja sobre el análisis de ciclo de vida (ACV) de la edificación, con el fin de establecer criterios y herramientas para una futura “certificación ecológica” de edificios. En 2002 un edificio de VPO diseñado y construido con criterios de máxima eficiencia energética y ejecutado por Ferrovial fue presentado como proyecto emblemático a la reunión del Comité Internacional de Green Building Challenge, celebrada en Oslo (Noruega).

Edificio diseñado y construido con criterios de máxima eficiencia energética

Participación en el VI Congreso Nacional de Medio Ambiente

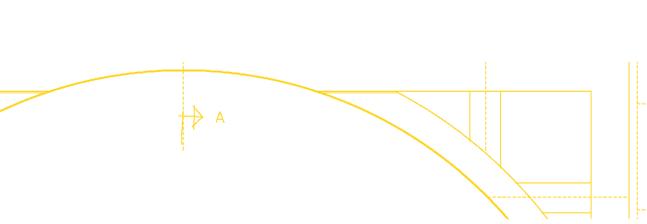
En 2002, Ferrovial patrocinó como en anteriores años el VI Congreso Nacional de Medio Ambiente. El CONAMA se ha convertido en el más relevante foro ambiental de los celebrados en España. Con carácter bienal reúne a administraciones, instituciones, científicos, empresas y expertos con el propósito de analizar y exponer políticas y actuaciones medioambientales que ayuden al desarrollo sostenible del entorno.

El compromiso de Ferrovial con la sostenibilidad se reflejó en una activa participación de la compañía en el congreso, a través de numerosas comunicaciones técnicas, grupos de trabajo, salas dinámicas y otros eventos. Ferrovial fue la entidad privada con un mayor número de aportaciones técnicas al congreso.

Jornadas “Sostenibilidad y empresa cotizada” con la presencia de Dow Jones y GRI

Destaca la organización de la jornada “Sostenibilidad y empresas cotizadas” con asistencia de Alexander Barkawi, Director General de Dow Jones Sustainability group Index, y Allen White, CEO de Global Reporting Initiative.





Calidad

Gestión de Calidad

Sistemas de gestión normalizados en todas las líneas de negocio

La calidad siempre está presente en todas las actividades de Ferrovial. De hecho, la mayor parte de las compañías en las principales líneas de negocio han implantado sistemas de gestión de la calidad normalizados. Todos los sistemas han sido sometidos a procesos de certificación. En la mayor parte de los casos la entidad certificadora es la Asociación Española de Normalización y Certificación (AENOR). Asimismo, todos los sistemas son auditados internamente por equipos de auditores cualificados, independientes de la línea de producción.

Estado de la certificación de sistemas de calidad en Ferrovial

Empresa	Actividad	ISO 9000
Ferrovial Agromán	Construcción	●
Ferrosfer	Mantenimiento y Gestión Integral de Servicios	●
Ferrovial Inmobiliaria	Promoción Inmobiliaria	●
Ferconsa	Construcción	●
Cadagua	Tratamiento y depuración de agua	●
Tecpresa	Pretensados	●
Ditecpesa	Fabricación de betunes asfálticos	●
Grupisa	Mantenimiento de infraestructuras	●
Euroлимп	Servicios	●
Ferrovial Infraestructuras	Infraestructuras	●
Cintra	Infraestructuras	●
Cintra Aparcamientos	Infraestructuras	●
Dornier	Infraestructuras	●
Femet	Infraestructuras	●

● Certificado ● En proceso de certificación

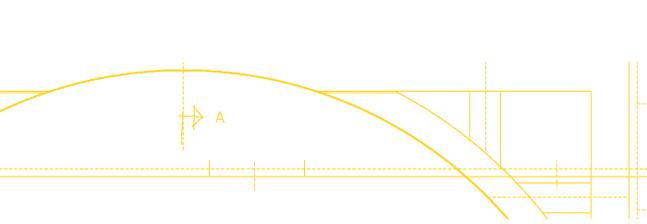
En Ferrovial todas las obras están obligadas a diseñar y aplicar un Plan de Aseguramiento de Calidad (PAC), durante la ejecución de cada uno de los contratos. El PAC se ha concebido como una herramienta preventiva a través de la cual el equipo responsable de la obra declara cómo se va a ejecutar la obra; con qué medios; cómo está organizada; cómo está programada la ejecución; y cómo se programan los ensayos e inspecciones dirigidos a asegurar la calidad del proceso de construcción. La puesta en práctica del PAC implica que durante el proceso constructivo quedan registrados las inspecciones y ensayos fuera de especificaciones (no conformidades). Estos registros se envían a la Dirección de Calidad, Prevención y Medio Ambiente, donde se lleva a cabo un análisis de los tipos de fallo detectados.



Premios de Calidad

Ferrovial ha sido acreedora de los más prestigiosos premios de calidad:

- 2002 "Escoba de Oro" al Ayuntamiento de A Coruña, donde se gestionan los residuos urbanos;
- 2001 Premio de Arquitectura Española del Colegio Superior de Arquitectos de España. Palacio de Congresos de Cataluña (Barcelona)
- VII Premio Puente de Alcántara. Obras de ampliación y mejora del Metro de Madrid. (Ex-aequo con el resto de las constructoras participantes)
- 1999 Premio Nacional de Arquitectura. Rehabilitación Edificio Ciencias de la Salud (A Coruña)
- VI Premio Puente de Alcántara. Museo Guggenheim. Bilbao.
- 1998 Premio Calidad, Arquitectura y Vivienda. Edificio de los Servicios Generales de la Dirección General de Policía (Madrid)
- Premio COAG. Rehabilitación Edificio Ciencias de la Salud. A Coruña
- Premio "Escoba de Plata", otorgada en el año 1998 al Ayuntamiento de A Coruña, donde se realiza la gestión de residuos urbanos, por ATEGRUS (Asociación Técnica para la Gestión de Residuos y el Medio Ambiente)
- 1997 V Premio Puente de Alcántara. N-632. Tramo: Novallana-Cadavedo. Arco de la Regenta
- Premio de Edificación Construmat. Complejo de Edificios Institucionales IMPIVA, ALICER, CEES. Castellón.
- 1996 Premio COAM de Arquitectura. Edificio de los Servicios Generales de la Dirección General de Policía. Madrid.



Desarrollo Social

Los dos componentes fundamentales del capítulo social son los recursos humanos y la acción social de la empresa.

Ferrovial los plantea considerando los principios básicos siguientes:

Los recursos humanos
y la acción social,
componentes
fundamentales

- dar prioridad a la seguridad y las adecuadas condiciones y relaciones laborales con los empleados, no sólo en la empresa sino, progresivamente, también en sus proveedores;
- desarrollar el diálogo social a nivel global y local;
- trabajar en equipo para promover el desarrollo socioeconómico y el acceso al empleo, especialmente de los que tienen más dificultades de acceso al mercado de trabajo;
- comprometernos con la defensa y el respeto a los Derechos Humanos, en el que las empresas, debido principalmente a la globalización, juegan cada vez un papel más relevante.



Concurso fotografía para empleados 2002. Jose Antonio de la Fuente



Recursos Humanos

Ferrovial busca generar y aportar valor para el accionista, clientes y empleados, así como contribuir de manera efectiva al desarrollo y bienestar de la sociedad. En este sentido, la política de recursos humanos se basa en el principio de que la generación de valor para el accionista se apoya fundamentalmente en la generación de valor para el empleado.

La empresa se concibe como un todo compuesto por estos colectivos, donde las personas son el pilar fundamental para el ejercicio de la actividad y la innovación y el espíritu emprendedor la base del desarrollo.

**Las personas,
el pilar
fundamental**

El equipo humano

Ferrovial es consciente de trabajar en un entorno cada día más globalizado y dinámico, más competitivo e influenciado, tanto por las nuevas tecnologías, como las nuevas demandas de la sociedad y del mercado laboral. Por eso entiende que el verdadero elemento diferenciador y generador de éxito empresarial, tanto ahora como en el futuro, se centra en la calidad y aportación de los profesionales que configuran su organización.

Bajo esta perspectiva, entiende que el desarrollo de su negocio está supeditado al de sus competencias clave, como son la Eficacia Personal, el Liderazgo y la Capacidad de Gestión.

En Ferrovial se trabaja desde el ámbito de recursos humanos en una gestión integral del talento, centrandó sus esfuerzos en atraer, desarrollar y retener a los empleados más valiosos. Se considera también vital trabajar en la generación de una propuesta de valor para el empleado y hacerlo desde una cultura que premie el desempeño y se preocupe por el desarrollo constante de todos sus profesionales.

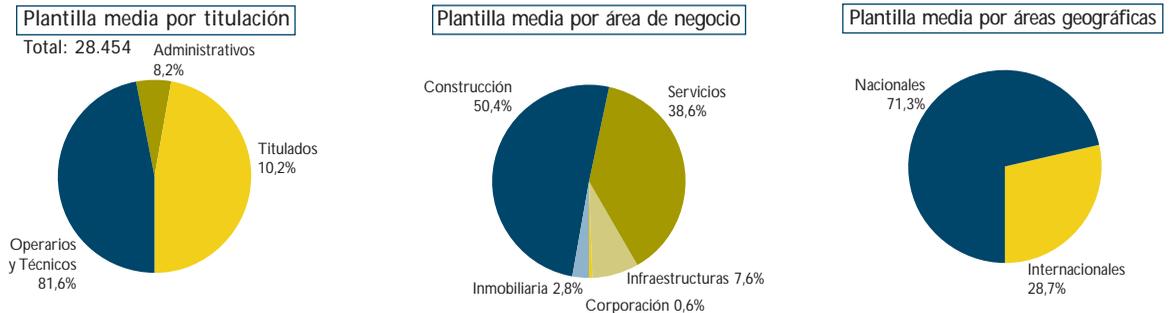
Siempre bajo criterios de igualdad de oportunidades y en un ambiente de apertura y diálogo, la propuesta de valor se concreta en la cultura de empresa, la capacidad de gestión y la posición de liderazgo, una adecuada compensación y unas sólidas oportunidades de carrera profesional, tanto a nivel nacional como internacional en las distintas áreas en las que opera.

**Premiar el
desempeño y
preocuparse por el
desarrollo de sus
profesionales**

El esfuerzo en materia de recursos humanos ha tenido durante el ejercicio el reconocimiento de medios de comunicación especializados. Ferrovial ha sido seleccionado por la revista Computerworld entre las cien mejores compañías del mundo para trabajar en tecnologías de la información. La publicación destacó la apuesta de Ferrovial por desarrollar e implantar sistemas de información que contribuyen a mejorar la gestión y competitividad de la compañía, así como los avances conseguidos en la implementación de herramientas que promueven la comunicación interna y la colaboración interdepartamental en una



organización global. Por su parte, la revista Capital Humano, una de las publicaciones de mayor prestigio y difusión en el ámbito de recursos humanos, concedió en la sexta edición de sus premios una "Mención Especial" a la política integral de recursos humanos de la compañía.



Incorporación a la compañía

Ferrovial considera una prioridad corporativa incorporar al mercado de trabajo gente joven de manera constante, en función de su capacidad de generar valor para la organización e involucrar en ello los recursos necesarios. En esta línea se trabaja fundamentalmente en dos ámbitos: patrocinio de cursos y programas de becas y personal en formación.

Ferrovial acude a principales Foros de Empleo y está presente en el mundo universitario, promocionando y participando de manera activa en la formación de los profesionales del mañana. Adicionalmente, mantiene convenios de colaboración con distintos centros universitarios y escuelas de negocios, nacionales e internacionales.

Patrocinio de cursos y programas de becas y personal en formación

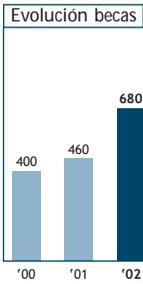
Entre sus actuaciones más importantes, merece subrayar:

- Patrocinio Activo de Centros y Acciones de Formación
- Master en Gestión de Edificación (CSA)
- Master en Intervención y Rehabilitación (CSA)
- Master en Dirección y Gestión Inmobiliaria, Property & Facility (CSA)
- Master en Promoción Inmobiliaria (CSA)
- Curso Superior de Economía del Transporte (Master en Economía Industrial) de la Universidad Carlos III de Madrid
- Asignatura "Ferrovial Servicios en el Mantenimiento Integral de Instalaciones" en la Escuela Universitaria de Ingenieros Técnicos Industriales de Barcelona



- Seminario de Formación Inmobiliaria del IADE (Universidad Autónoma de Madrid)
- Curso Superior de Gestión de Infraestructuras y Servicios Públicos de la Escuela Superior de Caminos, Canales y Puertos.
- Becas de Estudios en el extranjero, junto con la Fundación Agustín de Betancourt
- Premios Universitarios en la Escuela de Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de Madrid: *"Mejor Memoria de Construcción del Proyecto de Fin de Carrera desde el punto de vista de la Seguridad"* e *"Innovación en la Seguridad"*
- Cursos propios -*"Curso de Jefes de Obra de Ferroviario"*- donde todos los años se ofrece a una selección de estudiantes de Ingeniería Superior de Caminos, Canales y Puertos la posibilidad de tener una visión real del trabajo de un Jefe de Obra, uniendo a las ponencias y clases teóricas visitas a distintas obras en ejecución.

Al mismo tiempo y durante todo el año, aunque en mayor volumen en verano, Ferroviario ofrece a alumnos de los últimos cursos la posibilidad de completar su formación académica a través de becas, durante el transcurso de las cuales se desarrollan tareas similares a las que efectuarán en una futura actividad profesional. Estas tareas se desarrollan en destinos cuidadosamente seleccionados, con el fin de mejorar la capacitación profesional de los alumnos y poder contar con ellos en futuros procesos de selección, una vez hayan finalizado sus estudios.



En 2002, se otorgaron 680 becas, un 48% más

Durante el año 2002 se otorgaron 680 becas, un 48% más que a lo largo del ejercicio 2001.





Formación y Desarrollo

Ferrovial se centra en la formación de sus empleados para que se desarrollen y alcancen su máximo potencial y poder aportar cada vez más a la organización, lo que facilita al mismo tiempo su empleabilidad.

La formación y el desarrollo requieren de una planificación anual que permita identificar a aquellos profesionales que se encuentran preparados para promocionar, proceso que se rige por un criterio de igualdad de oportunidades, en el que prima la capacidad y mérito de las personas independientemente de cuál sea su condición.

Al mismo tiempo, y con el objetivo de facilitar y potenciar las carreras profesionales de los empleados, se dispone de una Bolsa de Empleo en la intranet (FerroNet), desde la que cualquier persona puede optar a cubrir las vacantes que surgen en cualquier área de la compañía.

Ferrovial realiza también una apuesta firme por la formación continuada y permanente de todos sus profesionales y, para ello, recurre no sólo a los métodos más tradicionales de formación presencial en aula sino que, en estos momentos, utiliza de manera habitual la videoconferencia y ha introducido nuevas vías, como la implantación de una plataforma de e-learning (FerroAula) en su intranet corporativa.

En 2002 y sólo en España se realizaron 184.188 horas de formación, con una inversión directa total de 2.902 miles de euros, un 20% más que en el año anterior.

Igualdad de oportunidades, que prima la capacidad y el mérito

Implantación plataforma e-learning en la intranet

Un 20% más de inversión en formación





Prevención de riesgos laborales

Ferrovial considera la prevención de riesgos laborales como una parte fundamental en el desarrollo de sus actividades, por su contribución activa a la consecución de un alto nivel de Seguridad y Salud en los centros de trabajo.

En construcción, el número de acciones desarrolladas en 2002 por los Técnicos de Prevención fueron más de 4.000 visitas de seguimiento, control y asesoramiento a las obras, que detectaron las anomalías y propusieron las oportunas medidas preventivas para su corrección, recogidas en una aplicación informática en la intranet a la que tienen acceso todas las personas implicadas en el sistema de prevención.

Más de 4.000 visitas de seguimiento, control y asesoramiento a obras

Durante el ejercicio, se han implantado con éxito en más de 250 centros de trabajo de las actividades de infraestructuras, promoción inmobiliaria y corporación el Manual de Gestión de la Prevención de Riesgos Laborales, caracterizado por su sencillez y eficiencia, como lo ha puesto de manifiesto el resultado de la preceptiva Auditoría de Prevención de Riesgos Laborales. Por su parte, el área de servicios ha implantado su Sistema de Gestión en un importante número de centros de trabajo en los que se han realizado más de 800 visitas. Este trabajo ha permitido la obtención de un certificado de control, al someter su Sistema de Prevención de Riesgos Laborales al examen de una auditoría externa, así como la reducción de los accidentes producidos durante el año.

En el capítulo de formación, además de los cursos que recibe el personal en el momento de su contratación y durante el transcurso de las obras, todos los mandos intermedios reciben un *"Curso Básico en Prevención de Riesgos Laborales"* de 50 horas de duración que les capacita como Técnicos de Prevención de nivel básico. En 2002 esta exigencia se amplió a otros mandos con responsabilidad en la línea de producción (Jefes de Grupo, Jefes de Obra y Jefes de Producción, entre otros). El objetivo marcado para el próximo ejercicio es que todos los mandos intermedios de la empresa reciban el mencionado Curso Básico.

En el área de servicios se ha impartido formación a más de 2.500 trabajadores. En todos los centros de más de 10 trabajadores se nombra un trabajador designado, al que se le imparte un curso básico de Prevención de Riesgos Laborales, que le capacita como Técnico de Prevención de nivel básico y se ha impartido formación a un número importante de mandos con responsabilidad en centros (Jefes de Obra, gestores técnicos y Jefes de conservación de carreteras).

Formación en prevención a más de 2.500 trabajadores en área de servicios

Ferrovial ha desarrollado e implantado el primer curso específico de "Prevención de Riesgos Laborales" para la plataforma de aprendizaje "Ferroaula", ubicada en la intranet de la compañía. Su seguimiento aporta a los trabajadores un conocimiento básico sobre los riesgos más habituales en el ámbito administrativo y sobre los métodos más adecuados para su prevención. La innovación del curso reside en el contenido de las unidades interactivas, que trata de temas como "Legislación", "Geometría del Puesto", "Carga física, fatiga", "El estrés y otros riesgos psicosociales" e "Incendios y Primeros Auxilios".



Las estadísticas de accidentalidad de Ferrovial están por debajo de la media del sector, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales:

	IF	IG	II
Ferrovial *	87,9	1,3	101,4
Sector construcción	102,7	2,3	183,1

* Personal con convenio de construcción

Indice de Frecuencia: representa el número de accidentes con baja ocurridos durante la jornada de trabajo por cada millón de horas trabajadas, dentro del colectivo de riesgo

Indice de Gravedad: aceptando que la gravedad la podemos medir por el número de días de baja, se define este índice, como las jornadas perdidas a consecuencia de los accidentes ocurridos en un determinado número de horas trabajadas por un colectivo de trabajadores

Indice de Incidencia: representa el número de accidentes con baja que se han producido por cada mil trabajadores en un período de tiempo determinado

Convenio con el Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo

Innovador sistema para mejorar las condiciones de seguridad en las obras

A finales de 2002, Ferrovial ha establecido un convenio de colaboración con el Instituto Nacional de Seguridad e Higiene en el Trabajo para el diseño e implantación de un innovador sistema de prevención de riesgos laborales con el objetivo de mejorar las condiciones de seguridad de las obras.





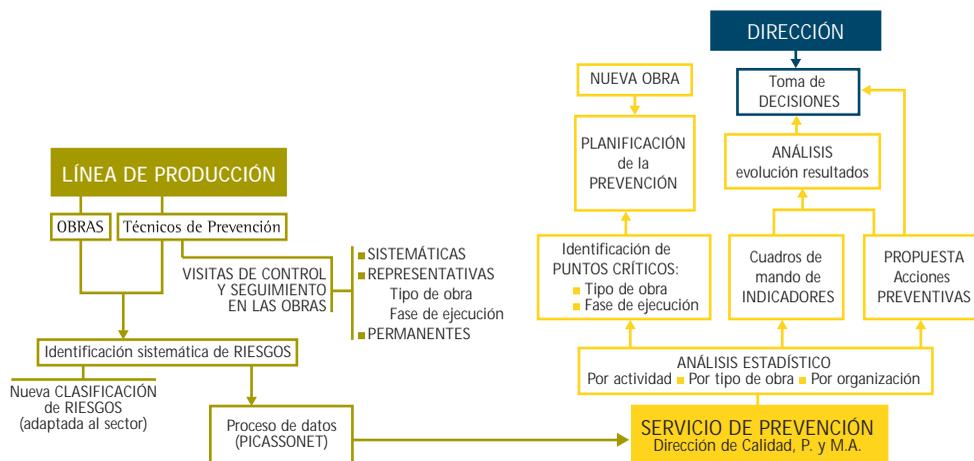
Este sistema utilizará como primera fuente de análisis las situaciones de riesgo detectadas "a pie de obra" por los Técnicos de Prevención sobre muestras representativas de obras en distintas fases de construcción, tipología y emplazamiento geográfico. Una vez analizada la información, se identificarán los puntos críticos y se procederá a su estandarización por tipo de obra, fases de ejecución, etc. Allí donde las situaciones de riesgo resulten más relevantes, se realizará la planificación de la actividad preventiva, desarrollando un sistema de indicadores específico para la recopilación de los datos obtenidos. Además, se establecerán medidas de seguridad innovadoras dirigidas a controlar estos puntos críticos y se introducirán mejores tecnologías económicamente viables. En los proyectos se incorporarán mejoras en los Estudios de Seguridad y Salud, introduciendo medidas preventivas oportunas en los planos de construcción.

El convenio incluye el desarrollo de nuevos programas y sopor tes de formación que constituyan una herramienta útil para la prevención de riesgos laborales en las obras.

En materia de divulgación, el INSHT y Ferrovial cooperarán en campañas para divulgar, propagar y difundir los conocimientos y prácticas de la prevención de riesgos, editando sopor tes específicos que sean de interés común. Además, se pondrá en marcha un proyecto piloto para la integración de proveedores y subcontratistas en el Sistema de Prevención de Ferrovial y se exigirán nuevos requisitos de homologación realizando contratos tipo muy desarrollados en materia de seguridad y salud. Una Comisión de Seguimiento verificará el grado de cumplimiento de los objetivos y plazos y, en su caso, la necesidad de suscribir acuerdos de colaboración con los Organismos competentes de las Comunidades Autónomas, y Organizaciones Sindicales.

Proyecto piloto para la integración de proveedores y subcontratistas en el sistema

Diseño inicial del futuro sistema de prevención de riesgos laborales





Satisfacción de los empleados

Uno de los objetivos prioritarios de la estrategia de Ferrovial en materia de Recursos Humanos es la satisfacción y retención de sus empleados y la riqueza de sus aportaciones, que se sustenta en la capacidad que dispone la empresa para generar una propuesta de valor para todos ellos.

La antigüedad media de la plantilla es de 6,1 años y la de los directivos de 11,8 años. La edad media de la plantilla ronda los 39 años y la de los directivos se sitúa entorno a los 44 años.

Aportación de una compensación y unas condiciones de trabajo adecuadas

Unido a la cultura de la compañía, se trata de potenciar un liderazgo efectivo dentro de la organización, entendiendo que uno de los factores clave de retención y de satisfacción radica, precisamente, en la calidad de los directivos. Esta política se combina con otros dos factores de notable importancia, la aportación de una compensación y unas condiciones de trabajo adecuadas y justas a todos los empleados.

En Ferrovial se considera fundamental una adecuada combinación de la compensación y los beneficios y para ello se dispone de una retribución fija, contrastada con el mercado de manera permanente, con el fin de conservar la competitividad. Asimismo, está prácticamente generalizado entre los empleados un sistema de retribución variable en función de objetivos. Estas políticas de retribución se completan con otros planes, entre ellos, los sistemas retributivos referenciados a la acción, programas de compensación personalizados y flexibles y una gran diversidad de beneficios sociales, entre los que destaca la incorporación este año de un Club del Empleado, que permite acceder a productos y servicios externos en condiciones económicas ventajosas para todas las personas de la organización.

Club del empleado con acceso a productos y servicios en condiciones económicamente ventajosas

Los gastos de personal en el 2002 ascendieron a 663.116 miles de euros, de los que un 81,8% (542.589 miles de euros) corresponden a sueldos y salarios y un 18,2% (120.527 miles de euros) a cargas sociales. En conjunto los gastos de personal de 2002 suponen un 16% más frente al año 2001, en el que fueron de 543.901 miles de euros.

Compromisos desde Recursos Humanos

Ferrovial está comprometida con la defensa de los Derechos Humanos y las Libertades Fundamentales, siguiendo los postulados de la Declaración sobre el derecho y el deber de los individuos, grupos y las instituciones de promover y proteger los Derechos Humanos y las libertades fundamentales universalmente reconocidos (artículo 18 de la resolución 53/144 de 8 de marzo de 1999 de la Organización de Naciones Unidas). En 2002 ha entrado a formar parte de Global Compact (Pacto Mundial) con compromisos concretos en materia social (ver capítulo Sostenibilidad).

En cuanto a los parámetros laborales básicos y sin diferenciar en ningún caso por condicionantes geográficos, políticos o sociales, Ferrovial está comprometida con:

- aplicar en todas sus actuaciones (contratación, formación, promoción, despido, retribución, etc.)



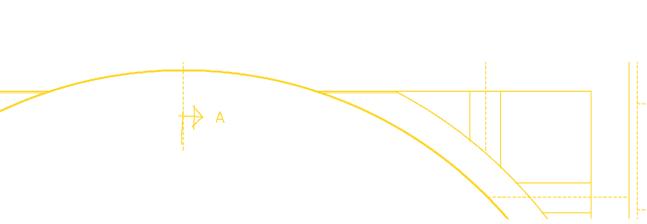
criterios de No Discriminación por cualquier condición que no esté vinculada con la capacidad y cualificación profesional;

- no emplear trabajo obligatorio o forzoso, sometido por servidumbres de cualquier tipo, ni emplear trabajo infantil;
- facilitar unas condiciones de trabajo dignas, que aseguren un nivel de vida adecuado a sus empleados y familias y tomar las medidas necesarias para asegurar la salud y el bienestar en el trabajo;
- asegurar el ejercicio del derecho de libertad de expresión, reunión y asociación, así como no dificultar en ningún momento el ejercicio de libertad sindical.

Cumpliendo con los compromisos adquiridos desde la Dirección de Recursos Humanos se trabaja en programas de análisis internos y externos entre los que destacan:

- **Human Capital Index:** estudio que demuestra una alta correlación entre determinadas prácticas de Recursos Humanos y el valor de la compañía en el mercado; aporta un índice comparativo con las mejores prácticas de Recursos Humanos de Europa (entendiendo por éstas aquellas que generan más valor para el accionariado) y favorece la profundización en iniciativas que poseen un efecto directo sobre el incremento del valor de la compañía;
- **Estudio de Clima Laboral:** herramienta que facilita la medición de la percepción de los profesionales sobre las fortalezas y debilidades de la gestión de personas en la compañía. Sus resultados son la base para el diseño de planes de acción para mantener los puntos fuertes y corregir los más débiles. Al ser un estudio de carácter periódico, se podrán medir las mejoras obtenidas tras estos planes de acción. Entre las dimensiones consideradas en el estudio de satisfacción de las personas se encuentran: Motivación Intrínseca del Trabajo, Organización y Recursos, Liderazgo y Progreso de la Organización, Trabajo en Equipo y Coordinación, Orientación a los Resultados, Orientación al Cliente y a la Calidad, Información y Comunicación, Condiciones Sociales y Satisfacción General.

Programas de análisis como el Human Capital Index y el Estudio del Clima Laboral



Políticas, objetivos y programas en materia social

Compromiso social

Ferrovial ha diseñado su Plan Estratégico de Acción Social que define las políticas, objetivos y programas en materia social, con el objetivo de mejorar la alineación de sus actividades en esta materia con las prioridades estratégicas, racionalizar y optimizar su gestión y definir su compromiso a medio plazo.

El plan se ha basado en el análisis de las distintas actividades y los principales componentes del entorno de Ferrovial y se apoya en proyectos sociales que cumplen los siguientes requisitos:

- desarrollarse en su entorno geográfico y estar relacionados con sus actividades;
- estar planteados como una inversión, enfocada a obtener resultados a medio plazo;
- centrarse en promover el desarrollo social y no actuaciones asistenciales.

Principales programas

El Plan de Acción Social de Ferrovial se articula en torno a seis programas principales:

- **Empleo** - apoyar la formación y el empleo de personas desfavorecidas y/o discapacitadas;
- **Administraciones Públicas** - priorizar el apoyo a proyectos sociales, frente a culturales, deportivos o de conservación del patrimonio, cuando sea posible;
- **Servicios** - acondicionamiento y rehabilitación de pequeñas instalaciones vinculadas a proyectos sociales;
- **Accesibilidad** - incorporación de requisitos de accesibilidad en el proyecto y la ejecución de obras que lo permitan;
- **Empleados** - facilitar la acción social de los empleados (canalización de inquietudes/respuesta a iniciativas; financiación conjunta; apoyo al voluntariado; actividades de trabajo en equipo);
- **Sector empresarial/corporativo** - ayudar a promover la acción social del sector empresarial.

Desarrollo socioeconómico del entorno

El plan incluye otros programas relacionados con la compra de productos y servicios en centros especiales de empleo y empresas de inserción, las aportaciones económicas, el patrocinio o mecenazgo o la donación de activos usados.

Principales actuaciones

Ferrovial trabaja desde hace años en diversos proyectos de apoyo al desarrollo socioeconómico de su entorno, especialmente a personas desfavorecidas, en las áreas de asistencia social, salud, educación, formación profesional y empleo.



A continuación se detallan los principales proyectos desarrollados en el marco del Plan de Acción Social en 2002. Con carácter extraordinario, con motivo de su 50º aniversario, Ferrovial ha decidido realizar una aportación de medio millón de euros, que destinará a cinco proyectos de desarrollo social. Bajo el lema "5 décadas, 5 proyectos", apoyará y promoverá, junto a Aldeas Infantiles, la reconstrucción de una aldea en Sant Feliú de Codines (Barcelona); con Unicef, un proyecto de potabilización de agua en Bolivia y, junto a la Fundación Reina Sofía y varias entidades de integración social, programas de desarrollo. El quinto proyecto, al que se aportará cien mil euros de la cantidad total, se destinará a desarrollar propuestas planteadas por los empleados.

**"5 décadas,
5 proyectos"**

Programa de empleo

Integración laboral de grupos desfavorecidos (España)

En 2002, Ferrovial se ha incorporado a la Junta de Protectores de la *Fundación Integra* con el objetivo de apoyar la inserción laboral de personas en riesgo de exclusión social, especialmente las pertenecientes a grupos como los drogodependientes, reclusos, mujeres maltratadas o menores con dificultades.

**Inserción laboral de
colectivos con riesgo
de exclusión social**

La *Fundación Integra*, en colaboración con diversas organizaciones sociales, trabaja en su compromiso de apoyar a personas desfavorecidas a través del empleo. Durante el año, la *Fundación Integra* ha enviado un total de 28 posibles candidatos para cubrir diferentes puestos en la compañía. Ferrovial realizó entrevistas a 13 de ellos e incorporó a su plantilla a 5 personas para el desarrollo de actividades en las áreas de servicios y gestión de aparcamientos en la vía pública. La valoración de la experiencia ha sido positiva.

Desarrollo socioeconómico (Venezuela)

Ferrovial y Fundación Codespa han llegado a un acuerdo de colaboración para la financiación del proyecto "Fondo Michiruy", dedicado a potenciar el turismo rural en los Andes Tropicales. El ámbito de actuación del proyecto incluye a 22 comunidades rurales agrícolas y dos parques nacionales, repartidos en cinco municipios de los estados de Mérida, Trujillo y Barinas, en Venezuela. El "Fondo Michiruy" es un fondo de crédito en el que colaboran Codespa y la Fundación Programa Andes Tropicales (PAT) desde hace diez años en Venezuela, con el objetivo de crear una red turística en la zona que permita a los campesinos encontrar una fuente de riqueza a la vez que se protege el entorno andino.

**Potenciar el
turismo rural y
proteger el
entorno andino**

La aportación de Ferrovial al "Fondo Michiruy" irá destinada a financiar la formación de la población campesina, la construcción de posadas y otras infraestructuras necesarias, la promoción de la agricultura de conservación y la producción de artesanía y productos naturales. Cerca de 1.000 personas se benefician de forma directa de estas inversiones y otras 1.200 lo hacen de forma indirecta. La iniciativa se constituye en una herramienta para el desarrollo y la conservación de los Andes Tropicales, usando el turismo rural con base comunitaria para generar empleo en el medio rural, mejorar las condiciones de vida de las familias campesinas y, a la vez, integrarlas al esfuerzo de protección de los recursos naturales.



Programa de servicios

Aldeas Infantiles (España)

Ferrovial mantiene un acuerdo marco de colaboración con Aldeas Infantiles hasta 2006. En este marco, durante el ejercicio, y en colaboración con los empleados de la empresa, se han desarrollado las siguientes actividades:

- Cesión de un local para acoger su nuevo centro de formación en Barcelona
- Rehabilitación, mejora o construcción de hogares y centros
- Estudios relacionados con la compra de terrenos, proyecto y construcción de futuros hogares
- Financiación de actividades educativas
- Actividades de trabajo en equipos de voluntarios para apoyar actividades de ocio y tiempo libre
- Pase privado a la última película de Harry Potter
- Equipamiento de un aula informática e inicio de cursos de formación
- Reseñas informativas en herramientas de comunicación internas y externas

Programa de accesibilidad

Durante el año, Ferrovial ha mantenido contactos con la Fundación ADECCO para desarrollar programas de integración laboral de minusvalidos, que se preve puedan iniciarse a lo largo de 2003.

Inserción laboral de personas con discapacidad

Igualmente, mantiene conversaciones con la Fundación Once-Fundosa con el fin de llevar a cabo acciones que promuevan la inserción laboral de personas con discapacidad. El área de servicios de Ferrovial tiene previsto la adhesión al Programa Inserta con el objetivo de incorporar progresivamente trabajadores discapacitados en su plantilla. La firma del convenio y su desarrollo se prevé en 2003.





II Asamblea Mundial del Envejecimiento (España)

El cambio demográfico tiene unas implicaciones económicas y sociales profundas que requieren una nueva actitud. La creación e implementación de políticas que atiendan a esta demanda y permitan a las personas de edad vivir vidas productivas y seguras es, por tanto, una prioridad de suma importancia en la política internacional.

Esta reflexión llevó a Ferrovial a patrocinar la Exposición "*Comunidades Integradas. Una sociedad para todas las edades. Concurso de Diseño para Estudiantes 2002*", organizada por el International Council for Caring Communities (ICCC), en el marco de la Segunda Asamblea Mundial del Envejecimiento 2002 de Naciones Unidas. La inauguración, que contó con la presencia de Exma. Mrs. Nane Annan, en representación del Secretario General, y la Exma. Sra. Ana Botella recogió los trabajos de 28 finalistas, estudiantes de arquitectura de un total de 10 países, desde Azerbaiyan a Bulgaria, Canadá, China, Ecuador, Japón, Rusia, Tailandia, Emiratos Arabes Unidos y Estados Unidos. Este concurso se estableció en 1995, con el apoyo del Programa de Naciones Unidas sobre los Asentamientos Humanos (UN-HABITAT) y se configura como un instrumento para estimular e ilustrar conceptos y diseños arquitectónicos innovadores que se enfrenten de forma creativa con el reto de la longevidad y que traten con pragmatismo las necesidades y aspiraciones de las comunidades multi/generacionales.

Programa empleados

Con motivo del 50º aniversario de la compañía, Ferrovial ha decidido destinar la cantidad de cien mil euros a proyectos propuestos por sus empleados. En febrero de 2003 se cerró el periodo de presentación de iniciativas, que serán analizadas, seleccionadas y puestas en marcha a lo largo del ejercicio. En la selección de los proyectos se valorarán positivamente las iniciativas relacionadas con la actividad de Ferrovial y su ámbito de actuación geográfica, así como en las que haya empleados o familiares directos colaborando como voluntarios o socios de la ONG o institución promotora.

Cien mil euros para proyectos propuestos por empleados

Futuro para los niños (Polonia)

Los problemas económicos surgidos en los últimos años en Polonia y las necesidades de los sectores más desfavorecidos propiciaron la colaboración de Ferrovial, junto a su participada Budimex y la ONG *Cooperación Internacional*, en el programa "Futuro para los niños", cuyo objetivo fue mejorar la calidad de vida de más de 500 niños y ancianos de Polonia.

Mejora de la calidad de vida de más de 500 niños y ancianos de Polonia

Doscientos veinte voluntarios con edades comprendidas entre los 15 y los 30 años han participado en el proyecto, desarrollando actividades que han ido desde el acompañamiento a niños y ancianos hasta la reconstrucción de centros asistenciales. Una de las principales actuaciones consistió en mejorar y acondicionar el hospital juvenil para minusválidos Salejanski, con el fin de duplicar la capacidad del centro con vistas a la llegada del invierno, así como el acompañamiento a niños enfermos y la organización de actividades lúdicas y formativas. Actividades similares se realizaron en una casa-hogar de la pequeña localidad pesquera de Trzebiez, que acoge a unos 60 niños.



Adicionalmente, se han puesto en marcha cuatro programas de ayuda a niños y ancianos, desarrollados en un hospital pediátrico, un orfanato y dos residencias para la tercera edad en la capital, Varsovia. El objetivo del proyecto ha consistido en responder a las necesidades sociales de más de 350 niños hospitalizados, huérfanos o abandonados, y ancianos, mediante tareas asistenciales, educativas, de acompañamiento y entretenimiento. Asimismo, se han llevado a cabo trabajos de mejora y acondicionamiento de las instalaciones.

Programa sector empresarial

Contribuir al desarrollo de la acción social de la empresa

En 2002 Ferrovial se incorporó al Patronato de Fundación Empresa y Sociedad con el objetivo de contribuir al desarrollo de la acción social de la empresa en España.

Fundación Empresa y Sociedad es una entidad no lucrativa constituida en 1995 cuyo objetivo es promover la acción social de las empresas presentes en España como una parte más de su estrategia. Es el socio español de *CSR Europe*.

Otras actuaciones

“La Casa de mi vida” (España)

Ferrovial patrocinó en junio de 2002 la première de la película "La Casa de mi Vida" a beneficio del *Programa de Colaboración con Asociaciones y Hogares para la Infancia de la Comunidad Autónoma de Madrid*. La película cuenta la ambición de su protagonista por alcanzar el gran sueño de su vida: construir su propia casa.

Apoyo a la cultura

Ferrovial financia trabajos de conservación del Patrimonio Histórico Español o de fomento de la creatividad artística con el 1% del presupuesto total de la obra pública ligada a concesiones, de acuerdo con la Ley 16/1985, de 25 de junio, de Regulación del Patrimonio Histórico Nacional.

Las principales actuaciones en el ámbito del apoyo a la cultura son:

- Obras de acondicionamiento y decoración del Museo del Prado
- Patronos del Museo Guggenheim de Bilbao
- Cesión de obras de arte al Instituto Nacional de Artes Escénicas
- Patrocinio de la *website* de la Fundación de Amigos del Museo del Prado
- Miembro de la Real Asociación de Amigos del Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía
- Miembro de la Real Fábrica de Tapices



- Socio Protector de Secot
- Patrocinio Agenda de la Asociación de Periodistas de Información Económica
- Patrocinio de la Fundación Liceo de Barcelona
- Patrocinio del Teatro Real de Madrid
- Patrocinio de la Fundación Orfeo Catalán
- Patrocinio del Palau de la Música Catalana
- Patrocinio de la Fundación Madrid Nuevo Siglo
- Patrocinio de la Candidatura Olímpica 2M12
- Patrocinio del III Torneo de golf AENA Aeropuerto de Madrid-Barajas
- Patrocinio del Club de Baloncesto Huelva
- Patrocinio del Club Voley Huelva
- Patrocinio del Festival de Cine Iberoamericano del Ayuntamiento de Huelva
- Patrocinio Orquesta Sinfónica A Coruña
- Acuerdo Ayuntamiento Málaga para patrocinio actividades sociales, deportivas y culturales



Concurso fotografía para empleados 2002. Rodrigo Ruiz



Directorio

	DIRECCIÓN	C.P.CIUDAD	TELÉFONO	FAX
CABECERA DEL GRUPO				
Grupo Ferrovial	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 26 77
CONSTRUCCIÓN				
Ferrovial Agromán	Ribera del Loira, 42 P. Empresarial Puerta de las Naciones	28042 Madrid	91 300 85 00	91 300 88 96
Dirección Zona I	Ctra. de la Esclusa, 3	41011 Sevilla	95 499 13 90	95 499 05 25
Delegación Andalucía Occidental Edificación	Ctra. de la Esclusa, 3	41011 Sevilla	95 499 05 16	95 428 39 55
Delegación Andalucía Occidental Obra Civil	Ctra. de la Esclusa, 3	41011 Sevilla	95 499 05 18	95 428 01 26
Delegación Andalucía Oriental Edificación	Maestranza, 25 2º	29016 Málaga	952 21 76 73	952 22 69 47
Delegación Andalucía Oriental Obra Civil	San Antón, 72 4º Edif. Real Center	18005 Granada	958 25 10 61	958 26 02 14
Delegación Autopista del Sol	Ctra. N-340 km 150,700 Apdo. 721 (frente Costa Natura)	29680 Estepona (Málaga)	952 79 81 14	952 79 82 15
Delegación Extremadura	Marconi, Chalet 28 Urbanización Cruzcampo	06800 Mérida (Badajoz)	924 37 03 47	924 37 01 77
Dirección Zona II	Velázquez, 105, 4º	28006 Madrid	91 586 24 50	91 586 24 70
Delegación Aragón/Navarra/Rioja	Avda. Independencia, 16 2º	50004 Zaragoza	976 23 88 97	976 23 07 89
Dirección País Vasco/Cantabria	Ercilla, 24 5º	48011 Bilbao (Vizcaya)	94 479 52 20	94 479 52 50
Delegación Cantabria	Cádiz, 20 -2ºD	39002 Santander (Cantabria)	94 231 09 57	94 222 74 87
Delegación Castilla-León	Juan García Hortelano, 19-21	47014 Valladolid	98 336 00 01	98 336 00 09
Renfe y Transportes II	Velázquez, 105 4º	28006 Madrid	91 586 24 50	91 586 24 70
Dirección Zona III	Príncipe de Vergara, 108, 4º	28002 Madrid	91 586 24 80	91 586 31 44
Delegación Edificación I	Príncipe de Vergara, 108, 4º	28002 Madrid	91 586 24 94	91 586 25 79
Delegación Edificación II	Príncipe de Vergara, 108, 3º	28002 Madrid	91 586 31 43	91 586 32 91
Delegación Edificación III	Príncipe de Vergara, 108, 2º	28002 Madrid	91 586 31 87	91 586 32 90
Delegación Obra Civil	Príncipe de Vergara, 108, 4º	28002 Madrid	91 586 24 80	91 586 24 85
Dirección Zona IV	Velázquez, 105 4º	28006 Madrid	91 586 24 50	91 586 24 70
Delegación Asturias	Telesforo Cuevas, 2 1º B	33005 Oviedo (Asturias)	98 523 11 00	98 525 97 09
Delegación Castilla-La Mancha	Oslo, 9	45003 Toledo	925 22 40 00	925 22 41 29
Delegación Renfe y Transportes I	Velázquez, 105 4º	28006 Madrid	91 586 24 50	91 586 24 70
Delegación Galicia	Torreiro, 13-15 4º C	15003 A Coruña	981 21 61 34	981 21 68 54
Delegación Murcia	Villaleal, 2, 8º - Edificio Centro	30001 Murcia	968 22 50 90	968 21 63 99
Dirección Zona V	Santaló, 10- 1º -1ª	08021 Barcelona	93 240 30 30	93 202 13 07
Cataluña Edificación	Santaló, 10- 1º -1ª	08021 Barcelona	93 240 30 30	93 201 82 68
Cataluña Obra Civil	Santaló, 10- 1º -1ª	08021 Barcelona	93 240 30 30	93 202 13 07
Dirección Valencia y Baleares	Daniel Balaciart, 4 Entresuelo	46020 Valencia	96 361 78 52	96 361 31 94
Baleares	Camino de la Escollera, 8	07012 Palma de Mallorca (Baleares)	97 172 29 33	97 171 09 21
Canarias	Rambla de Pulido, 73-1º Dcha.	38004 Santa Cruz de Tenerife	92 227 68 78	92 228 48 65



	DIRECCIÓN	C.P.CIUDAD	TELÉFONO	FAX
CONSTRUCCIÓN INTERNACIONAL				
Bolivia	Avda. General San Martín, 1.Piso 6. Edificio Torre Equipetrol	Santa Cruz de la Sierra	591 3 336 74 74	591 3 334 05 21
Canadá	2425 Matheson Blvd.East	L4W 5K4 Toronto-Ontario	1 905 361 28 05	1 905 361 27 05
Colombia	Carrera 62, N° 8245 Ofic.307	Bogotá	5716304702	571 63 04 690
Chile	Avda. Andrés Bello, 2711 18°	Las Condes - Santiago	562 560 62 00	562 334 37 71
Italia	Via Vittor Pisani, 10 2°	20124 Milano	39 02 6707 7356	39 02 6707 7372
Irlanda	Monastery Road Clondalkin	Dublin 22	353 1 403 3238	
Polonia	Ul. Marzalkowska 82	00-517 Warsaw	48 22 623 62 73	48 22 623 62 71
Portugal	Avda. Liberdade, 245 1° A	1250 Lisboa	351 21 319 11 00	351 21 352 91 38
Puerto Rico	Guadalupe Final, Residencial Santiago Iglesias	00731 Ponce San Juan de Puerto Rico	1787 8401 770/8	1787 8402 576
República Dominicana	Avda. John F. Kennedy, Edif. Hache 3° Este	Santo Domingo	1809 566 0181/2/3	1809 541 7586
Túnez	2, Rue Mouawia Ibn Abi Soufyene,	Cité Jardin-1002 1002 Tunis	216 71 890 205	216 71 892 428
Uruguay	General Rivera, 2337	11200 Montevideo	598 2 401 19 99	598 2 402 71 58
CONSTRUCCIÓN INDUSTRIAL				
Cadagua	Gran Vía, 45 plantas 7ª y 8ª Príncipe de Vergara, 135	48011 Bilbao (Vizcaya) 28002 Madrid	94 481 73 00 91 586 25 00	94 481 73 01 91 586 31 54
Ferrovial Medio Ambiente y Energía	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 28 24
EMPRESAS				
Budimex	Ul. Marszalkowska, 82	00-517- Warszawa	4 822 623 65 90	004 822 623 62 45
Ferroconservación	Suero de Quiñones, 42	28002 Madrid	91 590 68 00	91 590 68 40
Ditecpesa	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid		
Oficina Comercial y administrativa	Sector 30C Parcela 5 Poligono Industrial Mapfre	28806 Alcalá de Henares (Madrid)	91 879 69 30	91 879 69 27
Tecpresa	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid		
Oficina Comercial y administrativa	Sector 30C Parcela 5 Poligono Industrial Mapfre	28806 Alcalá de Henares (Madrid)	91 879 69 30	91 879 69 27
Obralia	Avda. Europa, 20 A-3ª Pta. Parque Empresarial La Moraleja	28108 Alcobendas (Madrid)	91 490 00 80	91 661 63 77
Karman Técnicas Especiales	Sierra de Guadarrama, 94	28830 San Fernando de Henares (Madrid)	91 677 21 37	91 656 22 39
Bygging Encofrados Deslizantes	Sierra de Guadarrama, 94	28830 San Fernando de Henares (Madrid)	91 656 50 12	91 656 22 39
INFRAESTRUCTURAS				
Ferrovial Infraestructuras	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 00	91 555 12 41
AUTOPISTAS				
Cintra	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 00	91 555 12 41
Delegación Portugal	Avda. Joao Crisostomo, 38C	1050 Lisboa	35121 351 21 50	35121 315 14 62
Delegación Chile	Avda. Andrés Bello, 2711 18°	Las Condes – Santiago	562 560 62 50	562 335 78 06
Europistas	Príncipe de Vergara, 132 10°	28002 Madrid	91 515 87 50	91 515 87 51
	C° Capuchino de Basurto, 6 4° D	48013 Bilbao (Vizcaya)	94 439 63 00	94 439 63 01/2
Autema	Gran Vía 680 Atico	08010 Barcelona	93 318 72 80	93 317 12 81
Autopista del Sol Concesionaria Española	Área de Peaje San Pedro – Ctra. Del Pantano Roto, s/n	29670 San Pedro de Alcántara (Málaga)	95 279 93 71	95 278 16 61



	DIRECCIÓN	C.P.CIUDAD	TELÉFONO	FAX
Trados (M-45)	Apartado de Correos 38010	28080 Madrid	91 305 20 14	91 332 35 22
Túneles de Artxanda	Cº Capuchino de Basurto, 6-4º D	48013 Bilbao (Vizcaya)	94 439 63 06	94 439 63 02
Autopista Madrid-Sur Concesionaria Española	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou. Pl. 7	28020 Madrid	91 417 74 00	91 556 16 30
407 ETR	Operation Center, 6300 Steels Avenue West	Woodbridge On L4H 151 (Canadá)	1905 264 52 42	1905 264 53 11
Euroscut	Rua 5 de Outubro, 17- 2º Izq. Escritorio 3 Letra E	8500 Portimao (Portugal)	351282410020	351282485200
Euroscut Norte	Rua Rosalia de Castro 130/132	4900-421 Viana do Castelo (Portugal)	351258806640	351258823570
AEROPUERTOS				
Ferrovial Aeropuertos	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 00	91 555 12 41
Bristol International	Airport Limited	Bristol B S48 3F4 (England)	4412 7547 3629	4412 7547 4800
Aeropuerto Cerro Moreno	Aeropuerto de Antofagasta	Antofagasta (Chile)	562 560 62 50	562 335 78 06
Asur	Torre Esmeralda Bulevar Avila Camacho 40 6º	11560 Mexico D.F.	5252 02 81 13	5252 02 81 13
Aeropuerto de Sidney	241 O' Riordam Street Mascot NSW 2020. P.O. Box 63	Mascot USW 1460 (Australia)	612 96 67 91 11	612 96 67 15 92
APARCAMIENTOS				
Cintra Aparcamientos	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 00	91 556 36 08
Delegación Madrid y Zona Centro	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 03	91 556 36 08
Delegación Norte	Escalantes, 5 ppal. Dcha.	39007 Santander	942 36 25 86	942 36 15 08
Delegación Nordeste	Escocia, 50/58. Esc. Dcha.	08016 Barcelona	93 243 44 10	93 243 44 11
Delegación Noroeste	Torreiro, 13/15 6º F	15003 A Coruña	981 21 69 23	981 21 68 92
Delegación Castilla-La Mancha y Extremadura	Barrio del Rey, 9 2º dcha.	45001 Toledo	925 22 52 17	925 22 41 30
Delegación Levante	Avda. de Aragón, 25 entlo.	46010 Valencia	96 393 15 46	96 362 11 43
Delegación Andalucía	Isla de la Cartuja, s/n Edif. World Trade Center	41092 Sevilla	954 48 83 99	954 48 82 83
Delegación Baleares/Canarias	Pascual Ribot, 3-1º	07011 Palma de Mallorca (Baleares)	971 45 32 60	971 45 17 51
Dornier	Pza. Manuel Gómez Moreno, 2 Edificio Alfredo Mahou	28020 Madrid	91 418 56 00	91 556 36 08
Femet	Río Tormes, nave 73 Pol. Ind. El Nogal	28110 Algete (Madrid)	91 628 22 20	91 628 12 32
Guadiana Park	Pza. San Antón, s/n.	06002 Badajoz	924 22 05 36	924 22 05 36
Estacionamientos Río Piedras	P.O. Box 20525 Río Piedras	00928 0525 Puerto Rico	1787 767 20 82	1787 763 37 62
PROMOCIÓN INMOBILIARIA				
Ferrovial Inmobiliaria	Edison, 4- 6º	28006 Madrid	91 586 99 00	91 586 25 56
DELEGACIONES				
Delegación Cataluña	Bori i Fontestá, 39 Bajos	08017 - Barcelona	93 240 22 47	93 240 26 02
Delegación Canarias	Los Llanos Seis, 8 Edif. Cabollanos 1ª Planta- Oficina 5	38003 Santa Cruz de Tenerife (Tenerife)	922 20 92 54	922 20 95 16
Delegación Andalucía Oriental	Paseo de la Farola, 3, 2ª pl.- Módulo 3	29016 Málaga	952 21 09 34	952 60 39 96
Delegación Andalucía Occidental	Avda. Ramón y Cajal, Edif. Viapol Portal A-2º- Módulo 15	41018 Sevilla	95 465 30 01	95 465 28 14



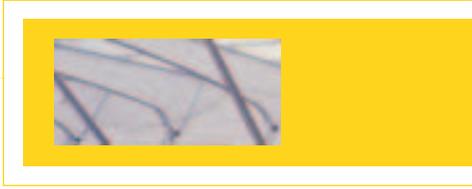
	DIRECCIÓN	C.P.CIUDAD	TELÉFONO	FAX
Delegación Valencia	Pº Alameda, 34 7º D – Edif. Mozart	46023 Valencia	96 337 93 60	96 337 93 61
Delegación Zaragoza	Avda. Independencia, 24-26, 5º Oficina 4	50004 Zaragoza	976 79 47 30	976 79 47 31
Delegación País Vasco	Camino Nº 5- 1º A	20004 San Sebastián (Guipúzcoa)	943 43 35 88	94 343 08 04
Portugal	Avda. Liberdade, 245, 1ºB	1250-143 Lisboa (Portugal)	35121 356 34 12	35121 353 51 64
Habitaria	El Trovador, 4285 -9º Comuna Las Condes	Santiago de Chile (Chile)	562 206 16 10	562 207 68 69
OFICINAS DE NEGOCIO				
Alicante	Avda. Maisonave, 41- 1º D	03003 Alicante	96 598 26 01	96 598 26 02
Granada	Recogidas, 18-2º Derecha	18002 Granada	958 53 63 41	958 53 63 42
Las Palmas de Gran Canaria	Luis Doreste Silva, 18B- 6ºB	35004 Las Palmas de Gran Canaria (Las Palmas)	928 24 50 22	928 24 40 63
Oficina Multicasa	María de Molina, 66	28006 Madrid	91 515 95 11	91 515 95 12
Oficina Multicasa	Diego de León, 12	28006 Madrid	91 411 94 50	91 411 94 58
EMPRESAS				
Lar 2000	López de Hoyos, 35	28002 Madrid	91586 12 00	91 586 02 60
Don Piso	Ronda Universidad, 22 B Ático	08007 Barcelona	93 306 90 90	93 306 90 75
Ferrovial Servicios Inmobiliarios	López de Hoyos, 35	28002 Madrid	91586 90 80	91 586 02 88
Ferrovial Inmobiliaria Canarias	Los Llanos Seis, 8 Edif. Cabollanos 1ª Planta -Oficina 5	38003-Santa Cruz de Tenerife (Tenerife)	92 220 92 54	92 220 95 16
SERVICIOS				
Ferrovial Servicios	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 25 30
Servicios Urbanos	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 25 30
Delegación Andalucía Occidental	Ctra. Huelva-Ayamonte, Km. 4,5	21002 Huelva	95 915 92 99	95 915 88 88
Delegación Andalucía Oriental	Paseo Almería, 71- 1º Dcha.	04001 Almería	95 027 71 63	95 027 82 13
	Real, 113	29680 Estepona (Málaga)	95279 46 78	95 279 61 37
	Real, 12-14	23400 Úbeda (Jaén)	95 379 20 46	95 379 20 48
Delegación Centro	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 28 53	96 586 99 35
	Rosario, 6-3º Oficina 5 Edificio Toscana	02001 Albacete	96 752 17 24	96 752 17 24
	Emilio Pou, 36	07230-Montuiri (Baleares)	97 164 40 04	97 164 65 15
Delegación Norte	Ercilla, 24- 4º	48011- Bilbao (Vizcaya)	94 479 52 25	94 479 52 46
	Prof. Severo Ochoa, s/n La Grela-Bens	15008- La Coruña	98 127 11 07	98 126 98 55
	Anunciata, 6 Bajo Trobajo del Camino	24010- San Andrés del Rabanedo (León)	98 722 13 86	98 722 15 80
	Ortega y Gasset, 18 Bajo	24400 Ponferrada (León)	98 742 75 76	98 742 66 64
Mantenimiento y Gestión Integral	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 26 77
Delegación Sur	San Benito, 3 Bajo	41018 Sevilla	95 453 18 08	95 453 07 70
	Extremadura	Marconi, 28 Urb. Cruzcampo	06800-Mérida (Badajoz)	92 437 03 47
Canarias	Alonso Alvarado, 43 4ºB de Gran Canaria (Las Palmas)	35003 Las Palmas	92 829 37 76	92 829 37 76
	Andalucía Oriental	Alameda Principal, 13 Edificio Mirasierra Pta. 3 Oficina 1 y 2	29001 Málaga	95 222 73 16
Delegación Noroeste	Prolongación Severo Ochoa, s/n. La Grela-Bens	15008 La Coruña	981 27 11 07	981 26 98 55
	Castilla-León	Martín Santos Romero, 26 Parquesol	47014 Valladolid	98 340 93 41
Delegación Cataluña y Aragón	Calvet, 30-32	08021 Barcelona	93 414 49 32	93 202 32 94
	Aragón-Navarra	Paseo María Agustín, 33 Bis	50004 Zaragoza	97 621 54 08



	DIRECCIÓN	C.P.CIUDAD	TELÉFONO	FAX
Delegación Levante	Villaleal, 2- 8º Edif. Centro	30001 Murcia	968 22 51 93	968 22 14 77
Valencia	Daniel Balaciart, 4 Entreplanta, Pta. 23	46020 Valencia	96 362 94 54	96 361 87 06
Baleares	Camino de la Escollera, 8	07012-Plama de Mallorca (Baleares)	97 172 29 33	97 171 09 21
Delegación Centro	García Quintanilla, 26	28027 Madrid	91 741 49 00	91 320 21 39
Castilla-La Mancha	Pza. Cardenal Silíceo, s/n	45002 Toledo	92 526 53 43	92 524 73 44
Delegación Norte	Ercilla, 24. 2ª Pta. Despacho 7	48011 Bilbao (Vizcaya)	94 415 08 68	94 415 08 68
Delegación Portugal	Avda. Liberdade, 245	01250 Lisboa	3512 1353 5301	3512 1353 5297
Delegación Jardinería y Forestal	Eduardo Saavedra, s/n	28040 Madrid	91 543 71 24	91 543 45 21
Delegación Actúa	Doctor Zamenhof, 38-3º	28027 Madrid	91 837 56 57	91 837 69 91
Eurolimp	Avda. América, 35	28002 Madrid	91 413 41 81	91 416 98 23
Conservación Infraestructuras				
Grupisa Infraestructuras	Avda. Fuente Nueva, 16	28700 San Sebastián de los Reyes (Madrid)	91 651 11 00	91 651 90 51
Sevial	Soria, 44 Pol. Ind. De Ajalvir	28864 Ajalvir (Madrid)	91 884 43 84	91 884 45 93
Viales de Navarra	Poligono Industrial Talluntxe, Calle B, Nave 63	31110- Noain (Navarra)	94 831 65 75	94 831 68 19
Viales de Castilla y León	Pol. Ind. Las Hervencias, Fase IV, Parcela 21	05004 Ávila	92 025 55 88	92 025 46 61
Andaluza de Señalizaciones	San Cristóbal, Parcela 42 y 43	29200 Antequera (Málaga)	95 284 53 87	95 284 56 40
TELECOMUNICACIONES				
Ferrovial Telecomunicaciones	Príncipe de Vergara, 135	28002 Madrid	91 586 25 00	91 586 99 23
Cableuropa (ONO)	Basauri, 7. Edificio Belagua	28023 Aravaca (Madrid)	91 180 93 00	91 180 93 21



Notas



Notas



Fotografías separadores:

Chema Alvargonzález

Descripción del Grupo
Gobierno Corporativo

Aitor Ortiz

Información Económica-Cuentas Anuales

Manuel Renau

Medio Ambiente, Calidad y Desarrollo Social

Edita: Grupo Ferrovial

Dirección de Producción: See the change

Diseño: Álvaro Reyero Pita

Fotomecánica: Cromotex

Imprime: tf Artes Gráficas

D.L.: M-13201-2003



Orden del día

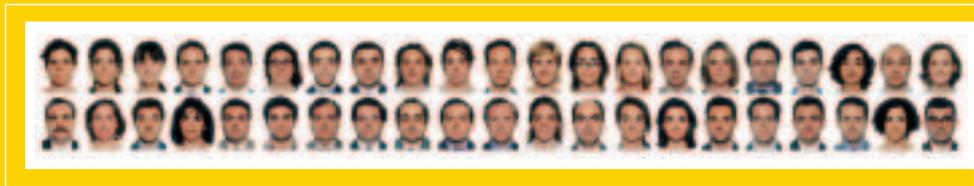
- 1º. Examen y aprobación de las cuentas anuales, - balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria – y del informe de gestión de la sociedad correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2002.
- 2º. Examen y aprobación de las cuentas anuales – balance, cuenta de pérdidas y ganancias y memoria – y del informe de gestión del grupo consolidado de la sociedad correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2002.
- 3º. Propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2002.
- 4º. Examen y aprobación de la gestión desarrollada por el Consejo de Administración durante el ejercicio de 2002.
- 5º. Ratificación, reelección y nombramiento de consejeros.
- 6º. Nombramiento de auditores de la sociedad y su grupo consolidado.
- 7º. Modificación de los Estatutos Sociales a fin de regular la Comisión de Auditoría y Contr
- 8º. Supresión de la parte del sistema retributivo aplicable a los administradores de la compañía referenciada al valor de las acciones. Autorización al Consejo de Administración para establecer la obligación de destinar todo o parte de la retribución de los administradores a la compra de acciones de la sociedad.
- 9º. Autorización para que, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 75 y concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, la compañía pueda proceder a la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades dominadas, dejando sin efecto la anterior autorización acordada por la Junta General en reunión celebrada el 22 de marzo de 2002
- 10º. Delegación de facultades para la formalización, inscripción y ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta, y apoderamiento para formalizar el depósito de las cuentas anuales a que se refiere el artículo 218 de la Ley de Sociedades Anónimas.





Ferrovial's people

Art Project by
Roland Fischer



Ferrovial's people

El proyecto "*Ferrovial's people*" se inició un lunes del mes de julio de 2002, unas semanas después de que su autor, Roland Fischer, madurase una propuesta de la compañía: captar la imagen de Ferrovial.

Durante dos semanas, la primera en España y ya en septiembre en Polonia, la cámara recogió en sucesivas instantáneas dispuestas al azar un total de 882 rostros de profesionales de muy diversa formación y procedencia; una muestra del numeroso grupo de personas que trabaja en el proyecto diario de hacer de Ferrovial una de las mejores empresas en resultados, rentabilidad, innovación, transparencia y desarrollo sostenible.

El resultado final de esta iniciativa ha quedado expuesto en la sede de Ferrovial, en un mural de casi tres por cuatro metros, que preside la entrada a las oficinas centrales de la compañía: con sólo acercarse un poco se puede leer, incluso, el nombre de los componentes de este gran equipo.

El proyecto formará parte de una colección fotográfica relacionada con la compañía y su actividad, realizada por fotógrafos de reconocido prestigio internacional.

