



ferrovial

INFORME
ANUAL
2005

2005 EN CIFRAS

	2005*	2004*	2003	2002	2001	2000	En millones de euros	
							%	CAA%
							05/04	05/00
DATOS ECONÓMICO FINANCIEROS								
Importe neto de la cifra de negocios	8.989	7.254	6.026	5.040	4.240	3.598	24%	20%
Resultado de explotación	871,3	716,8	614,9	485,1	389	271	22%	26%
Resultado Neto	415,8	528,6	340,6	455,8	218	159	-21%	21%
Resultado Neto ⁽¹⁾	415,8	289,9	296,2	257,9				
Beneficio por acción	2,96	3,77	2,43	3,25	1,56	1,14	-21%	21%
Beneficio por acción ⁽¹⁾	2,96	2,07	2,11	1,84				
Total Activo	21.412	15.161	14.552	11.267	10.981	8.821		
Fondos propios	3.025	2.518	1.754	1.495	1.198	1.050		
Inversiones brutas	1.665	389	862	541	430	367		
Deuda Neta/(Caja)	272	(139)	591	(303)	287	417		
Dividendos brutos totales	126,3	115,0	84,2	92,1	55,9	38,6		
Dividendos brutos totales ⁽¹⁾		85,6		64,5				

DATOS OPERATIVOS

Número de empleados	57.247	49.892	34.347	28.454	23.522	24.208
Cartera de construcción	7.500	6.721	6.106	5.922	5.599	5.283
Preventas inmobiliarias	788	694	720	655	603	601
Cartera de servicios	7.174 ⁽²⁾	4.973 ⁽²⁾	5.177 ⁽²⁾	816	718	729

RATIOS

Margen de explotación	9,7%	9,9%	10,2%	9,6%	8,8%	7,5%
Margen Neto	4,6%	7,3%	5,7%	9,0%	5,1%	4,4%
ROE	20,6%	17,2%	20,0%	33,9%	19,4%	16,1%
ROE ⁽¹⁾		19,4%	21,0%	20,7%		
Apalancamiento	9%		34%		24%	39%
Pay-out	30%	22%	25%	21%	26%	24%
Pay-out ⁽¹⁾	30%	40%	28%	26%		

DATOS POR ACCIÓN

Capitalización	8.206	5.515	3.897	3.387	2.762	1.908
Cotización cierre de ejercicio	58,5	39,32	27,78	24,15	19,69	13,60
Volumen efectivo diario negociado	27,5	12,7	12,0	10,2	6,3	4,6
Dividendo bruto por acción	0,90	0,82	0,60	0,67	0,41	0,28
Dividendo bruto por acción ⁽¹⁾		0,61		0,47		
Revalorización anual	49%	42%	15%	23%	45%	-6%
Número acciones al final de ejercicio	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743

⁽¹⁾ Excluyendo resultados no recurrentes de Cintra por salida a bolsa (2004), reversión provisiones 2003 y venta 40% a Macquaire (2002)

⁽²⁾ No incluye cartera correspondiente a Tube Lines

^(*) Datos conforme a Normativa IAS

PRINCIPALES HECHOS 2005-2006

REFUERZO EN EL REINO UNIDO

Amey adquiere la compañía de servicios profesionales Owen Williams. Febrero 2006

CONSOLIDACIÓN MERCADO ESTADOUNIDENSE

Cintra es seleccionada *'preferred bidder'* para la concesión de la segunda autopista privatizada del país, Indiana Toll Road. Enero 2006

PROGRAMA *'BUILDING SCHOOL FOR THE FUTURE'*

Amey se adjudica el contrato para la construcción, remodelación, financiación y mantenimiento de las escuelas de Bradford en el Reino Unido. Enero 2006

ENTRADA EN EL MERCADO CONCESIONAL ITALIANO

Cintra es seleccionada como adjudicatario provisional para la concesión de la Autopista Mantova-Cremona (944 mm euros). Diciembre 2005

MÁS AUTOPISTAS EN IRLANDA

Cintra es seleccionada como licitador preferente provisional para el proyecto de autopista M3 en Irlanda. Diciembre 2005

CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN EN IRLANDA

Diseño y ejecución de la ampliación de la M-50, la autopista de circunvalación de Dublín y arteria principal de comunicación del país. Diciembre 2005

INAUGURACIÓN EN IRLANDA

Cintra adelanta diez meses la puesta en operación de su primera autopista en Irlanda, la N4/N6. Diciembre 2005

DESINVERSIÓN EN ONO

Venta de la participación del 9,6% del operador de telecomunicaciones. Noviembre 2005

LÍDER EN EL MERCADO DE TRATAMIENTO DE RESIDUOS EN CATALUÑA

Cespa se adjudica la gestión del IV Ecoparque de Barcelona. Noviembre 2005

WEBS ACCESIBLES

Ferrovial y Cintra se convierten en las primeras compañías de su sector en el mundo en hacer sus webs accesibles con la calificación Doble A (AA). Octubre 2005

PRIMER ANIVERSARIO EN BOLSA

Cintra cumple su primer año como empresa cotizada con una revalorización bursátil del 18%. Octubre 2005

ÍNDICES DE SOSTENIBILIDAD

Ferrovial renueva su presencia, por cuarto año consecutivo, en Dow Jones Sustainability Indexes y es seleccionada, por primera vez, en el FTSE4Good. Septiembre 2005

CHICAGO SKYWAY

Cintra culmina la refinanciación de la autopista con la que recupera el 44% de la inversión inicial realizada. Agosto 2005

ENTRADA EN EL MERCADO CONSTRUCTOR ESTADOUNIDENSE

Ferrovial anuncia la compra de Webber, uno de los principales grupos constructores en Texas, segundo mercado de infraestructuras de Estados Unidos. Agosto 2005

SERVICIOS AEROPORTUARIOS

Ferrovial acuerda la adquisición de Swissport, primer operador de handling independiente en el mundo. Agosto 2005

C-VEHICLE EN EL REINO UNIDO

Amey consigue el contrato de mantenimiento con el Ministerio de Defensa por valor de 600 millones de libras. Junio 2005

ACTIVIDAD EN EEUU

Cintra inicia la operación de la Autopista Chicago Skyway. Enero 2005. Firma del contrato de Trans-Texas Corridor. Marzo 2005

MÁS PRESENCIA EN TUBE LINES

Amey adquiere un 33% adicional, hasta alcanzar el 66%, de la concesionaria que gestiona la renovación y mantenimiento de tres líneas del Metro de Londres. Febrero 2006

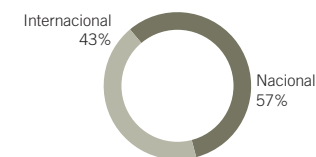
RESOLUCIÓN FAVORABLE EN CANADÁ

La Corte Superior de Ontario falla a favor de la 407 ETR. Enero 2005

INTERNACIONALIZACIÓN

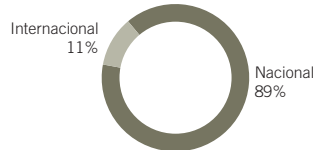
VENTAS 2005

8.989 Mm euros



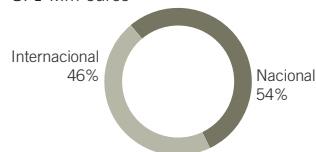
VENTAS 1998

2.400 Mm euros



EBIT 2005

871 Mm euros



EBIT 1998

122 Mm euros



DIVERSIFICACIÓN

CONSTRUCCIÓN

Ventas	4.387,3
EBIT	204,8
Margen%	4,8
Cartera	7.500
Flujo de operaciones	502

INMOBILIARIA

Ventas	813,6
EBIT	156,0
Margen%	19,2
Cartera	1.085
Flujo de operaciones	61

INFRAESTRUCTURAS

Ventas	760,3
EBIT	301,9
Margen%	39,7
Inversión comprometida	2.000
Flujo de operaciones	414

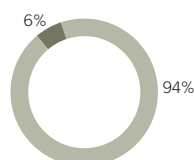
SERVICIOS

Ventas	3.200,1
EBIT	215,3
Margen%	6,7
Cartera*	7.174
Flujo de operaciones	169

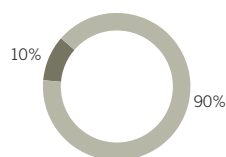
* No incluye cartera de Tube Lines

Mm euros

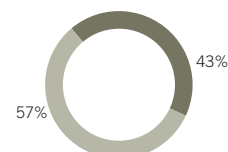
VENTAS 1998



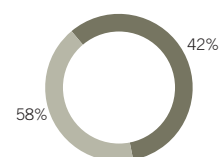
EBIT 1998



VENTAS 2005



EBIT 2005

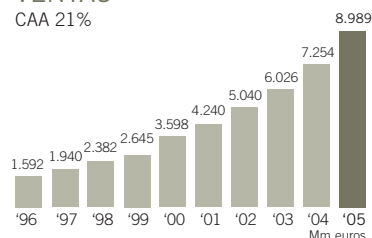


■ Actividades recurrentes (infraestructuras y servicios)
■ Actividades no recurrentes (construcción e inmobiliaria)

CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD

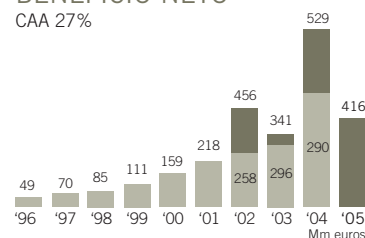
VENTAS

CAA 21%



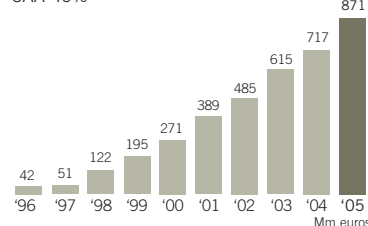
BENEFICIO NETO

CAA 27%



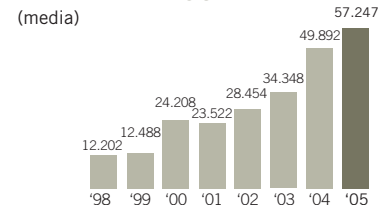
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

CAA 40%



EVOLUCIÓN NÚMERO DE EMPLEADOS

(media)



ÍNDICE

Carta a los accionistas	2	GOBIERNO CORPORATIVO	179
Consejo de Administración	4	Informe sobre Gobierno Corporativo	180
Comité de Dirección	5		
		RESPONSABILIDAD CORPORATIVA	217
DESCRIPCIÓN DEL GRUPO	7	Estrategia	218
Estrategia de negocio	8	Ética y profesionalidad	221
Actividades		Mejores prácticas de Gobierno Corporativo	222
Construcción	12	Derechos Humanos	222
Infraestructuras	18	Reducción del impacto ambiental	223
Promoción Inmobiliaria	26	Captación y motivación del mejor capital humano	231
Servicios	30	Seguridad y salud de los trabajadores	235
		Calidad, mejora continua e innovación	237
INFORMACIÓN ECONÓMICA - CUENTAS ANUALES	39	La 'cadena de valor'	241
Informe de gestión	40	Transparencia informativa y diálogo	243
Evolución de los negocios	40	Apoyo al desarrollo socio económico	245
Información bursátil	60	Informe de Verificación	248
Informe de la Comisión de Auditoría	62	Índice de Indicadores GRI	254
Cuentas Anuales Consolidadas	64		
Notas a las Cuentas Anuales Consolidadas	68		
Informe de Auditoría	174		
Información financiera histórica	176		

Por quinto año consecutivo, Ferrovial incorpora en su Informe Anual políticas y actuaciones en materia de responsabilidad corporativa.

La decisión de no plantear una memoria de sostenibilidad independiente responde a la decisión de integrar en la estrategia global de la compañía el compromiso con el desarrollo sostenible y responsable en todos los ámbitos de

actuación, desde los aspectos económico-financieros a los relacionados con el gobierno corporativo, el capital humano, las relaciones con clientes y proveedores, la incidencia de sus actividades en el medio ambiente, el desarrollo social de las comunidades en las que se opera, etc.

Carta del Presidente



Señoras y señores accionistas:

2005 ha vuelto a ser un año muy positivo para Ferrovial. Una vez más, hemos mantenido un alto nivel de rentabilidad y una política de inversión que está contribuyendo a un profundo cambio en el perfil de negocios del Grupo, que tiene ahora una mayor implantación internacional y una estructura de actividades que aporta mayor estabilidad en la cuenta de resultados.

En 2005, Ferrovial ha obtenido un resultado de 416 millones de euros, que supone un crecimiento del 43% si eliminamos del 2004 el beneficio extraordinario que se generó por operaciones ligadas a la salida a bolsa de Cintra. Sin eliminar estos resultados extraordinarios, el beneficio 2005 es un 21% inferior. Merece la pena resaltar el elevado flujo de caja del ejercicio, que alcanzó los 1.151 millones de euros, lo que ha permitido cerrar el año con una deuda de únicamente 272 millones después de haber invertido la cifra récord de 1.665 millones.

En construcción, al fuerte crecimiento en el mercado doméstico se ha unido una evolución muy positiva de la actividad en el exterior, destacando un aumento de las ventas en Polonia cercano al 40%. La adquisición de la empresa constructora Webber, en Tejas, es un paso más en el desarrollo del Grupo en Estados Unidos, mercado del que esperamos buenos resultados en los próximos ejercicios. Durante el año la cartera ha crecido un 12% hasta alcanzar los 7.500 millones de euros.

El desarrollo del área de infraestructuras ha estado ligado a tres factores: la consolidación en el mercado norteamericano, la intensa licitación con una elevada tasa de éxito de las ofertas presentadas, y las resoluciones favorables recaídas en la controversia que el Gobierno de Ontario mantiene con la concesionaria de la 407-ETR. Cuatro nuevas adjudicaciones en España, Italia, Irlanda y Estados Unidos, ésta última ya en el 2006, refinanciaciones en Chicago y el aeropuerto de Bristol e importantes mejoras de las variables operativas en las infraestructuras gestionadas redondean un año extraordinario en esta división, también reconocido por el mercado al conseguir Cintra una revalorización bursátil del 21% en el ejercicio.

En el área inmobiliaria también se han producido avances en ventas y resultados que nos consolidan como uno de los principales promotores del país en el ámbito residencial. El comienzo de actividades inmobiliarias en Polonia es una de las claves para el crecimiento futuro de esta división.

En la división de servicios, el año 2005 viene determinado por dos importantes actuaciones: el incremento de nuestra participación en el contrato de renovación y mantenimiento durante treinta años de tres líneas del Metro de Londres y la adquisición el pasado verano de Swissport, la mayor compañía mundial independiente en el negocio del handling aeroportuario. Dichas adquisiciones, junto con la terminación del proceso de reestructuración de Amey, nos han permitido alcanzar unas ventas en esta división superiores a los 3.200 millones de euros, lo que posiciona a Ferrovial como uno de los principales operadores europeos en el mercado de los servicios de limpieza viaria, recogida y tratamiento de residuos urbanos e industriales, y conservación integral de edificios e infraestructuras, actividades a las que ahora se añade el handling.

El crecimiento sostenido y los avances en los procesos de diversificación e internacionalización han sido reconocidos en el mercado de valores con una revalorización en el año del 49%, la mayor desde la salida a bolsa de la compañía en 1999. Desde aquel momento Ferrovial ha multiplicado casi por tres su valor en bolsa, lo cual se compara con una subida del conjunto del Ibex-35 del 9%. Sin duda el mercado reconoce el esfuerzo inversor (6.000 millones de euros comprometidos en los últimos nueve ejercicios) y la dedicación y esfuerzo del equipo humano a todos los niveles de la organización.

En materia de Gobierno Corporativo el Grupo ha profundizado durante 2005 en el desarrollo de las mejores prácticas de buen gobierno y la consecución de las mayores cotas de transparencia. Quizás valga la pena destacar el esfuerzo realizado para la práctica del voto y la delegación por medios de comunicación a distancia en la Junta General, y el reconocimiento del mercado al haber sido galardonados con dos premios de prestigio en esta materia. Este año, una vez más, el Informe Anual de Gobierno Corporativo aprobado por el Consejo de Administración contiene información extensiva y detallada sobre este importante aspecto de la organización y funcionamiento de nuestra empresa.

Estamos convencidos de que todavía tenemos mucho camino por recorrer en el desarrollo y crecimiento rentable de nuestras unidades de negocio, y para este apasionante proyecto contamos con su apoyo, que muy sinceramente agradecemos.



Rafael del Pino y Calvo-Sotelo
Presidente de Ferrovial
Marzo, 2006

Consejo de Administración

PRESIDENTE

Rafael del Pino y Calvo-Sotelo ●

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 2000

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos
MBA, Sloan School of Management, MIT
Miembro del Consejo de Banesto
Consejero Delegado de Grupo Ferrovial desde 1992 y
Presidente desde 2000

VICEPRESIDENTES

Santiago Bergareche Busquet ●■▲

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 1999

Licenciado en Ciencias Económicas y Derecho por la Universidad
Comercial de Deusto
Presidente no ejecutivo de Dinamia, S.A.
Consejero de Vocento
Ha sido Consejero Delegado de Grupo Ferrovial y
Presidente de Agramán

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 Advent Internacional (España), Ericsson España;
ABB, S.A. y Parques Reunidos, S.A. y Consejero de Lafarge Asland,
Aviva y Solvay Ibérica
Ha sido Presidente de Ford España

CONSEJERO DELEGADO

Joaquín Ayuso García ●

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. Desde 1998 realiza actividades
de gestión patrimonial y pertenece al equipo directivo del Family
Office del Grupo Familiar del Pino

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

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
Consejero de Bankinter desde 1987 y Consejero Delegado desde 1993
Desde 2002 es Presidente de Bankinter

Santiago Eguidazu Mayor ■▲

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 2001

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales
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

María del Pino y Calvo-Sotelo ■

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 2000
(en representación de Casa Grande S.L.)

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

Gabriele Burgio ■

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 2002

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

CONSEJERO SECRETARIO Y LETRADO ASESOR

José M^a Pérez Tremps ●

MIEMBRO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DESDE 1992

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 desde 1990

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

Comité de Dirección

CONSEJERO DELEGADO

Joaquín Ayuso García

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

CONSEJERO SECRETARIO GENERAL

José M^a Pérez Tremps

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

DIRECTOR GENERAL ECONÓMICO-FINANCIERO

Nicolás Villén Jiménez

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 Ferrovial en 1993

DIRECTOR GENERAL DE LA DIVISIÓN DE CONSTRUCCIÓN

José Manuel Ruiz de Gopegui

Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos. Nacido en 1954
Ingresó en Ferrovial en 1981 y desde entonces ha sido Delegado de Aragón, Director de Zona y, desde 1999 y hasta enero de 2006, Director de Construcción Interior

DIRECTOR GENERAL DE RECURSOS HUMANOS

Jaime Aguirre de Cárcer y Moreno

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

DIRECTORA DE RELACIONES EXTERNAS Y COMUNICACIÓN

Amalia Blanco Lucas

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

DIRECTOR GENERAL DE LA DIVISIÓN DE INFRAESTRUCTURAS

Juan Béjar Ochoa

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

DIRECTOR GENERAL DE LA DIVISIÓN DE INMOBILIARIA

Alvaro Echániz Urcelay

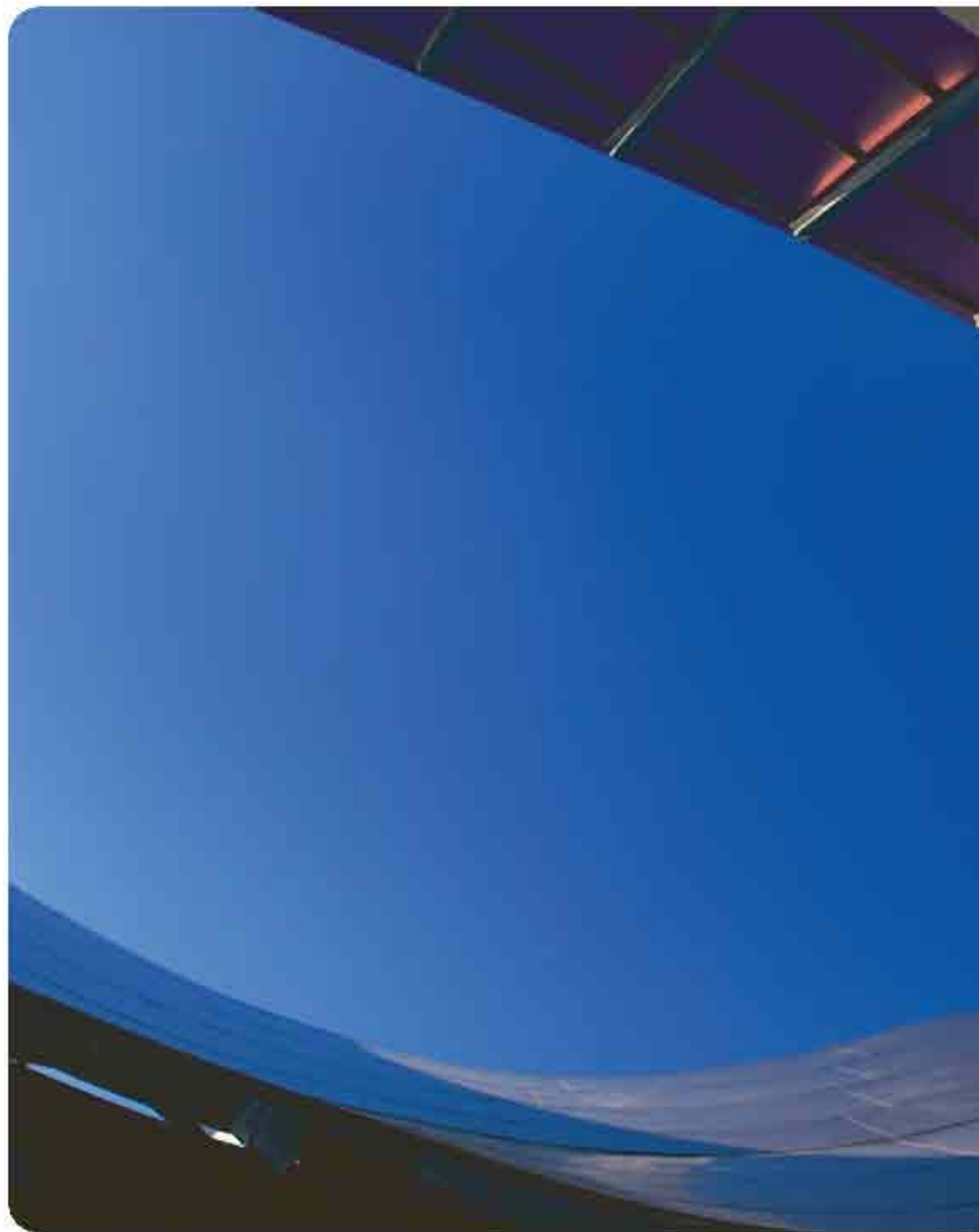
Licenciado en Ciencias Empresariales. Nacido en 1960
Se incorporó a Ferrovial con la adquisición de Agromán, empresa de la que fue Director Económico Financiero. Entre 1999 y septiembre de 2002 ha sido Director Económico Financiero de Cintra

DIRECTOR GENERAL DE LA DIVISIÓN DE SERVICIOS

Iñigo Meirás Amusco

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





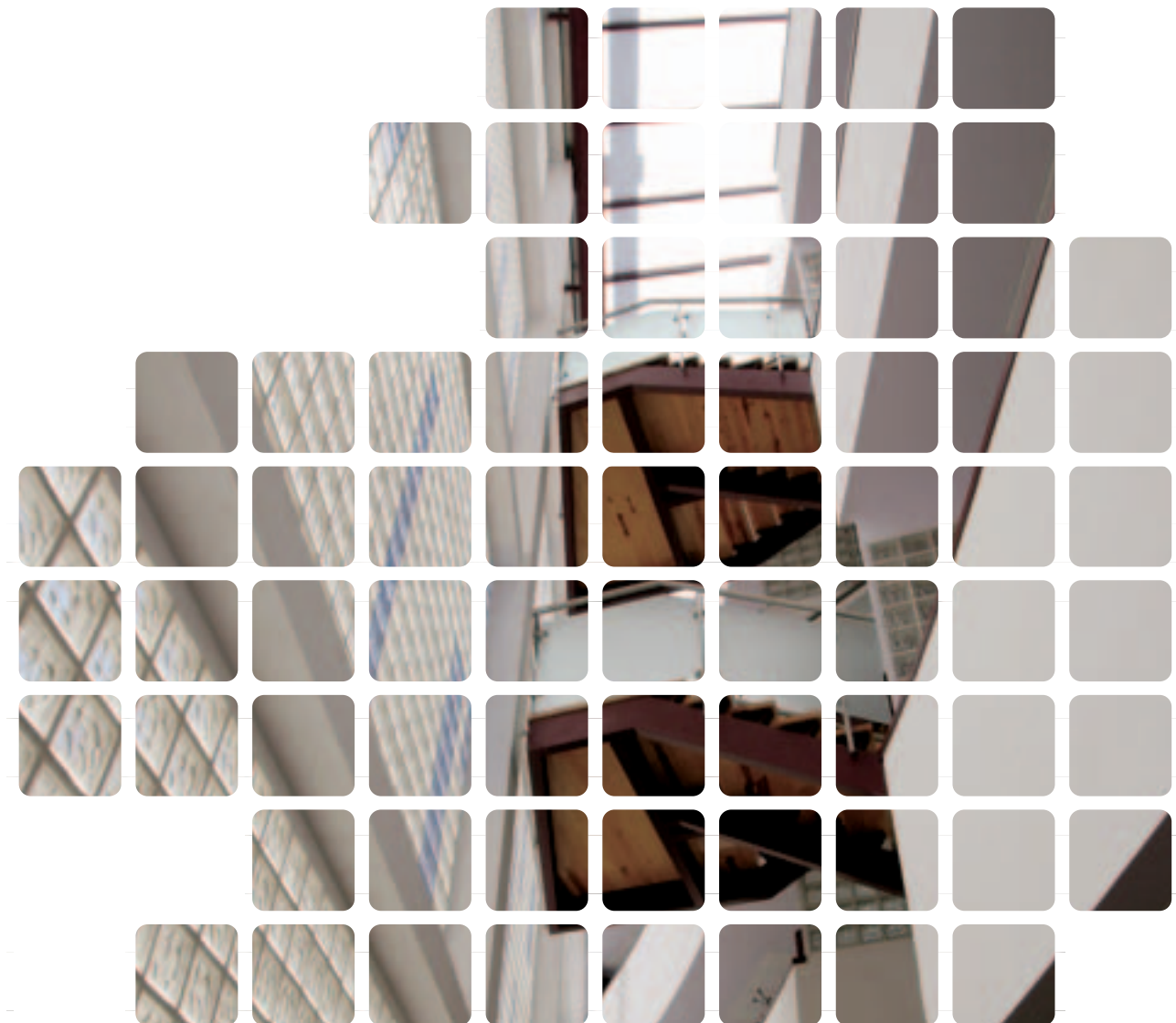
DESCRIPCIÓN DEL GRUPO

ESTRATEGIA DE NEGOCIO	8
ACTIVIDADES	
CONSTRUCCIÓN	12
INFRAESTRUCTURAS	18
PROMOCIÓN INMOBILIARIA	26
SERVICIOS	30

Estrategia de negocio

Informe Anual 2005

LA CAPACIDAD DE GENERACIÓN DE CAJA Y UNA POLÍTICA DE INVERSIONES DIRIGIDA AL CRECIMIENTO EN SUS CUATRO LÍNEAS DE NEGOCIO ESTRATÉGICAS HAN PERMITIDO A FERROVIAL, MÁS DE MEDIO SIGLO DESPUÉS DE SUS INICIOS COMO CONSTRUCTORA, CONVERTIRSE EN UNO DE LOS PRINCIPALES GRUPOS EUROPEOS ESPECIALIZADO EN EL DESARROLLO, FINANCIACIÓN, MANTENIMIENTO Y GESTIÓN DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE, URBANAS Y DE SERVICIOS.



La expansión de sus actividades ha requerido, también, la búsqueda de nuevos mercados, hasta configurar un grupo multinacional con presencia estable en más de una docena de países de Europa, América del Norte, Australia y Latinoamérica.

El enfoque al crecimiento, objetivo prioritario de la estrategia de negocio, ha estado basado en un importante programa de inversiones, dirigido fundamentalmente a las actividades de concesiones de infraestructuras de transporte y servicios, con una clara apuesta de expansión internacional en países OCDE. Estas inversiones han ascendido a 1.665 millones de euros durante el período 2005 y un 80% se han materializado, precisamente, en iniciativas en el ámbito de las infraestructuras y los servicios.

Esta intensa política de inversiones ha sido posible gracias a la capacidad de generación de caja de la compañía durante los últimos años.

Un análisis de las inversiones y pagos realizados entre 1997 y 2005, así como los modos de financiación, nos permite observar cómo 6.461 millones de euros se han generado internamente (caja); sólo en una ocasión la compañía ha recurrido al accionista a través de una ampliación de capital de 195 millones de euros, coincidiendo con su salida a bolsa en 1999.

Pese al intenso ritmo de inversión desarrollado por la compañía durante el ejercicio, Ferrovial mantiene una deuda con recurso de 272 millones de euros, que representa un apalancamiento del 9%. La capacidad de generación de flujo de caja de la actividad más tradicional, la construcción, se ha completado sustancialmente con la generada por las actividades más recurrentes, que llegan a representar un 51% del total del flujo de operaciones en 2005. Esta circunstancia permite a Ferrovial seguir acometiendo inversiones importantes, manteniendo un balance sólido.

Como resultado, Ferrovial ha experimentado un profundo cambio en su perfil y ha pasado de ser una compañía con una dependencia notable de actividades consideradas cíclicas –en 1998, el 94% de sus ventas y el 80% de su resultado de explotación provenía de construcción e inmobiliaria–, a convertirse en un grupo empresarial que genera un 44% de sus ventas y un 58% de su resultado de explotación con sus negocios de concesiones de infraestructuras y servicios.

Este cambio paulatino en el perfil de negocio ha ido acompañado de un importante crecimiento, materializado en un resultado operativo de 871 millones de euros en 2005, 7 veces superior al generado en el ejercicio 98, que ascendió a 122 millones de euros; y una cifra de negocio de 8.989 millones, casi cuatro veces superior a la registrada hace tan sólo ocho años.

Las inversiones, como instrumento de incursión en nuevos mercados, han impulsado también el avance en el proceso de internacionalización de la compañía. Del total de las inversiones realizadas en los últimos nueve años, un 55% han ido dirigidas a operaciones o proyectos fuera de España. En 1998, sólo el 11% de las ventas de la compañía se generaban en el exterior y, en la actualidad, los ingresos ligados a negocios fuera de España representan un 43% del total, con aportaciones muy notables del Reino Unido, Canadá, Estados Unidos, Australia, Centro Europa, Polonia, Irlanda, Portugal y Chile. En 2005, las actividades desarrolladas en el exterior generaron un 46% del resultado de explotación total.

Las últimas operaciones realizadas en el mercado estadounidense –las autopistas en Chicago e Indiana, el contrato con el Estado de Texas y la compra de Webber– y europeo, como el caso de Swissport –la mayor operadora independiente de handling– y el refuerzo en Tube Lines en el Reino Unido, contribuirán a seguir incrementando el peso de los resultados generados en el exterior en los próximos años. Ferrovial prevé que cerca de la mitad de sus ingresos y más del 60% de su beneficio operativo procederán en 2006 de las actividades más recurrentes, mientras que las actividades desarrolladas fuera de España podrían aportar la mitad de la facturación y del EBIT el próximo año.

ESTIMACIÓN DEL FLUJO DE CAJA 1997-2005 (NIIF)

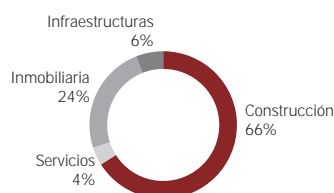
(excluidas sociedades concesionarias)

Mm euros

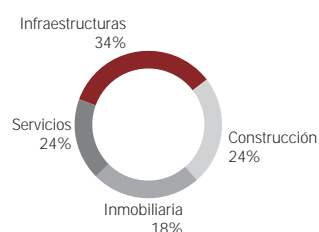
	Origen fondos	Aplicación fondos	
Posición de caja neta inicial (1996)	109	5.892	Inversión bruta 1997-2005
Posición de deuda neta final 2005	272	2.050	Compras de suelo 1997-2005
Ampliación capital Ferrovial (1999)	195	1.210	Dividendos-Intereses-Impuestos
Venta 40% Cintra (2002)	816		
Ampliación capital - OPV Cintra (2004)	533		
Desinversiones 1997-2005	766		
Total	2.691	9.152	

6.461 Flujo de operaciones 1997-2005

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN 1998

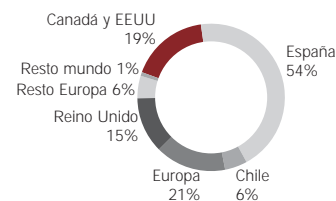


RESULTADO DE EXPLOTACIÓN 2005



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN 2005

Por áreas geográficas



La construcción sigue siendo una actividad básica en el futuro de Ferrovial: la fortaleza del mercado doméstico –impulsado por la continuidad de las inversiones en infraestructuras de las diferentes administraciones, así como por el desarrollo de un nuevo plan de infraestructuras con un horizonte de quince años–, el posicionamiento selectivo en mercados exteriores en crecimiento, así como la importante generación de caja de la actividad son factores determinantes para mantener este negocio como un área clave en la estrategia de la compañía.

La apuesta a medio plazo de Ferrovial en esta actividad se dirige, además, a la participación activa en el desarrollo de infraestructuras que demanden la intervención de la iniciativa privada; una fórmula complementaria a la inversión pública que empiezan a considerar países de todo el mundo.

En el exterior, el área trabaja desde hace años para posicionarse en mercados con un importante potencial de crecimiento, principalmente Europa del Este –donde adquirió en 2000 el principal grupo constructor polaco, Budimex– y Estados Unidos, con la compra en el último trimestre del año

de Webber, un grupo constructor con una destacada presencia en Texas, el segundo mercado de infraestructuras de Estado Unidos. La presencia de esta actividad en el exterior seguirá igualmente ligada al desarrollo de otros negocios de la compañía que generan obra de construcción inducida, como por ejemplo, las concesiones de infraestructuras.

En el mercado de la promoción privada de infraestructuras de transporte, Ferrovial cuenta con una trayectoria de cerca de cuarenta años, a lo largo de la cual se ha configurado en uno de los principales grupos en el mercado mundial, con una inversión comprometida superior a 2.000 millones de euros en 21 proyectos de autopistas de peaje en España, Portugal, Irlanda, Italia, Chile, Canadá y Estados Unidos; 4 aeropuertos en Australia, Reino Unido y Chile, por los que transitan más de 36 millones de pasajeros, y 238.200 plazas de aparcamiento, principalmente en España. La inversión gestionada total asciende a 15.000 millones de euros.

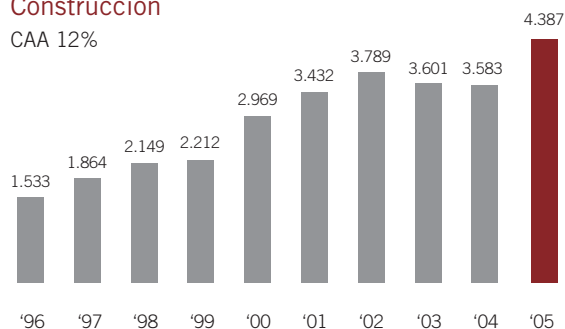
Esta actividad es uno de los principales motores de crecimiento de Ferrovial, respaldado por un mercado en continua expansión, que sigue demandando compañías con experiencia y capacidad de inversión para dar respuesta a los numerosos proyectos de promoción privada de infraestructuras en el mundo. Los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

El negocio de autopistas de peaje y de aparcamientos se canaliza a través de Cintra, sociedad cotizada con una capitalización bursátil superior a 5.000 millones de euros y una clara estrategia de crecimiento, que le ha permitido consolidar su posición en los mercados europeo y norteamericano, principalmente. Durante el ejercicio, Cintra ha materializado nuevos contratos de concesión en España, Irlanda e Italia y ha protagonizado las dos únicas privatizaciones de concesiones de autopistas desarrolladas en Estados Unidos: Chicago Skyway e Indiana Toll Road, esta última en los primeros días de 2006.

CIFRA DE NEGOCIO

Construcción

CAA 12%



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

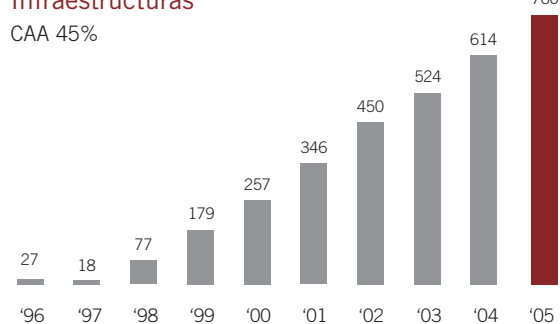
CON MÁRGENES



CIFRA DE NEGOCIO

Infraestructuras

CAA 45%



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

CON MÁRGENES



Mm euros

Asimismo, Cintra es desde marzo, y por un período de cincuenta años, 'socio estratégico' del Estado de Texas para el desarrollo de uno de los corredores de infraestructuras más ambiciosos del país: Trans Texas Corridor.

El negocio de promoción inmobiliaria es también una actividad prioritaria 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. El tipo de producto, la primera residencia, considerado menos cíclico; la apuesta por el mercado de la intermediación, a través de su filial Don Piso; la búsqueda de iniciativas novedosas en la comercialización, así como la apuesta por mercados en expansión, marcan la estrategia de negocio de Ferrovial en esta actividad.

Los servicios constituyen una actividad estratégica para el desarrollo futuro de Ferrovial, por integrar negocios estables, con ingresos recurrentes y desarrollarse en mercados con notables perspectivas de crecimiento. La actividad, enfocada desde hace una década al crecimiento en las actividades

de servicios urbanos (limpieza viaria, recogida y tratamiento de residuos sólidos urbanos e industriales y jardinería), la gestión integral de edificios e instalaciones (*facility management*) y la conservación integral de infraestructuras de transporte, se ha visto reforzada y completada durante el ejercicio con la adquisición de Swissport, el primer operador de handling global e independiente del mundo.

El tamaño y músculo de la división –la segunda en aportación a las ventas y resultado operativo de Ferrovial– se verá fortalecido con la consolidación de esta nueva compañía, que contribuirá a profundizar en el perfil de un grupo con una mayor presencia internacional. Las perspectivas para el próximo año apuntan a que servicios alcanzará ventas superiores a 3.700 millones de euros y un EBIT de más de 260 millones, que representarán más del 35% y del 25% de las ventas y del EBIT total de Ferrovial, respectivamente.

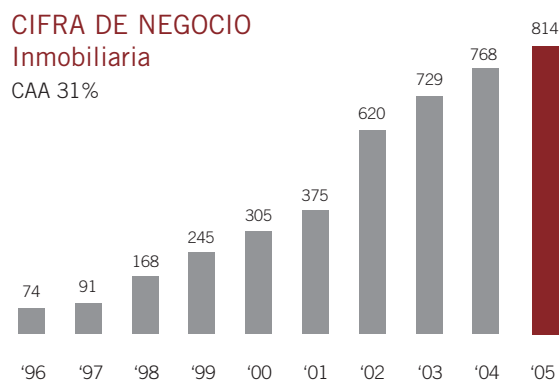
El compromiso de Ferrovial es la creación de valor a largo plazo, que posibilitará que su proyecto empresarial sea reconocido como uno de los principales en el ámbito internacional; un objetivo que sienta las bases sobre los principios fundamentales del crecimiento y la rentabilidad, la innovación, la transparencia, la ética, la motivación de su capital humano, la reducción de los impactos medioambientales de sus actuaciones y el desarrollo social y económico donde desarrolla sus actividades.

Estos principios se concretan anualmente en distintas iniciativas que posicionan a la compañía como uno de los grupos de infraestructuras líderes en responsabilidad corporativa y gobierno corporativo. En 2005, por cuarto año consecutivo, Ferrovial ha sido la única empresa constructora española que forma parte de *Dow Jones Sustainability Indexes*, uno de los principales referentes a nivel mundial de compañías comprometidas en su actuación con los criterios de sostenibilidad. Asimismo, ha entrado a formar parte, por primera vez, del índice FTSE4Good.

CIFRA DE NEGOCIO

Inmobiliaria

CAA 31%



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

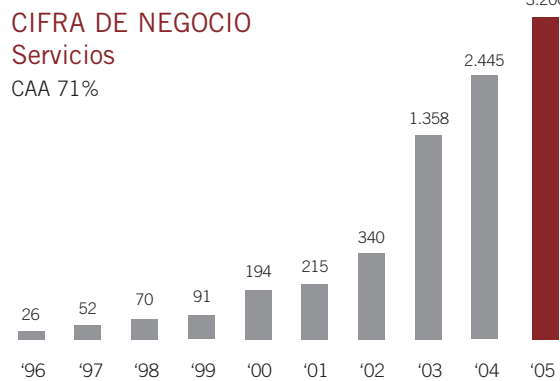
CON MÁRGENES



CIFRA DE NEGOCIO

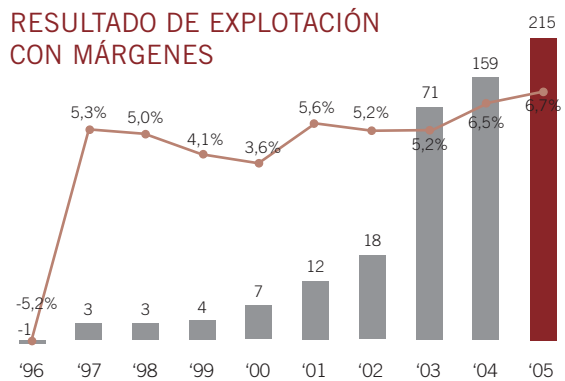
Servicios

CAA 71%



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

CON MÁRGENES



Mm euros

Construcción

Informe Anual 2005

EL MANTENIMIENTO DE LOS RITMOS DE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD EN EL MERCADO DOMÉSTICO, EL REFUERZO EN MERCADOS INTERNACIONALES ESTRATÉGICOS Y LA CONTINUIDAD EN SU APUESTA POR LA RENTABILIDAD Y LA GENERACIÓN DE FLUJO DE CAJA, HAN VUELTO A POSICIONAR A FERROVIAL, UN AÑO MÁS, ENTRE LAS PRINCIPALES CONSTRUCTORAS EUROPEAS, CON PRESENCIA EN TODOS LOS SEGMENTOS DE ACTIVIDAD: OBRA CIVIL, EDIFICACIÓN Y CONSTRUCCIÓN INDUSTRIAL.



ENTORNO COMPETITIVO

Mercado doméstico

Tal y como viene sucediendo desde 1997, el mercado español de la construcción (más del 17% del PIB nacional) volvió a convertirse en 2005 en uno de los principales motores económicos del país, con un crecimiento superior al 5%, varias décimas por encima del alcanzado por el conjunto de la economía nacional.

Esta tendencia sectorial se prevé sostenible a medio plazo: las perspectivas para 2006 apuntan a un crecimiento del sector en el entorno del 4%. En concreto, los Presupuestos Generales del Estado 2006 prevén un incremento de 3,8% y el más reciente panel de FUNCAS (Fundación de las Cajas de Ahorros) lo estima en un 5,1%. Por su parte, el Plan de Estabilidad 2004-2008 del Reino de España considera que el crecimiento de la actividad de construcción continuará, si bien se moderará gradualmente su ritmo de avance.

Este marco estable a futuro se sustenta en varios factores:

- El Plan Estratégico de Infraestructuras de Transporte (PEIT) 2005-2020, aprobado por el Consejo de Ministros en julio de 2005, con una inversión prevista de 248.892 millones de euros. La envergadura de las inversiones y el amplio período de actuación sientan las bases para la continuidad del crecimiento en el sector de las infraestructuras.

Con el objetivo de garantizar los recursos y plazos de ejecución y mantener la estabilidad presupuestaria, el PEIT prevé la participación privada en al menos un 20% de las inversiones.

Junto a las fórmulas concesionales, con riesgo de demanda, el PEIT considera también la utilización de otros modelos de asociación público-privada, como los PPP (*Public Private Partnership*) o PFI (*Private Finance Initiative*).

- El Programa AGUA del Ministerio de Medio Ambiente, que incluye actuaciones por valor de 3.900 millones de euros en el Arco Mediterráneo. Entre ellas, destacan inversiones superiores a 1.000 millones de euros en el desarrollo de más de veinte proyectos de desalación, algunos de ellos en fase de ejecución o anunciados para principios del año 2006, como es el caso del paquete de 6 plantas promovidas por la empresa pública ACUAMED.

- La estabilidad presupuestaria de las administraciones públicas y la fortaleza financiera de los grupos constructores podrían compensar la reducción paulatina de otras fuentes de financiación de infraestructuras. El propio PEIT indica que 'se prevé, en principio, compensar la posible reducción de fondos europeos con el correspondiente incremento en la asignación de recursos en los Presupuestos Generales del Estado, con el requisito de cumplimiento del compromiso actual de estabilidad presupuestaria.'

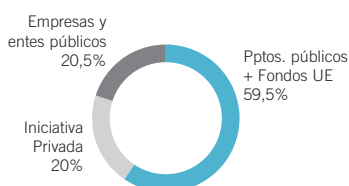
En 2005, volvió a registrarse un notable incremento de la licitación pública (+25%), hasta alcanzar un nuevo récord histórico con obra licitada por importe de casi 40.000 millones de euros, impulsada de forma notable, un año más, por la intensa actuación de las Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales.

PEIT 2005-2020

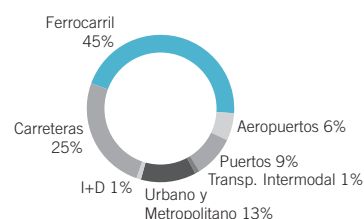
248.892 millones de inversión

Fuente: Ministerio de Fomento

ORIGEN DE LOS FONDOS



APLICACIÓN DEL PRESUPUESTO



7.500

millones de euros de cartera

248.892

millones de inversión prevista en el PEIT

Con el objetivo de garantizar los recursos y plazos de ejecución y mantener la estabilidad presupuestaria, el PEIT prevé la participación privada en al menos un 20% de las inversiones.

Durante el ejercicio se ha registrado también un cambio de tendencia en el ritmo licitador de la Administración Central (+13%), tras la lógica ralentización de la licitación derivada del cambio en el ejecutivo en marzo de 2004. Este incremento responde principalmente a una mayor actividad de los ministerios de Fomento (+14%) y Medio Ambiente (+33%).

El sector de edificación residencial alcanzó durante el ejercicio una nueva cifra récord de 800.000 proyectos de viviendas visados, que garantizan la continuidad de la actividad de este subsector a medio plazo, aunque se observó cierta ralentización en el crecimiento (+5%) respecto a años anteriores.

La apuesta de las administraciones públicas, principalmente las autonómicas, por los proyectos de financiación privada de infraestructuras se ha intensificado durante 2005, con la licitación de un notable número de concesiones de autopistas bajo la fórmula de peaje en sombra, junto a un creciente número de proyectos de edificación no residencial (hospitales, palacios de congresos, juzgados, comisarías, etc.). Este sistema de colaboración público-privada se configura en una alternativa y complemento para la continuidad del desarrollo de infraestructuras, aportando mayor eficiencia en el desarrollo y conservación.

El 16 de diciembre de 2005, se acordó por los distintos Jefes de Estado de la UE-25 el presupuesto para 2007-2013 que, aunque debe ser aprobado por el Parlamento Europeo, esboza el escenario de percepción de Fondos Estructurales y Fondos de Cohesión de los diferentes países para el ciclo 2007-2013.

Como era previsible, la dotación de fondos estructurales y de cohesión correspondiente a España para este período sufre una caída que podría verse compensada, además de con la financiación presupuestaria, con la iniciativa privada que en los últimos años ha aportado alrededor del 20% de los planes de infraestructura del país. Aún así, hay que subrayar que esta menor dotación de fondos no afectará al sector a corto y medio plazo, ya que los fondos del anterior ciclo 2000-2006 cuentan con un escenario de aplicación hasta 2008.

Adicionalmente, las compañías constructoras europeas han dirigido parte de su crecimiento futuro hacia otros mercados geográficos—Europa del Este y más concretamente Polonia—, que verán incrementado muy notablemente su dotación de fondos para el desarrollo de sus infraestructuras.

Mercado internacional

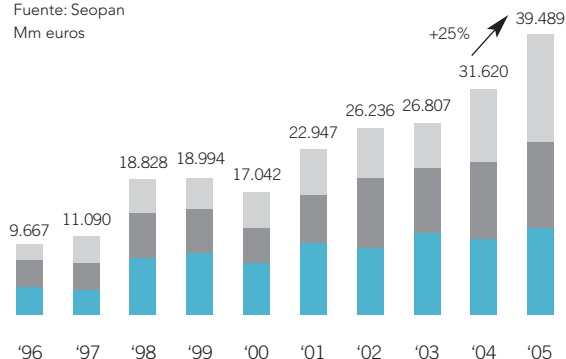
En 2005 se consolidó la recuperación de la contratación internacional iniciada hace un par de años e impulsada, una vez más, por la situación de los mercados tradicionales —la Europa mediterránea y los países de Latinoamérica— y la apertura de nuevos mercados con potencial de crecimiento, como los países de Europa del Este. Adicionalmente, durante el ejercicio, se ha visto materializado el interés creciente de los grupos constructores por el mercado estadounidense, como en el caso de la adquisición por parte de Ferrovial del grupo constructor Webber, uno de los líderes en la ejecución de infraestructuras de transportes en el Estado de Texas.

La entrada de varios países de Europa del Este en la Unión Europea, unido a la necesidad de abordar un importante desarrollo de sus infraestructuras, convierte a la zona en una de las principales áreas de expansión del mercado constructor europeo. Ferrovial ha concentrado parte de su crecimiento futuro en Polonia, a través de su filial Budimex, adquirida en 2000.

Polonia es el mayor de los nuevos integrantes de la Unión Europea, con una población similar a la de España y un PIB y un mercado de construcción que representan tan sólo el 25% y el 13% del español, respectivamente. En estas condiciones, el potencial de crecimiento se estima importante, impulsado por los fondos estructurales y la inversión extranjera directa.

LICITACIÓN PÚBLICA EN ESPAÑA

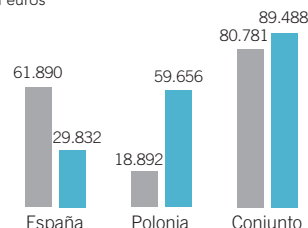
Fuente: Seopan
Mm euros



		Peso Porcentual sobre 100%					
		2001	2002	2003	2004	2005	
■	Administración Local (AL)	A.C.	41%	36%	42%	33%	30%
■	Comunidades Autónomas (CCAA)	CCAA	30%	36%	34%	34%	31%
■	Administración Central (AC)	AL	28%	28%	24%	33%	39%

FONDOS ESTRUCTURALES Y FONDOS DE COHESIÓN

Fuente: Presidencia de la UE
Mm euros



Tras la severa recesión del mercado de la construcción en Polonia, el año 2005 ha supuesto la confirmación de la recuperación del sector: el crecimiento del mercado constructor se ha situado en el entorno del 7% en términos reales y ha superado por primera vez desde 1999 el incremento del PIB. Las previsiones apuntan a un mantenimiento de esta tendencia en el futuro, tal y como indica Euroconstruct, con un promedio de crecimiento del 8% en términos reales para el período 2006-2008.

El principal motor de este crecimiento del sector en Polonia será el mercado de obra civil. La dotación de fondos estructurales y de cohesión correspondiente a Polonia para 2007-2013 prácticamente triplicará los anteriormente disponibles para el ciclo 2000-2006, a través de los instrumentos de Pre-adhesión ISPA y Phare. El Plan Nacional de Desarrollo de Polonia 2007-2013 prevé una dotación de 134.472 millones de euros y la mitad de estos importes, aproximadamente, se destinará a infraestructuras de transporte y medio ambiente.

Otros de los polos de desarrollo de la actividad de construcción de Ferrovial se ha fijado durante el ejercicio en Estados Unidos. En septiembre, Ferrovial materializaba la compra del grupo Webber, uno de los principales grupos constructores de infraestructuras de obra civil y reciclaje de áridos y extracción y suministro de arena en el Estado de Texas.

El mercado constructor estadounidense, aunque maduro (8,5% del PIB), presenta unas previsiones de inversión en infraestructuras relevantes, impulsadas por el notable crecimiento previsto del PIB, las dotaciones federales de fondos para transporte y la consideración de nuevos métodos extrapresupuestarios de financiación de infraestructuras.

Texas es el segundo mayor mercado de infraestructuras del país, con una inversión anual de unos 65.000 millones de euros (7,5% del total de Estados Unidos), de los que aproximadamente un 15% corresponden a transporte y medio ambiente. Asimismo, es también el segundo Estado con mayor asignación de fondos del SAFETEA, el programa nacional de aportación de financiación mediante fondos federales de inversiones de transporte terrestre, que ha aprobado un presupuesto mínimo para el período 2004-2009 de 286.000 millones de dólares (244.000 millones de euros), que representa un incremento de fondos sobre su predecesor, el TEA-21, de un 38%.

El principal inversor de infraestructuras de transporte en Texas, y también el mayor cliente de Webber, es el TxDOT (*Texas Department of Transport*), organismo encargado de construir y mantener autovías y apoyar las mejoras en las infraestructuras de transporte (aeropuertos, transporte público, etc.). Recientemente, el TxDOT ha sido autorizado para promover nuevas alternativas de financiación de infraestructuras, así como la posibilidad de emitir bonos. El presupuesto total de inversión de este organismo en 2006 asciende a unos 4.700 millones de euros.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

Ferrovial mantiene su apuesta por el mercado de la construcción como actividad estratégica, basada en una sólida evolución histórica de crecimiento y rentabilidad y su importante capacidad de generar flujo de caja, esencial para la continuidad de los procesos de diversificación y expansión internacional.

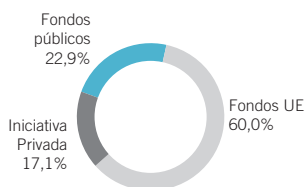
Los objetivos fundamentales de Ferrovial en el área de construcción son:

- el mantenimiento de la posición de liderazgo en el sector y la búsqueda de un mayor crecimiento basado en:
 - la ampliación de la obra controlada y una mayor contratación con clientes privados;
 - un mayor desarrollo de la actividad de construcción a través de la participación directa o indirecta (con otros negocios de la compañía, como infraestructuras y servicios) en proyectos ligados a las nuevas fórmulas de financiación privada;
 - el incremento de la presencia internacional estable en mercados seleccionados por su estabilidad y capacidad de crecimiento futuro;
- incremento de la rentabilidad a través de:
 - una cuidada selección en la contratación, que prime la rentabilidad frente al volumen;
 - el aprovechamiento de oportunidades y sinergias a través de la coordinación entre las distintas líneas de negocio de construcción y otras actividades del grupo;
 - la creación de valor y ventajas competitivas a través de soluciones y capacidades técnicas;
 - mejora de la productividad a través de la incorporación del uso de nuevas tecnologías en la gestión;
 - la continua satisfacción de las necesidades del cliente: mejora en la calidad de construcción, gestión medioambiental, etc.

PLAN NACIONAL DE DESARROLLO DE POLONIA 2007-2013

Fuente: Gobierno de Polonia

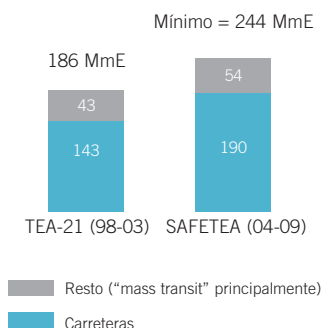
ORIGEN DE FONDOS



FONDOS FEDERALES EEUU TRANSPORTE TERRESTRE

Tipo de cambio: 1 US\$ = 0,85 EUR

Fuente: elaboración interna en base a Plan SAFETEA



En el exterior, la actividad de construcción de Ferrovial apuesta por los mercados de Europa del Este, a través de su posicionamiento como líder en Polonia; el potencial del mercado de infraestructuras en Estados Unidos, tras la adquisición de Webber; el mantenimiento de una estructura estable en otros países, principalmente Portugal, Italia, Irlanda, Reino Unido, Chile y Puerto Rico; y la entrada en nuevos mercados con potencial de crecimiento, a través de la creación de estructuras locales estables y sólidas o bien mediante adquisiciones selectivas de empresas.

Por su parte, la estrategia de licitación y elección de los mercados está basada en:

- la licitación selectiva en países estables y proyectos sin riesgo de cobro;
- el acompañamiento en su expansión al negocio concesional o de PFI desarrollado por la compañía en mercados como Estados Unidos o Reino Unido, entre otros;
- aprovechar el posicionamiento de Budimex y Webber para potenciales incursiones en otros países de Europa de Este y nuevos mercados en Estados Unidos.

Los objetivos inmediatos de Budimex se concretan en mantenerse como principal constructora polaca; reforzar su posicionamiento en los segmentos de obra industrial y medioambiental, así como el de infraestructuras ferroviarias; la consolidación de una presencia estable en países de su área de influencia; y el impulso a negocios que generan obra de construcción inducida (concesiones e inmobiliaria), apoyada por el know how de Ferrovial.

Por su parte, la estrategia de Webber irá dirigida a mantenerse entre las principales constructoras del Estado, aprovechando las oportunidades que ofrece un mercado en crecimiento y la participación en proyectos de concesión de infraestructuras liderados por otras compañías del grupo, como es el caso de Cintra; reforzar su posicionamiento de líder en el segmento de carreteras, con la entrada a medio plazo en nuevas tipologías de obra; aprovechar nuevas oportunidades

en un negocio estable y rentable, como es el del reciclado de áridos, así como en otras actividades de producción de materiales de construcción; y fortalecer su capacidad de crecimiento y rentabilidad, a través del dimensionamiento interno y la implementación de prácticas de su matriz.

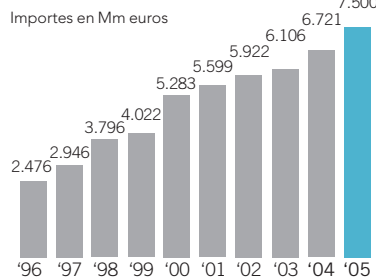
PRINCIPALES HECHOS

El ritmo de producción y contratación conseguido en el mercado nacional e internacional continúa consolidando a Ferrovial como uno de los principales grupos constructores. En 2005, la actividad registró un incremento de la producción del 22%, impulsada tanto por el mercado nacional (+14%), como el internacional (+49%), en el que destaca la aportación de la actividad en el mercado polaco y la entrada en consolidación de Webber, en el último trimestre del año.

Uno de los barómetros de la evolución futura de la actividad, la cartera de obra, alcanzó durante el ejercicio la cifra de 7.500 millones de euros, que representa un 11,6% más que la de 2004 y garantiza 20 meses de actividad. El mercado interior supone el 75% del total de la cartera pendiente de ejecutar. En el exterior, el volumen alcanza los 1.871 millones de euros, en contratos a desarrollar principalmente en Europa (un 60%) y, por primera vez, en Estados Unidos (24%).

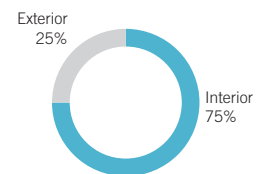
Entre las principales adjudicaciones durante el ejercicio destacan la construcción de la Autopista Ocaña-La Roda en Toledo; el soterramiento de la M-30 entre el Puente de Segovia y el Puente de San Isidro (Madrid); la Autovía Polopos-Albuñol (Granada); la Terminal del Aeropuerto de Málaga; las obras del AVE entre Lalín y Santiago y Cerceda y Meirana (A Coruña); el colector By-pass Abroñigal (Madrid) y la urbanización de Valdebebas (zona sur).

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA



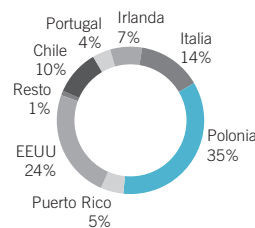
CARTERA DE MERCADOS

Total=7.500
Importes en Mm de euros

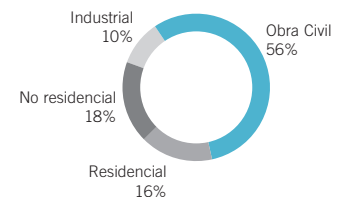


CARTERA EXTERIOR

Total=1.871
Importes en Mm de euros



CARTERA POR TIPOS DE OBRA



En el exterior, destacan el contrato de ampliación de la M-50, la autopista de circunvalación de Dublín (Irlanda), así como la construcción de la autopista fronteriza M1 Dundalk-Newry, desarrollada entre la República de Irlanda e Irlanda del Norte (Reino Unido). En Portugal, Ferrovial se adjudicó, entre otras, la construcción del canal Loureiro-Monte Novo y la Escuela Superior de Música; y en Chile el By-pass de Chillán. En el segmento industrial destacan la ampliación de la planta desaladora de Dhekelia (Chipre), la depuradora de El Prat (Barcelona) y la ampliación de la EDAR de Munguía en Vizcaya.

En Polonia, Budimex consolidó su liderazgo como la primera constructora local por volumen de facturación en el mercado polaco, con un crecimiento de sus ventas del 37%, hasta los 672 millones de euros.

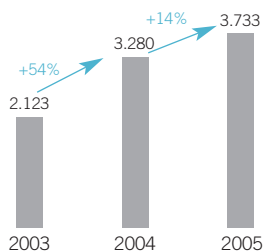
La colaboración con la filial de Ferrovial especializada en la ingeniería y plantas de tratamiento de agua, Cadagua, ha tenido como resultado la adjudicación de dos grandes plantas depuradoras y de tratamiento de lodos, financiadas parcialmente con fondos ISPA. Asimismo, se potenciará la actividad inmobiliaria desarrollada hasta ahora a menor escala por Budimex, a través de la creación de una sociedad junto con la filial inmobiliaria de Ferrovial para la promoción y el desarrollo de proyectos residenciales en las ciudades más importantes del país, como Varsovia, Poznan o Cracovia.

Durante el ejercicio, Budimex mantuvo un importante ritmo de licitación, tanto en obra civil como edificación, superior en un 14% al volumen de obra presentada un año antes. Asimismo, continuaron a buen ritmo los trabajos de construcción de varias obras emblemáticas, como la ampliación del Aeropuerto de Varsovia (junto a Ferrovial) o los dos tramos de la Autopista A2, uno de los principales ejes de comunicación del país que une Varsovia con Berlín, Minsk y Moscú. Entre las adjudicaciones más relevantes destacan la construcción de un palacio de deportes en Cracovia, la carretera Trasa Siekierowska - Bora Komorowskiego, la Autopista A-6 Klucz-Kijewo, un complejo residencial en Varsovia y los trabajos para la planta de fabricación de acero en Sendzimir.

Budimex continuó con su estrategia de internacionalización, con la ejecución de proyectos por valor de unos 80 millones de euros, principalmente en Alemania y Rusia.

EVOLUCIÓN OBRA PRESENTADA POR BUDIMEX

Datos en Mm euros
Tipo de cambio: 1PLN=0,25 EUR



En septiembre de 2005, Ferrovial adquiriría por un importe de 220 millones de dólares (179 millones de euros) el grupo Webber, una de las empresas líderes en el mercado constructor en Texas. La operación –con un marcado carácter estratégico– representa avances en la estrategia de la compañía en los mercados internacionales y una nueva oportunidad de crecimiento en Estados Unidos.

Webber es uno de los tres principales grupos constructores del Estado de Texas y líder en la producción y distribución de árido reciclados. La compañía, con unas ventas de 372,5 millones de dólares en 2005, dispone de un excelente track-récord, un balance saneado y una organización sencilla y eficiente. Webber presenta buenas perspectivas de crecimiento orgánico y también permitirá sinergias, conocimiento del mercado y apoyo a la estructura de construcción de Ferrovial en proyectos futuros, ligados a la presencia de su filial Cintra en el Estado, como el desarrollo del proyecto Trans-Texas Corridor.

Las dos actividades principales de la compañía son la construcción de infraestructuras de obra civil y la producción y suministro de áridos reciclados. Las perspectivas de Webber a futuro son favorables, pudiendo destacarse el crecimiento de la cartera que, a finales de 2005, se situaba en máximos históricos (453 millones de euros) con un crecimiento del +15% sobre la de 2004.

Entre los proyectos más relevantes de la compañía –adjudicados tras la entrada de Ferrovial– destacan la remodelación y ampliación del tramo Hill County de la Autopista IH35, al sur de Dallas y la remodelación y ampliación de calzada y estructuras de la autopista IH45, al sur de Houston.



En septiembre, Ferrovial adquiriría Webber, uno de los principales grupos constructores en Texas, el segundo mercado de infraestructuras de Estados Unidos.

Infraestructuras

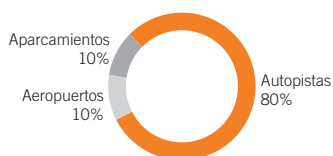
Informe Anual 2005

FERROVIAL ES UNO DE LOS PRINCIPALES PROMOTORES PRIVADOS DE INFRAESTRUCTURAS DE TRANSPORTE EN EL MUNDO, CON UNA INVERSIÓN COMPROMETIDA EN EL CAPITAL DE LAS CONCESIONARIAS DE 2.000 MILLONES DE EUROS. ESTA ACTIVIDAD SE DESARROLLA EN EL MERCADO DE LAS AUTOPISTAS DE PEAJE Y LA PROMOCIÓN Y EXPLOTACIÓN DE APARCAMIENTOS (A TRAVÉS DE CINTRA) Y LA GESTIÓN DE AEROPUERTOS.

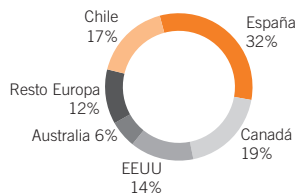


La actividad de concesiones de infraestructuras es uno de los principales motores de crecimiento de Ferrovial, respaldado por un mercado en expansión, que demanda compañías con experiencia, know how y capacidad de inversión para dar respuesta a los proyectos, en número creciente, de promoción privada en el mundo (construcción, financiación y operación).

INVERSIÓN POR ACTIVIDADES



INVERSIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA



2.000

millones de inversión comprometida

72%

del EBITDA generado en el exterior

AUTOPISTAS

Con casi cuarenta años de experiencia y una estrategia dirigida al crecimiento, Ferrovial gestiona en la actualidad 18 autopistas de peaje y tiene pendiente de obtener la adjudicación definitiva de otras tres concesiones, que suman un total de 2.000 km en España, Portugal, Irlanda, Italia, Chile, Canadá y Estados Unidos. En este último país, además, es socio estratégico del Estado de Texas durante cincuenta años para el desarrollo de uno de los proyectos de infraestructuras más ambiciosos del país: el Trans-Texas Corridor.

Entorno competitivo

El ejercicio 2005 volvió a confirmar la tendencia de los últimos años, caracterizada por el crecimiento en el mercado de nuevos proyectos, principalmente en países OCDE, objetivo de inversión de Cintra.

Esta evolución responde a la apuesta de las administraciones públicas por la financiación de proyectos de infraestructuras con financiación privada, no sólo por la necesidad de contener el gasto público, sino también por el reconocimiento creciente de la eficacia que aporta el sector privado en este ámbito. Muestras de esta tendencia son las recomendaciones de la comisión Van Miert en la Unión Europea o la definición de un nuevo Plan Estratégico de Infraestructuras de Transporte 2005-2020 en España, con un presupuesto de 248.892 millones de euros, que contempla la participación privada en al menos un 20% de las inversiones.

La consolidación en el mercado norteamericano, la intensa actividad licitadora, la elevada tasa de éxito y las resoluciones favorables en Canadá, hechos más destacados.

En Europa, se reactivaron algunos programas de promoción privada de autopistas de peaje y se lanzaron otros nuevos. Asimismo, se sigue manteniendo la segmentación del mercado entre proyectos basados en fórmulas de concesión con bajo riesgo y menor capacidad de creación de valor (pagos por disponibilidad) y proyectos de peaje clásico. Estos últimos, objetivo prioritario de Cintra de acuerdo con su estrategia de creación de valor, han crecido notablemente en 2005:

- después de las dos primeras adjudicaciones en 2003, Irlanda ha vuelto a impulsar el proceso de licitación de su Plan de Autopistas, con el concurso del proyecto M-3 Clonee-Kells. En 2006, se prevé la licitación de dos nuevos proyectos en los que Cintra está precalificada, con una inversión total de 1.000 millones de euros;
- en Italia, se licitaron dos proyectos: Asti-Cuneo y la autopista Cremona-Mantova –adjudicada provisionalmente a Cintra–, que constituye el primer proyecto del país adjudicado a un consorcio liderado por una compañía extranjera;
- en Grecia, se puso en marcha el ambicioso programa de concesiones con una inversión superior a 4.000 millones en el desarrollo de seis proyectos de concesión. Durante los primeros meses de 2006 se han entregados las primeras ofertas, un proceso que se prevé se complete a lo largo del año. Cintra presentará oferta el próximo año a tres proyectos de concesión por valor de 2.600 millones de euros;

- España ha estado inmersa en una intensa actividad licitadora por parte de las administraciones locales que, en su mayoría, han optado por fórmulas de peaje sombra. El único proyecto de peaje explícito licitado ha sido la autopista M-203 en la Comunidad de Madrid, adjudicado a Cintra;

Por su parte, la Administración Central ha reactivado el programa de autopistas de peaje, que podrían licitarse durante 2006: el primero de ellos, la autopista Málaga - Las Pedrizas ha recibido ofertas en el mes de febrero;

- en Portugal se reanudó el proyecto de peaje en sombra de las Azores, en el que Cintra ha sido seleccionado para presentar una '*Best and Final Offer*' a principios de 2006;
- finalmente, en Francia se materializó el mayor proceso de privatización de la historia en el mercado de las concesiones, a través de la venta del porcentaje que mantenía el gobierno francés en las autopistas ASF, APRR y Sanef, valorado en más de 14.000 millones de euros. En apenas cinco meses, los tres activos –concesiones maduras– han pasado a manos de dos consorcios franceses y uno liderado por un grupo español. Cintra concurrió a la privatización de dos de las tres autopistas en un consorcio junto a inversores financieros y, pese a presentar la mejor oferta por una de las autopistas, no resultó adjudicataria.

El mercado de la promoción privada de infraestructuras en Estados Unidos, muy limitado tradicionalmente para la iniciativa privada, se ha visto favorecido en los dos últimos ejercicios por el creciente interés de las administraciones públicas en el valor añadido que genera la titularidad y gestión privada de activos de concesiones, así como por la capacidad de generar fondos para acometer otros proyectos:

- en primer lugar, se han promovido por parte de administraciones estatales y locales procesos de privatización de activos existentes: esta tendencia, iniciada con la privatización de la

autopista Chicago Skyway, ha continuado en enero de 2006 con Indiana Toll Road, ambos proyectos adjudicados a consorcios liderados por Cintra. En la actualidad, numerosas administraciones norteamericanas evalúan proyectos de privatizaciones que podrían licitarse en los próximos años;

- por otro lado, se suceden las iniciativas de las administraciones para promover una mayor participación de concesionarias privadas en nuevos proyectos; una tendencia iniciada por el Estado de Texas con la elección de Cintra como socio estratégico para el desarrollo del Trans Texas Corridor. Esta tendencia podría impulsarse en los próximos años, después de materializarse una iniciativa legislativa que permitirá a los proyectos promovidos por el sector privado el acceso al mercado de financiación mediante bonos libres de impuestos.

El mercado de la deuda se ha visto igualmente favorecido durante el ejercicio por las posibilidades de optimizar el apalancamiento de los proyectos de autopistas debido, principalmente, a:

- la evolución de los tipos de interés;
- el creciente interés de los inversores por el sector de infraestructuras de transporte, percibido por su riesgo reducido;
- la disponibilidad de los mercados para aceptar plazos de financiación más largos y estructuras que retrasan el servicio de la deuda ('*bullets*', cupones cero), adecuándose mejor al perfil de generación de flujos de caja de los proyectos.

La operación que resume esta tendencia ha sido la refinanciación de la autopista Chicago Skyway, en agosto de 2005, que ha recibido el premio '*North America Deal of the Year 2005*' por Project Finance Internacional. La operación incluyó la colocación de una emisión de bonos en el mercado estadounidense de US\$ 1.400 millones, la mayor realizada en el país por una concesionaria de autopistas de peaje.

Posicionamiento estratégico

El área de concesiones de autopistas de peaje de Ferrovial mantiene como objetivo prioritario la generación de valor, a través de la revalorización de su cartera de proyectos; una estrategia que se apoya en dos elementos clave: el crecimiento y la gestión activa de su cartera, con el objetivo de optimizar su capacidad de generación de caja.

Las inversiones de Cintra van dirigidas a:

- presencia comercial y actividad licitadora centrada en el área OCDE, con el objetivo de minimizar riesgos políticos, jurídicos y de financiación (a largo plazo y en moneda local);
- participaciones de control en los proyectos, que permitan implantar una gestión activa para maximizar el valor y la generación de caja. El porcentaje de participación media de Cintra en los proyectos de concesión es del 63,7%;
- enfoque de la inversión en proyectos con potencial de creación de valor futuro: proyectos nuevos en los que la capacidad de gestión durante el ciclo de vida permita ir reduciendo los riesgos y, por tanto, aumentar su rentabilidad y apalancamiento;
- proyectos en los que se pueda optimizar el volumen de deuda y minimizar los riesgos financieros, mediante estructuras tipo '*project finance*' sin recurso a los accionistas y en moneda local;
- proyectos de tamaño (mínimo de 20 millones de euros en capital), que justifiquen los recursos dedicados y permitan crear valor; y con un plazo de concesión suficiente (20 años) para poder compensar riesgos de ciclo económico.

Principales hechos

El desarrollo del área de negocio ha estado asociado a tres hechos de notable interés: la consolidación en el mercado norteamericano, una zona prioritaria en los planes de expansión del grupo; la intensa licitación comercial y la elevada tasa de éxito de las ofertas presentadas; así como las continuas resoluciones favorables en el conflicto mantenido con la Provincia de Ontario, en Canadá.

Durante el ejercicio, Cintra ha analizado un total de 55 oportunidades de inversión de las que, únicamente, 22 superaron la fase de análisis interno. En total, se han presentado 15 ofertas, por valor de 2.950 millones de euros en Estados Unidos, Polonia, Italia, España, Finlandia e Irlanda y se mantienen otros siete proyectos en fase de preparación de oferta. Cintra se encuentra precalificada en un total de nueve proyectos por valor de 7.000 millones de euros en Irlanda, Grecia y Estados Unidos.

Como resultado de esta intensa actividad, la compañía ha resultado adjudicataria de cuatro nuevos proyectos; uno de ellos –la M-203– con el acuerdo de concesión ya firmado y el resto en trámites de adjudicación.

Un año después de conseguir Chicago Skyway, la *Indiana Finance Authority (IFA)* seleccionó al consorcio participado por Cintra (50%) como '*preferred bidder*' para el mantenimiento y explotación durante 75 años de la autopista Indiana Toll Road. El proyecto con un precio de adquisición de US\$ 3.850 millones, deberá someterse a la aprobación de la Asamblea Legislativa del Estado de Indiana, previsto para la primera mitad de 2006.

Operativa desde 1956, la autopista dispone de 157 millas (253 Km) de longitud, distribuidas en dos tramos: el Oeste, en la frontera entre Indiana e Illinois de 23 millas (37 km) de peaje abierto (distintos pagos fijos según tipo de recorrido); y Este, en la frontera entre Indiana y Ohio de 134 millas (216 km) de peaje cerrado (pago asociado a la distancia recorrida).

Indiana Toll Road une Chicago con las principales ciudades de la costa este del país y está en la principal ruta de conexión de los principales centros logísticos de Estados Unidos: Chicago y Nueva York-New Jersey. La ruta de conexión con la Skyway es utilizada por un gran número de usuarios como entrada a Chicago y su uso supone un ahorro de tiempo y distancia respecto a las rutas alternativas, en su mayoría muy congestionadas y con alta variabilidad de tráfico. La autopista dispone de un esquema tarifario atractivo.

Durante el ejercicio, se sucedieron además las firmas de los contratos de concesión de Chicago Skyway –gestionada por Cintra desde el 24 de enero de 2005– y el proyecto TTC-35 High Priority Trans-Texas Corridor.

La autopista Chicago Skyway ha desarrollado durante su primer año de concesión importantes avances en la gestión del activo:

- el 2 de febrero de 2005 se procedió a un aumento del 25% de las tarifas para los vehículos ligeros (hasta los US\$ 2,5);
- en junio entró en funcionamiento el nuevo sistema de peaje electrónico I-Pass, utilizado ya en el 30% de las transacciones de la autopista. El sistema se encuentra operativo en todo el Estado de Illinois con cerca de tres millones de usuarios;
- en agosto se cerró la refinanciación de la concesionaria por un importe de US\$ 1.550 millones. La operación ha permitido a Cintra recuperar el 44% de su inversión inicial en el proyecto: US\$ 206 millones.

En España, Cintra se adjudicó la M-203, única autopista de peaje explícito licitada durante el ejercicio. El proyecto consiste en la construcción y explotación de una autopista de peaje de 12,3 km de longitud, en la Comunidad de Madrid, entre la R-3, en Mejorada del Campo, y la A-2 a la altura de la localidad de Alcalá de Henares. La inversión total prevista del proyecto es de 78,5 millones de euros y el plazo de concesión se prolongará durante 30 años, prorrogable un año más en función de los índices de siniestralidad de la carretera. Cintra firmó el acuerdo de concesión en septiembre de 2005 e inició las obras de construcción en diciembre. La autopista entrará en explotación previsiblemente en el primer trimestre de 2008.

En Italia, Cintra obtenía la adjudicación provisional de su primera autopista de peaje en el país, entre las ciudades de Cremona y Mantova, al norte de Italia. Con un total de 59,3 km de longitud y un período de concesión de 55 años, el proyecto representa una inversión de 943,8 millones de euros. La fase I (36,1 km) entrará en operación en 2011, mientras que las fases II y III (23,2 km) lo harán diez meses más tarde. El esquema tarifario del proyecto permite, además de la inflación, un incremento de tarifas de un 20% y un 25% al realizarse las aperturas de los tramos de la fase II y III. Se prevé la adjudicación definitiva en los primeros meses de 2006 y la posterior firma del contrato de concesión.

En Irlanda, Cintra era seleccionada en consorcio para negociar la adjudicación de la concesión de la autopista de peaje M-3, de 50 km de longitud, entre Clonee y el Norte de Kells, al Noroeste de Dublin. El proyecto incluye la construcción de la carretera de conexión entre Kells y Carnaross (10 km), la circunvalación de Kells (3,5 km) y las correspondientes carreteras de acceso. La inversión total prevista del proyecto asciende, aproximadamente, a 600 millones de euros y el plazo de concesión se prolongará durante 45 años.

Diez meses antes de lo previsto, Cintra abría al tráfico, el pasado 12 de diciembre, la autopista N4-N6 Kinnegad-Kilcock, primera autopista de peaje de Irlanda, que gestionará por un período de 30 años.

Asimismo, entraron en explotación diferentes tramos de la Autopista Norte Litoral, que une Oporto y la frontera con España, y se avanzó en las obras de construcción del proyecto Ocaña-La Roda, que ya se encuentran al 66% de progreso. En España, también, la R-4 cumplía su primer año de apertura al tráfico, que registraba en agosto su mes de mayor tráfico y el 29 de abril su IMD récord, de 29.137 vehículos. Durante el ejercicio, se ha producido un fuerte aumento en el uso de medios automáticos de pago en esta vía hasta alcanzar el 45%. Además, la Burgos-Armiñón (Europistas) conseguía una ampliación del plazo concesional de 15 meses, hasta noviembre de 2018, a cambio de ampliar con un tercer carril por sentido las calzadas entre Armiñón y Ameyugo.

Durante 2005, la concesionaria de la Autopista 407 ETR de Toronto, Canadá,

obtenía una serie de resoluciones favorables, que confirman los derechos establecidos en el contrato de concesión:

- el 6 de enero, la Corte Superior de Ontario ratificó el derecho de la concesionaria a subir las tarifas sin necesidad de aprobación previa por parte de la Provincia de Ontario;
- el 16 de agosto, un tribunal de arbitraje confirmó que el año base, a partir del cual se permite incrementar las tarifas de la autopista libremente, es el año 2002;
- el 7 de noviembre, la Corte Divisional de Ontario ordenó al Registro de Automóviles de Ontario el cumplimiento de su obligación de denegar los permisos de circulación de los vehículos que se nieguen a pagar los peajes de la 407 ETR.

AUTOPISTAS GESTIONADAS POR CINTRA

	Km	Inversión gestionada	% Cintra	Inversión comprometida	Situación	Período Concesión
España						
Europistas (A1 Burgos-Armiñón)	84,0	361,2	32,5	44,1	Operación	1974-2018
Autema (Terrassa-St. Cugat)	48,3	219,0	76,3	62,9	Operación	1987-2037
Ausol I (Málaga-Estepona)	82,7	472,4	80,0	229,2	Operación	1996-2046
Ausol II (Estepona-Guadiaro)	22,5	198,0	80,0		Operación	1999-2054
Túnel de Artxanda (Bilbao)*	2,9	96,0	16,2	2,4	Operación	1998-2048
M-45 (O'Donnell-N IV Madrid)	14,5	194,7	50,0	18,6	Operación	1998-2029
R 4 (Madrid-Ocaña)	98,0	763,5	53,1	75,5	Operación	2000-2065
Autopista Madrid - Levante	178,0	566,5	63,0	28,2	Construcción	2004-2040
Alcalá-O'Donnell	12,3	69,5	100,0	3,8	Construcción	2005-2035
EEUU						
Chicago Skyway	12,5	1.560,1	55,0	278,5	Operación	2005-2104
Trans Texas Corridor**						
Indiana Toll Road	253		50,0		Pendiente adjudicación definitiva	2006-2081
Canadá						
407 ETR (Toronto)	108	2.972,2	53,2	388,4	Operación	1999-2098
Italia						
Cremona-Mantova	59,3		68,0		Pendiente adjudicación definitiva	2005-2060
Portugal						
Scut Algarve	130	276,6	77,0	50,4	Operación	2000-2030
Scut Norte Litoral	113	382,0	75,5	76,1	Construcción/Operación	2001-2031
Irlanda						
N4/N6 Kinnegad Kilcock	36	335,6	66,0	28,1	Operación	2003-2033
M3 - Clonee-Kells	50		75,0		Pendiente adjudicación definitiva	2005-2050
Chile						
Ruta 5 Talca-Chillán	193	332,5	43,4	2,8	Operación	1996-2015
Ruta 5 Temuco-Río Bueno	172	214,1	75,0	44,7	Operación	1998-2023
Ruta 5 Collipulli-Temuco	144	266,6	100,0	61,1	Operación	1999-2024
Ruta 5 Santiago-Talca	237	693,0	100,0	234,8	Operación	1999-2039
Total	2.051,0	9.963,6		1.629,7		

Cifras en Mm euros

* Participación indirecta a través de Europistas.

** Contrato como 'socio estratégico' del Estado de Texas durante 50 años para el diseño y planificación del proyecto.

AEROPUERTOS

Desde su incursión en este mercado, hace cinco años, Ferrovial ha logrado posicionarse como uno de los principales promotores privados de aeropuertos, tanto por el volumen de sus inversiones comprometidas como por la calidad y diversificación de sus activos gestionados. En la actualidad, la compañía participa en la gestión de 4 aeropuertos en el Reino Unido, Australia y Chile, por los que transitan anualmente más de 36 millones de pasajeros.

En febrero de 2006, Ferrovial anunciaba estar considerando realizar una oferta pública de adquisición por el 100% del capital social emitido, y que pueda ser emitido, de BAA plc (BAA), si bien, a esa fecha no existía la certeza de que la oferta fuera a materializarse finalmente. BAA es el mayor operador del mundo de aeropuertos: gestiona siete en el Reino Unido y mantiene participaciones en otros aeropuertos en Estados Unidos, Australia y Hungría.

Entorno competitivo

La necesidad de financiación para acometer fuertes inversiones en infraestructuras aeroportuarias, la búsqueda de una mejora en la gestión y la falta de recursos propios especializados han acelerado la dinámica privatizadora en el ámbito aeroportuario en los últimos años.

El interés de la iniciativa privada en este mercado está motivada por varios factores:

- crecimientos estimados para el tráfico aéreo, en el entorno del 5,1% para los próximos veinte años;
- altos niveles de crecimiento a largo plazo, impulsados por la creciente demanda de vuelos comerciales;
- diversificación de la fuente de ingresos a través del desarrollo de ingresos no-aeronáuticos;
- niveles más bajos de competencia;
- creación de valor cuando el proyecto madura: mejora de los ingresos no-aeronáuticos y optimización financiera y de los costes operativos e inversiones.

En 2005, el sector aéreo mundial ha consolidado la tendencia de crecimiento y ha alcanzado sus mejores niveles de tráfico de todos los tiempos, con un aumento del tráfico internacional del 7,6%. Según la IATA (Asociación Internacional del Transporte Aéreo), el tráfico aéreo internacional creció en todo el mundo, a excepción de los países ribereños de los océanos Pacífico e Índico, que sufrieron el tsunami a finales de 2004, aunque se recuperaron rápidamente, con tasas en el entorno del 2,5%, inmediatamente después de la catástrofe. Los incrementos en América Latina y Oriente Medio fueron superiores al 10% (+11,4% y +13,1%, respectivamente). IATA prevé que el tráfico aéreo, tanto de pasajeros como de mercancías, aumentará en 2006 entre el 5% y el 6%.

Paralelamente a la recuperación del tráfico, la industria aérea ha demostrado una gran resistencia y capacidad de adaptación para volver a la estabilidad y el crecimiento. Las fórmulas de relación son ahora mucho más dinámicas entre aeropuertos y aerolíneas y se ha asistido a una rápida expansión de aerolíneas de bajo coste (low-cost). En general, los aeropuertos han recurrido a la reducción de costes y ampliación de sus fuentes de ingresos. El último estudio económico de Airports Council International (ACI) indica que el 50% de los ingresos totales de un aeropuerto provienen actualmente de fuentes no aeronáuticas y que la gestión se realiza de manera más comercial que nunca.

Posicionamiento estratégico

Durante el ejercicio, Ferrovial ha consolidado su estrategia en el área de la gestión privada de aeropuertos, dirigida a la concentración 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 un nivel de riesgo asumible.

Ferrovial se ha marcado como objetivo consolidarse en una de las principales compañías en el mundo en la gestión aeroportuaria. Para ello participa en todas las decisiones estratégicas que afectan a la viabilidad y rentabilidad del negocio de los aeropuertos que gestiona 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.

Tras las operaciones de los últimos años, Ferrovial ha conseguido una notable presencia en el mercado de las privatizaciones aeroportuarias, tanto por el volumen de recursos propios invertidos (201,6 mm euros) como por la solidez de sus inversiones. Su cartera cuenta con ejemplos de rentabilidad y diversificación: uno de los principales 'hubs' mundiales (Sidney) así como aeropuertos regionales en la Unión Europea (Bristol y Belfast).

Principales hechos

En su 75 aniversario, Bristol International Airport ha registrado un comportamiento excepcional, no sólo desde el punto de vista del crecimiento cuantitativo –que en términos de tráfico fue del 11,9% hasta alcanzar los 5,2 millones de pasajeros–, sino por haber materializado proyectos que lo sitúan a la cabeza de los aeropuertos regionales de Europa.

En mayo, comenzó a operar la ruta a Nueva York de Continental Airlines, con frecuencia diaria; en España, sólo Madrid y Barcelona realizan esa ruta con esa frecuencia.

El tráfico low-cost, que supone el 60% del volumen de tráfico del aeropuerto, creció un +17,3%, mientras que el full-service –que representa el 14% del total–, creció un 11,4%, a pesar de verse reducidas las frecuencias en la mayoría de las compañías que operan esta modalidad. Por segundo año consecutivo, el tráfico charter –sector castigado por la competencia de las compañías de low-cost–, ha superado las expectativas y se mantiene en niveles superiores al resto de aeropuertos del Reino Unido.

Easyjet, la principal aerolínea que opera en el aeropuerto, amplió su red de rutas e incluyó, entre otros destinos, Pisa, Grenoble, Hamburgo e Inverness, lo que permitió la introducción en abril de su octava aeronave en el aeropuerto y lograr embarcar al pasajero número 7.000.000. Otras aerolíneas, como Air Southwest, también ampliaron su red de rutas con destinos como Newquay, Leeds Bradford y Norwich; al igual que British Airway, con nuevas rutas a Zurich y Milán.

En la actualidad, existen en el aeropuerto 52 destinos regulares y 53 chárter disponibles.

Durante el año se inició la consulta pública sobre los planes de futuro del aeropuerto (*Master Plan*). Asimismo, se continuó con las inversiones necesarias para adecuar la terminal al crecimiento de pasajeros: en abril se inició la ampliación de la zona de facturación (16 mostradores adicionales); en junio se puso en funcionamiento el parking de recogida rápida (*Pick-Up Car Park*); y en noviembre comenzó el proyecto para el desarrollo de zonas comerciales por valor de 7 millones de libras.

En mayo concluyó el proceso de refinanciación del aeropuerto –con la obtención de 515 millones de libras– que llevó aparejada una reestructuración societaria. Este proceso permitió la distribución especial de 88 millones de euros a Ferrovial. En los últimos cuatro años, Ferrovial ha recibido un total de 100 millones de euros del aeropuerto, que representan un 180% de la inversión realizada en 2001.

En 2005, Belfast City Airport registró un incremento del 7,1% en su tráfico, hasta alcanzar los 2,2 millones de pasajeros. El principal motor de este crecimiento ha sido la compañía aérea Flybe –aporta cerca del 60% del tráfico de pasajeros–, que incrementó en un 16% su tráfico, principalmente, por la apertura de nuevas rutas (Liverpool, Norwich y Aberdeen) y la positiva evolución de otras, sobre todo, las escocesas Glasgow y Edimburgo. La compañía de bajo coste ha anunciado que comenzará a operar en 2006 la ruta a Manchester, mientras que Aer Arann iniciará en marzo la ruta Belfast-Cardiff.

El aeropuerto ha desarrollado durante el ejercicio mejoras en sus infraestructuras, como la ampliación del parking de larga duración y la creación de un sistema de gestión de ruido. Adicionalmente, trabaja con Aviance para la mejora de la calidad de las operaciones en las actividades de 'ground handling'.

En el primer semestre de 2005 se inició el proceso para solicitar la revisión de los límites de operación que actualmente tiene el aeropuerto, con el estudio de la limitación en el número de asientos ofrecidos a la venta (1,5 millones de pasajeros de llegada). En octubre, el departamento de medioambiente del Gobierno Británico emitió un comunicado declarando su recomendación a que dicha limitación no forme parte de los límites de operación del aeropuerto, iniciándose por un período de seis meses, el plazo de presentación de alegaciones.

El aeropuerto de Sidney, por su parte, alcanzó los 28,6 millones de pasajeros anuales, que representan un 4% más que en 2004 y un crecimiento del 17% con respecto a 2003.

Durante el ejercicio, se ha producido la apertura de nuevas rutas, entre ellas, los cuatro servicios semanales a Nandi y dos a Tonga, que ofrece Pacific Blue. Quantas prepara un servicio a San Francisco para 2006 y aumentará en tres frecuencias semanales su ruta a Beijing. Jet Star, a su vez, ha lanzado tres frecuencias semanales a Fraser Island (Queensland) y Air Tahiti dos servicios semanales a Papete.

Asimismo, se han desarrollado diversos proyectos de mejora de las infraestructuras, como la remodelación de la T1 (establecimiento de un área central de Duty Free); un parking de 1.700 plazas, en construcción; la mejora en el servicio de chequeo de equipajes; la reconfiguración comercial de la T2 (fase de diseño terminada) y la adecuación de las instalaciones para el A380. En octubre se materializó la externalización de la gestión de los aparcamientos.

En julio de 2005 se refinanciaron 202 millones de AUD del tramo B de la deuda, con la emisión de 205 millones AUD de bonos CIB (Capital Indexed Bonds), que completó la refinanciación acometida a finales de 2004 con la que el aeropuerto obtuvo fondos por valor de 3.800 millones de dólares australianos, que mejoraron las condiciones financieras.

AEROPUERTOS PARTICIPADOS POR FERROVIAL

	Inversión gestionada	% Ferrovial	Inversión comprometida	Período concesión
Reino Unido				
Aeropuerto Internacional de Bristol	515,6	50,0	45,4	En propiedad 2003-2114
Belfast City Airport	68,4	100,0	33,5	
Australia				
Aeropuerto de Sidney	3.843,6	20,7	119,8	2002-2097
Chile				
Aeropuerto de Antofagasta	9,7	100,0	2,9	2000-2010
Total	4.437,4		201,6	

Cifras en Mm euros

APARCAMIENTOS

Ferrovial, a través de su filial Cintra Aparcamientos, es una de las principales empresas en el mercado nacional de la promoción privada de aparcamientos, con la gestión de 238.200 plazas en 132 ciudades, en España, Andorra y Puerto Rico.

Su presencia en el sector abarca todas las líneas de negocio: promoción y explotación de aparcamientos de rotación; servicios de regulación y gestión de estacionamientos en superficie (O.R.A.) y promoción y cesión de uso de inmuebles de aparcamientos para residentes, además de una serie de servicios adicionales, como son el suministro y mantenimiento de equipos de control.

Entorno competitivo

El mercado de la gestión privada de aparcamientos está bastante consolidado, con la existencia de pocas empresas de ámbito nacional, que conviven con numerosas empresas locales y familiares, de pequeño tamaño y sin vocación de expansión. Esta circunstancia explica la dificultad de materializar grandes operaciones corporativas y la necesidad de dirigir la expansión en el sector a través del crecimiento orgánico, mediante el concurso de nuevos proyectos o contratos de gestión, reforzados eventualmente, por la compra de pequeñas empresas o activos individuales.

Durante el ejercicio, la licitación de nuevos proyectos en el ámbito municipal ha sido muy dinámica y se ha registrado un fuerte incremento del volumen de negocio licitado por AENA.

En el último año se observa un creciente interés en la promoción de aparcamientos por parte de empresas pertenecientes a grandes grupos industriales. Esta competencia, sin embargo, no ha mermado el crecimiento de compañías como Cintra consolidada en el sector y con una amplia oferta de soluciones integrales.

Posicionamiento estratégico

La estrategia del área de aparcamientos va dirigida a:

- la ampliación de la gestión de proyectos en el mercado nacional; las oportunidades en el exterior se considerarán si tuviesen un tamaño crítico y un modelo de gestión estandarizable;
- la consolidación del liderazgo en el sector de los estacionamientos en el ámbito municipal;
- la promoción y gestión de plazas fuera del ámbito municipal: concursos convocados por administraciones y organismos públicos que promueven y gestionan sus propios aparcamientos (aeropuertos, estaciones de FFCC, puertos, hospitales, etc.) o la promoción del negocio en el entorno de grandes empresas privadas, no relacionados con el sector, que gestionan aparcamientos vinculados a su actividad (centros comerciales, cadenas hoteleras, etc.); y
- la implantación de las nuevas tecnologías aplicadas a la gestión de los aparcamientos: sistemas de control de accesos; incorporación de lectores de matrículas en los estacionamientos de rotación, centralización de su operación, así como nuevas tecnologías de gestión en los servicios O.R.A.

Principales hechos

En 2005, el área de aparcamientos de Ferrovial ha afianzado su estrategia de crecimiento en el mercado, tras superar las 238.200 plazas de estacionamiento en 132 ciudades de España, Andorra y Puerto Rico, que representa un 14,8% más que en 2004 y una tasa media de crecimiento del 12,1% anual en los últimos cinco años.

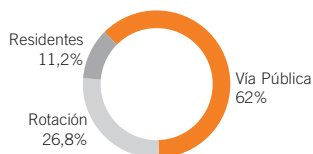
Durante el año, se analizaron 97 proyectos de inversión y se presentaron 67 ofertas. De éstos se han resuelto un total de 55 concursos y Cintra ha resultado adjudicataria de 33, que representa una tasa de éxito del 60%.

Cintra ha obtenido la adjudicación de los aparcamientos de la nueva terminal T-4 y el dique Sur de Barajas, con más de 14.000 nuevas plazas; un contrato que, unido a las adjudicaciones de los aparcamientos en los aeropuertos de Granada y Almería y los contratos de Madrid, Palma de Mallorca y Vigo, consolidan el liderazgo de la compañía en la gestión de estacionamientos de aeropuertos.

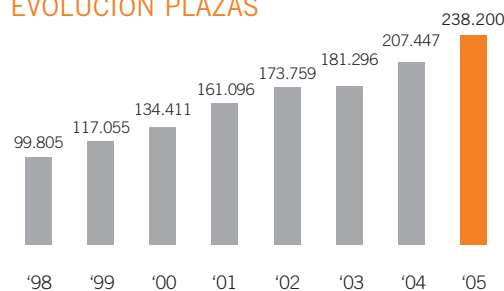
Asimismo, obtuvo la adjudicación, bien directamente o a través de sociedades mixtas municipales, de cuatro aparcamientos de rotación y catorce de residentes, entre los que destacan dos aparcamientos en Madrid con un total de 1.547 plazas, que representan el 78% del total de plazas de residentes licitadas por el Ayuntamiento de la capital.

En vía pública se han conseguido los concursos de regulación de estacionamiento en las ciudades de Toledo, Pamplona, Fuengirola, San Fernando, Villanueva de la Serena, Chinchón y Barco de Valdeorras, así como el servicio municipal de retirada de vehículos en Palencia.

PLAZAS POR TIPOLOGÍA



EVOLUCIÓN PLAZAS



Promoción Inmobiliaria

Informe Anual 2005

CON MÁS DE 19.000 VIVIENDAS EN GESTIÓN Y UNA PRESENCIA ESTABLE EN MÁS DE 40 CIUDADES ESPAÑOLAS, EL ÁREA INMOBILIARIA DE FERROVIAL SE HA CONFIGURADO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS EN UNA DE LAS PRINCIPALES PROMOTORAS DEL MERCADO NACIONAL. BAJO UN CONCEPTO 'INDUSTRIAL' DEL NEGOCIO, LA ACTIVIDAD ESTÁ ENFOCADA AL SEGMENTO RESIDENCIAL, FUNDAMENTALMENTE PRIMERA RESIDENCIA, Y LA INTERMEDIACIÓN, QUE REALIZA A TRAVÉS DE LA MARCA DON PISO.



ENTORNO COMPETITIVO

El ejercicio 2005 confirmó el inicio de un nuevo escenario inmobiliario, más equilibrado y alineado con las tendencias europeas, caracterizado por la moderación. El mantenimiento de la oferta, tanto de vivienda nueva como de segunda mano, se ha combinado durante el año con una relativa moderación de la demanda con dos consecuencias inmediatas: el alargamiento de los plazos de venta de las promociones residenciales y una menor tensión de los precios, que podría mantenerse durante el próximo ejercicio con tasas de crecimiento por encima de la inflación, en el entorno del 5%.

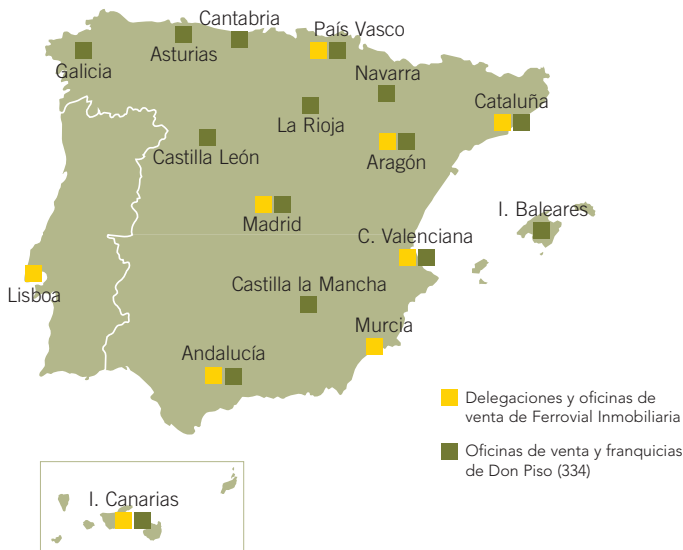
La ralentización ordenada de los precios ha sido más evidente en las comunidades con grandes mercados urbanos, como Madrid o Cataluña, y en las orientadas al turismo exterior, principalmente las comunidades insulares y Andalucía.

La demanda de viviendas continúa respaldada por sólidos factores, que no hacen prever la posibilidad de ajuste brusco en el sector, entre ellos, el incremento de la renta real de los hogares españoles; el mantenimiento de los ritmos de crecimiento del empleo y la entrada neta de inmigrantes; todo ello en un entorno económico nacional y europeo dinámico, donde las condiciones financieras continúan siendo favorables.

Los aspectos concretos de estos factores son:

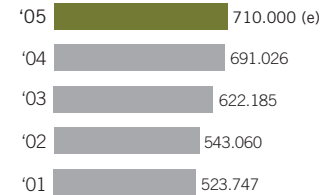
- económicos: en 2005, la evolución experimentada por los factores económicos siguió siendo, como en años precedentes, un factor determinante al permitir incorporar al mercado la importante demanda generada por motivos demográficos y estructurales de la población.

PRESENCIA ÁREA INMOBILIARIA



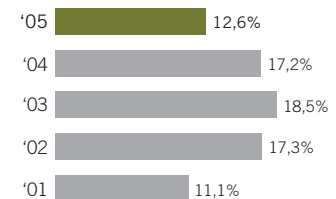
VIVIENDAS INICIADAS EN ESPAÑA

Fuente: Ministerio de la Vivienda



INCREMENTO PRECIO DE LAS VIVIENDAS EN ESPAÑA

Fuente: Ministerio de la Vivienda



2.327

viviendas vendidas

1.085

millones de cartera inmobiliaria

La demanda de viviendas continúa respaldada por sólidos factores, entre ellos, el incremento de la renta real, el mantenimiento de los ritmos de crecimiento del empleo y la entrada neta de inmigrantes; todo ello en un entorno donde las condiciones financieras continúan siendo favorables.

En términos macroeconómicos, las dos principales variables que influyen en el mercado (PIB y tasa de paro) registraron un buen comportamiento. El crecimiento económico se situó en el 3,4%, mejorando las tasas de crecimiento de ejercicios anteriores. Por su parte, la tasa de paro se mantuvo en niveles similares a ejercicios pasados.

Otro factor que incluye en la demanda, aunque no de forma determinante es el comportamiento de los tipos de interés. En el último trimestre del ejercicio éstos registraron un incremento moderado, que parece que continuará en 2006. Además, se siguen produciendo alargamientos de los plazos de amortización: la cuota mensual por cada 6.000 euros invertidos ha pasado de 93 euros en 1990 a 27 euros en 2005.

- demográficos: importante crecimiento del número de personas en el segmento de población demandante de primera vivienda (25-35 años) en la década de los 90 y primeros años de la década actual. La inmigración, por su parte, seguirá siendo un elemento determinante en la formación de la demanda en los próximos ejercicios: los expertos estiman la creación de 130.000 hogares por año en el período 2005-2011;
- sociológicos: reducción en el número de personas por hogar, que ha pasado de las 3,36 en 1991 a las 2,86 actuales.

En el mercado de segunda residencia, principalmente la situada en costa, persiste el crecimiento de la demanda extranjera y se mantienen las compras nacionales. Los flujos turísticos se desaceleran, pero no así los porcentajes de turistas que se dirigen a la adquisición de una vivienda en propiedad.

En 2005, las ventas y los precios de la vivienda de segunda mano volvieron a aumentar, pero no a los ritmos de los años precedentes, manteniendo una tendencia a medio plazo similar a los pisos de nueva construcción.

El mercado inmobiliario mantiene su característica estructura atomizada: las diez primeras compañías promotoras representan menos del 5% del total; y su marcado componente local.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

El nuevo escenario al que apunta el mercado inmobiliario a medio plazo, caracterizado por una dilatación en los plazos de venta, una menor presión de la demanda y un crecimiento de los precios de la vivienda a ritmos inferiores a los registrados en años anteriores, ha llevado al área inmobiliaria de Ferrovial a redirigir su estrategia de negocio con el objetivo de posicionarse adecuadamente en un marco de actuación diferente en el que seguir creciendo con tasas de rentabilidad adecuadas.

Esta redefinición de la estrategia, complementaria a la desarrollada en la última década por la compañía, está basada en:

- la combinación de la compra de suelo finalista con la adquisición de suelo a medio y largo plazo con el fin de conseguir mayor presencia en proyectos con una menor maduración en su desarrollo urbanístico;
- el posicionamiento en mercados con una fase inicial del ciclo inmobiliario, con potencial de recorrido y crecimiento, como es el caso de los países de Europa del Este y, más concretamente, Polonia.

Ferrovial mantiene un enfoque de negocio en el que el control del riesgo se considera un aspecto prioritario; circunstancia que determina el producto esencial de esta actividad, la primera residencia, un concepto de vivienda de tamaño y tipo medio y una importante diversificación geográfica, principalmente, en el mercado nacional.

Esta estrategia se completa con otras líneas de actuación:

- la potenciación de la gestión comercial, a través del incremento de los puntos de ventas y áreas de comercialización: casetas de venta, red de Don Piso, 'tiendas multicasa Ferrovial' y centros comerciales;



Su implantación consolidada en más de 40 ciudades españolas, convierten a Ferrovial en una de las principales promotoras nacionales, con una destacada presencia en Madrid, donde mantiene un notable protagonismo en uno de los principales desarrollos urbanísticos de la comunidad, el Parque de Valdebebas.

- una selección eficaz de suelo, que prima la buena localización;
- búsqueda de la satisfacción del cliente, especialmente en la fase de post-venta, a través de la mejora de la calidad en la entrega de la vivienda y la eficacia en la respuesta de las incidencias;
- optimización de los plazos en el desarrollo de las promociones, así como un eficaz control de costes.

PRINCIPALES HECHOS

En 2005, el área inmobiliaria de Ferrovial vendió un total de 2.327 viviendas y entregó 2.603 unidades. El volumen total de preventas alcanzó los 788 millones de euros (+13,5%) y la cartera inmobiliaria (unidades vendidas pendientes de entrega) ascendió a 1.085 millones de euros (+8,6%), un volumen que asegura cerca del 90% de la facturación del próximo ejercicio, el 50% de 2007 y el 13% de 2008.

Su implantación consolidada en más de 40 ciudades españolas, convierten a Ferrovial en una de las principales promotoras nacionales, con una destacada presencia en Madrid, donde mantiene un notable protagonismo en uno de los principales desarrollos urbanísticos de la comunidad, el Parque de Valdebebas.

Al cierre del ejercicio, la reserva de suelo representaba cerca de 1,5 millones de m² de edificabilidad. Durante 2005 se adquirió suelo para el desarrollo de la actividad inmobiliaria por valor de 339,2 millones de euros.

PRINCIPALES MAGNITUDES 2005

	Mm euros
Preventas	788
Unidades vendidas	2.327
Viviendas intermediadas	3.112
Viviendas entregadas	2.603
Cartera	1.085
Inversión suelo	339,2

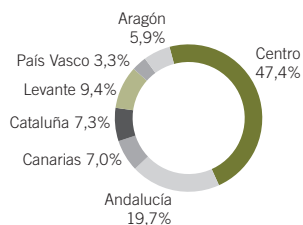
El área inmobiliaria de Ferrovial no renuncia a un incremento, selectivo, de su exposición en mercados vecinos o con potencial de crecimiento.

Este análisis le ha permitido durante el ejercicio la compra de terrenos para proyectos residenciales en las principales ciudades de Polonia –Varsovia, Poznan y Cracovia– que empezará a desarrollar en 2006 junto a Budimex, principal grupo constructor local filial de Ferrovial. El objetivo a medio plazo es consolidarse como una de las principales promotoras del país.

La actividad de intermediación, por su parte, desarrollada a través de la marca Don Piso, continuó con su expansión durante el ejercicio con la apertura de nuevas tiendas propias y franquicias, hasta alcanzar las 334 oficinas (134 oficinas y 200 franquicias).

La apertura de tiendas propias se produjo en Barcelona, Levante, Andalucía, Canarias y Zaragoza; mientras que las franquicias se instalaron en casi todas las Comunidades Autónomas, salvo Cataluña, donde la presencia ya es muy importante. El número de unidades vendidas o intermediadas alcanzó las 3.112 unidades.

PREVENTAS INMOBILIARIAS 2005



El fortalecimiento de la capacidad de venta sigue siendo una prioridad para el área inmobiliaria, que aumentó sus acuerdos de comercialización para multiplicar sus puntos de venta.

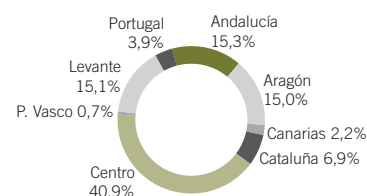
Si durante los últimos tres años, este esfuerzo ha ido dirigido a la comercialización de viviendas en centros comerciales –Ferrovial fue pionero en alcanzar un acuerdo con El Corte Inglés en 2001–, durante el ejercicio 2005, la apuesta se ha dirigido también a la expansión del concepto de 'tiendas multicasa Ferrovial', con la apertura de nuevas oficinas en Madrid y Zaragoza. La compañía tiene previsto la expansión de este concepto de oficina multiproducto en 2006 a la zona de Levante (Valencia), Málaga y Canarias (Las Palmas).

Otra de las apuestas del área, la consolidación del CRM (*Customer Relationship Management*) ha permitido la conexión entre todos los puntos de venta, incluyendo los distintos canales de comercialización, y con ello el seguimiento y una gestión más eficaz del stock a la venta en tiempo real.

En la actividad de terciario, Ferrovial continuó con el desarrollo del proyecto Omega, un nuevo concepto de parque empresarial situado en Arroyo de la Vega (Alcobendas, Madrid).

RESERVA DE SUELO 2005

1,5 millones de m²



Servicios

Informe Anual 2005

LOS SERVICIOS SON UN ÁREA ESTRATÉGICA PARA FERROVIAL POR TRATARSE DE NEGOCIOS ESTABLES, RECURRENTE EN LA APORTACIÓN DE RESULTADOS Y CON UN NOTABLE POTENCIAL DE CRECIMIENTO. LA ESTRATEGIA DE FERROVIAL EN ESTA DIVISIÓN HA IDO DIRIGIDA AL CRECIMIENTO Y CONSOLIDACIÓN EN TRES LÍNEAS DE NEGOCIO –LOS SERVICIOS URBANOS, EL *FACILITY MANAGEMENT* Y LA CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS–, ASÍ COMO A LA EXPANSIÓN DE SU PRESENCIA INTERNACIONAL. FRUTO DE ESTA ESTRATEGIA, FERROVIAL COMPLETÓ EN 2005 LA ENTRADA EN UN NUEVO SEGMENTO DE ACTIVIDAD, LOS SERVICIOS AEROPORTUARIOS, A TRAVÉS DE LA ADQUISICIÓN DE SWISSPORT, PRIMER OPERADOR GLOBAL E INDEPENDIENTE DE HANDLING EN EL MUNDO.



Con esta nueva operación, Ferrovial profundiza en su proceso de internacionalización y se consolida como uno de los principales operadores de servicios europeos. En 2005, el 63,5% de las ventas y el 59% de la cartera del área de servicios se generaron en los mercados exteriores.

ENTORNO COMPETITIVO

Mercado doméstico

La actuación de las compañías de **servicios urbanos** está condicionada por el desarrollo continuo de nuevas normas ambientales y la evolución del propio mercado. La creciente sensibilización medioambiental entre la población europea se ha visto reflejada en la puesta en marcha de normativas que regulan la forma de actuar de las empresas dentro del sector.

El mercado de los servicios urbanos –gestión de espacios verdes, servicios de recogida y limpieza viaria, tratamiento y servicios industriales– es un sector dinámico, con licitaciones constantes y potencial de desarrollo. En 2006, las perspectivas apuntan a crecimientos para el sector superiores al 6%. La evolución de las actividades de mantenimiento de espacios verdes y aquellas que se prestan a clientes privados es algo más lenta, sin embargo.

El posicionamiento de los grandes grupos empresariales en el sector está cada vez más consolidado, principalmente en aquellos servicios que necesitan para su desarrollo una importante capacidad técnica y financiera.

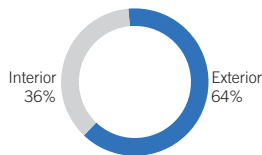
La actividad de **Gestión Integral de Servicios en edificios o instalaciones (facility management)** –un mercado con un tamaño superior a los 6.000 millones de euros sólo para el sector del mantenimiento (edificios e industriales)– mantiene su tendencia de crecimiento. Por su parte, la actividad de limpieza se caracteriza por ser un mercado atomizado, en el que

compiten más de 6.000 compañías con un volumen de ingresos aproximado de 4.600 millones de euros y 420.000 empleados. Una cuarta parte del mercado está concentrada en ocho grandes empresas, con capacidad financiera necesaria para participar en los concursos por grandes contratos. Estas grandes compañías del sector, asimismo, han iniciado un proceso de diversificación de sus actividades hacia otros negocios, también intensivos en manos de obra, con el objetivo de compensar la madurez del mercado.

El sector del **mantenimiento y conservación de infraestructuras** en España es un mercado maduro y consolidado, con un crecimiento anual constante, como resultado de los procesos de externalización por parte de la Administración Central, pero también y cada vez en mayor medida, en el ámbito de las infraestructuras de titularidad autonómica, provincial o municipal.

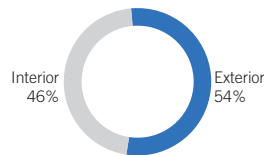
VENTAS 2005

3.200,1 millones de euros



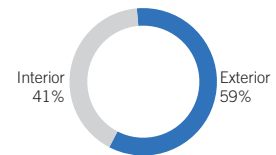
EBITDA 2005

335,3 millones de euros



CARTERA 2005*

7.174 millones de euros



* No incluye la cartera de Tube Lines, que asciende a 15.000 millones de euros

56%

de las ventas generadas en el Reino Unido

935

millones de euros invertidos

La adquisición de Swissport –primer operador mundial de handling– ha vuelto a redimensionar al área de servicios y a dotarla de una mayor presencia internacional, en los mercados más desarrollados y con mayores perspectivas de crecimiento.

La necesidad de acometer importantes mejoras en la red viaria del país ha impulsado en los últimos años la búsqueda de fórmulas de colaboración público-privada, ya desarrolladas en otros países del entorno, que llegan a España bajo la denominación de contratos de 'Acondicionamiento, conservación y mantenimiento de las autovías'. Esta fórmula será la utilizada por el Ministerio de Fomento en 2006 en la licitación del acondicionamiento y explotación de las carreteras de primera generación por un período de concesión de veinte años. Otras administraciones han lanzado procesos con características similares, como es el caso del contrato de Madrid Calle-30, adjudicado durante el ejercicio y por un período de 35 años a Ferrovial en consorcio.

Mercado internacional

El mercado de los servicios en el Reino Unido, uno de los más desarrollados en el mundo, se caracteriza por la existencia continuada de largos procesos de licitación de proyectos –con notables costes asociados– pero con inversiones importantes y prolongados períodos de concesión, desarrollados en la mayoría de las ocasiones bajo fórmulas de financiación PFI (*Private Finance Initiatives*) o PPP (*Public Private Partnership*), que favorecen una estrecha alianza entre las diferentes administraciones y las compañías privadas que desarrollan los contratos. Dentro de estos parámetros generales, la tendencia progresiva apunta a la búsqueda de soluciones cada vez más amplias y realizadas a medida, que agrupan más actividades bajo un mismo contrato con el objetivo de lograr un mejor servicio y eliminar costes de gestión.

El mercado del **mantenimiento de infraestructuras** –contratos para la gestión de autopistas, carreteras y ferrocarriles licitados por agencias dependientes del Gobierno Central y por autoridades locales– incluye una amplia variedad de servicios, desde los recogidos en los contratos tradicionales de 'mantenimiento de carreteras' a soluciones más innovadoras, que incluyen la gestión de todos los activos fijos relacionados con el transporte por carretera de una gran ciudad.

En los últimos años, los gobiernos centrales de Inglaterra y Escocia han adjudicado el mantenimiento de la red principal de carreteras del país, dividida en dieciocho zonas. En 2005 se ha iniciado la segunda fase de licitaciones en la que se aumenta el número de servicios a prestar, por ejemplo, combinando servicios operativos y profesionales en un mismo contrato.

Por su parte, los planes de inversión de las autoridades locales continúan en progresión. El mercado espera un importante crecimiento en este segmento debido fundamentalmente a tres razones: la creciente presión social respecto a los niveles de servicio; una mayor sofisticación de las autoridades locales a la hora de licitar servicios, agrupando inversión y mantenimiento y alargando la vida de los contratos y una creciente presión por manejar los recursos financieros de forma eficiente, como se indica en la '*Agenda Gershon*', promovida por el Gobierno Central y justificada por una previsible menor aportación de fondos estatales a los ayuntamientos.

En el segmento del ferrocarril continúa la tendencia iniciada por el organismo público Network Rail de realizar con recursos propios los servicios de mantenimiento. Esta estrategia ha sido modificada en alguna medida para aquellos servicios relacionados con la sustitución de vías y la prestación de otros de mayor valor añadido.

El Reino Unido es uno de los países con mayor tradición en los servicios de **facility management**, en el que grandes grupos vinculados al sector constructor y pequeños proveedores de servicios compiten en un mercado en expansión. El crecimiento previsto se explica por la creciente demanda del sector privado y los ambiciosos programas públicos de desarrollo, vía PFI, especialmente en el sector de la educación.

En este segmento, los gobiernos inglés y escocés, en colaboración con las '*Local Education Authorities*' han desarrollado una serie de programas de mejoras, entre los que destaca el denominado BSF ('*Building Schools for the future*'), para los colegios de Inglaterra y Gales y '*Scottish Schools*' en Escocia. El objetivo de ambos programas es la transformación y renovación de los colegios de educación primaria y secundaria, aumentando la calidad e incorporando la tecnología a la enseñanza. La ejecución se hará mediante proyectos PPP en los que participarán las '*Local Education Authorities*' junto a empresas privadas. Los dos primeros proyectos se han adjudicado durante el ejercicio, pero el programa prevé cubrir la totalidad de las escuelas del país en los próximos diez o quince años.

Los **servicios aeroportuarios de handling** han estado tradicionalmente ligados a las compañías aéreas o los propios aeropuertos. Desde hace años esta tendencia se ha invertido hacia la externalización a operadores independientes, en busca de una mayor eficacia y reducción de costes.

El potencial del sector –cuyo tamaño se estima en 26.000 millones de euros– está asociado al crecimiento esperado en el tráfico aéreo en los próximos años; la liberalización mundial de los servicios de handling y la tendencia a aumentar la externalización de esta actividad por parte de las líneas aéreas.

El sector de la aviación ha experimentado una recuperación global en los últimos años, con crecimientos anuales en pasajeros del 11% en el período 2003-2004, y del 8%, entre 2004 y 2005. Las previsiones apuntan a que el tráfico, tanto de pasajeros como de carga, crecerá más rápidamente que el PIB en los próximos 20 años. El sector en los últimos años ha mostrado una evolución hacia la consolidación, el crecimiento de las aerolíneas de bajo coste, por encima de la media de la industria, y una clara tendencia a externalizar un mayor número de servicios.

En este contexto, cada mercado geográfico atiende a sus propias características de desarrollo:

- Europa: progresiva liberalización en línea con las directivas de la Unión Europea y aumento de la externalización, con una dura competencia entre operadores globales;
- Norte América –representa más del 35% de todo el tráfico aéreo–: mercado con bajas barreras de entrada y alta competitividad y donde gran parte del mercado se encuentra todavía en manos de las aerolíneas locales tradicionales (75% del handling de pasajeros y 30% de carga);
- Latinoamérica: bajos niveles de externalización todavía, existencia de importantes competidores locales e incertidumbre en el desarrollo futuro de la legislación;

- Asia: mercado con mayor crecimiento previsto, particularmente en carga; se esperan concursos para varios de los principales aeropuertos; los principales competidores son aerolíneas locales o empresas asociadas;
- África: potencial de crecimiento en Sudáfrica y algunos países del Norte de África.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO

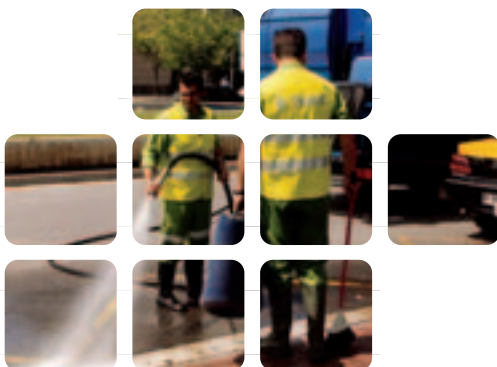
Consolidado como uno de los principales operadores europeos en el sector de los servicios, la estrategia general de Ferrovial pasa por la consolidación y el crecimiento en el mercado de los servicios urbanos, el *facility management*, la conservación integral de infraestructuras y los servicios aeroportuarios de handling, así como el análisis permanente de oportunidades de negocio, complementarias y con potencial de crecimiento.

En este contexto, Ferrovial materializó en el último trimestre del año la adquisición de Swissport, primer operador mundial de handling aeroportuario.

Esta operación ha vuelto a redimensionar al área de servicios y a dotarla de una mayor presencia internacional, en los mercados más desarrollados y con mayores perspectivas de crecimiento.

La consolidación y el crecimiento en las actividades en las que opera, la creciente participación en concesiones de servicios bajo fórmulas PFI, el aprovechamiento de sinergias entre actividades, y la búsqueda de oportunidades en negocios complementarios definen la política de esta área que en el mercado doméstico mantiene otros objetivos concretos:

- servicios urbanos e industriales: mantenimiento del liderazgo a través del incremento de la cuota de mercado; inversión en I+D+i y en las tecnologías más avanzadas, con las que optimizar la gestión; enfoque comercial hacia contratos más a largo plazo y nuevas modalidades de concesiones administrativas; promoción de las actuaciones de selección en origen y tratamiento específico para cada residuo, en línea con las directrices europeas; refuerzo de la gestión integral de servicios a grandes grupos industriales y ampliación de alternativas de tratamiento;
- *facility management*: junto a la participación en proyectos PFI, potenciación de la integración vertical con los clientes; esfuerzo comercial en las áreas de mantenimiento industrial;
- conservación de infraestructuras: búsqueda de oportunidades en negocios emergentes y aprovechamiento de las sinergias entre negocios en los mercados en los que opera.



La consolidación y el crecimiento en las actividades en las que opera, la participación creciente en concesiones de servicios bajo fórmulas PFI, el aprovechamiento de sinergias entre actividades y la búsqueda de oportunidades en negocios complementarios, claves de la estrategia en el mercado doméstico.

En el exterior, el crecimiento es una prioridad de la actividad de mantenimiento de infraestructuras y *facility management*, desarrollada en el Reino Unido por Amey, a través de una mayor variedad de oferta de servicios y la obtención de nuevas oportunidades de negocio. En cada una de las líneas de actividad, la estrategia se concreta de la siguiente forma:

- mantenimiento de infraestructuras: potenciación de las ventajas competitivas que permitan un aumento del volumen de contratación, mayor penetración en el mercado y permanencia de liderazgo en servicios integrales; soluciones individualizadas en proyectos con las autoridades locales;
- Tube Lines: adelanto de las inversiones y mantenimiento de altos estándares en la consecución de objetivos. Las inversiones se están desarrollando en plazo y presupuesto: en la actualidad, se realizan del orden de 36 millones de libras de inversión al mes, que triplican la cantidad históricamente invertida en el Metro de Londres;
- *facility management*: mantenimiento de la cuota de mercado en un negocio en expansión, principalmente con clientes privados y en el segmento de la educación.

En los servicios de handling aeroportuario, la presencia global de Swissport, su amplia gama de productos y servicios, así como su variedad de clientes en cartera son los factores claves que explican el mantenimiento del liderazgo mundial de la compañía en el mercado de los servicios aeroportuarios.

El crecimiento y consolidación del liderazgo pasa por profundizar en las siguientes líneas estratégicas:

- diversificación de su cartera de clientes: en 2002, la totalidad eran suizos y hoy representan menos del 20% de sus ingresos;
- toma de control de sus principales asociadas;
- participación en el proceso de consolidación de la industria en sus tres líneas de negocio:
 - handling de pasajeros y de rampa (*'ground handling'*): consolidación de sus clientes principales; desarrollo de fórmulas de colaboración o *'joint ventures'*; soluciones de externalización regional o paquetes de servicios globales; y participación en los futuros concursos de liberalización en Europa y Asia;
 - servicios de carga: aumento de la capacidad en localizaciones clave y entrada en áreas seleccionadas del oeste de Europa y Norte América; presencia en mercados de rápido crecimiento en Asia, Latinoamérica y Este de Europa y desarrollo de la colaboración con aerolíneas de carga en aquellas áreas de mayor potencial de negocio;
 - nuevos negocios: desarrollo selectivo de oportunidades en los servicios de seguridad, repostaje, mantenimiento de aeronaves y aviación ejecutiva.

Recientemente, Swissport ha anunciado una adaptación de su estructura –operativa a partir de abril de 2006–, que pasa a tener una orientación por producto (versus geográfica) que, junto a un refuerzo de los recursos dedicados al desarrollo de negocios, proporcionará una mayor capacidad para materializar nuevas oportunidades de mercado.

SERVICIOS URBANOS

• Municipios servidos en España	786
• Habitantes servidos recogida de residuos	7,4 millones en España y Portugal
• Habitantes servidos limpieza viaria	5,6 millones en España y Portugal
• Residuos urbanos gestionados (recogida clásica)	3 millones Tm. en España y Portugal
• Vertederos residuos no peligrosos	33 en España y Portugal
• Servicios industriales - clientes privados	más de 11.000
• Centros de transferencia de residuos no peligrosos	32 en España y Portugal
• Espacios verdes - habitantes servidos	10 millones en España y Portugal
• Mantenimiento jardines	26,8 millones de m ² en España y Portugal

PRINCIPALES HECHOS

Mercado doméstico

El área de **servicios urbanos** de Ferrovial, desarrollada a través de su filial Cespa, atiende a un total de 795 municipios en España, entre los que se encuentran A Coruña, Alicante, Barcelona (zona este), Granada, Huelva, Madrid (varios distritos), Murcia, Pontevedra, Vigo, Vitoria y Zamora. En Portugal se da servicio, entre otros, a Albufeira, Valongo, Terras Frías, Parque Expo, Torres Novas, Planalto Bairo y Quarteir. La división realiza la conservación de 26,8 millones de m² de zonas verdes en ciudades como Barcelona, Bilbao, Burgos, Cádiz, Madrid, Porto, Cascais, etc.

En 2005, la división presentó más de 560 ofertas con un valor global cercano a los 2.700 millones de euros. El ejercicio ha resultado también de notable relevancia por la incidencia de un gran número de importantes renovaciones de contratos de recogida, limpieza y jardinería, que se ha saldado con la práctica totalidad de renovaciones de concesiones, una cartera total superior a los 212 millones de euros: la recogida de residuos y limpieza viaria de Tortosa, Oiartzun, Santurtzi, Mancomunidad Alto Deba y Tomares; la limpieza viaria de Canet de Mar, Vic (prórroga de contrato), Plentzia y Bailén; el mantenimiento de la jardinería de Madrid (zona 5), la Universidad de Zaragoza, Cerdanyola del Vallès, Valladolid y la recogida de residuos de Barakaldo y San Agustín de Guadalix, así como la limpieza de contenedores de Huelva.

Asimismo, se consiguieron nuevos contratos, entre ellos, la limpieza viaria de Sant Vicent del Raspeig y Tudela; la recogida de residuos del Consell Comarcal de l'Alt Camp, l'Ampolla y el Consorcio As Mariñas; la recogida de residuos y limpieza viaria del Concello de Sarria y la recogida selectiva de Humanes.

Cespa se ha consolidado durante el año en líder en el mercado de tratamiento de residuos en Cataluña tras la adjudicación del contrato del Ecoparque IV, con una cartera de 550 millones de euros y unas inversiones comprometidas superiores a 68 millones de euros. El proyecto –que se suma a otros dos desarrollados por Cespa en la comunidad–, será construido en las instalaciones de Els Hostalets de Pierola, y realizará la gestión integral de residuos, desde su triaje, compostaje y eliminación final, con una estimación de 300.000 toneladas anuales de residuos.

Asimismo, se sucedieron las adjudicaciones de la concesión del transporte y tratamiento de residuos de la provincia de Huelva, con una cartera de 100 millones euros y más de 13 millones de inversión comprometidos; la explotación del Centro de Tratamiento de Residuos de la provincia de Soria y la explotación del Centro de Selección y Compostaje de RSU de Ulea. Estas adjudicaciones, permiten a Cespa aumentar la capacidad de gestión de residuos domiciliarios en aproximadamente un 41%, respecto al tonelaje recibido en 2004.

Durante el año, la compañía finalizó las obras del Ecoparque III del Area Metropolitana de Barcelona, que ha puesto en marcha en enero de 2006, así como la Planta de Compostaje y Biometanización de Tarrassa y la planta de Biometanización de Vitoria.

Fuera del ámbito nacional, en Portugal, Cespa se ha posicionado como la segunda operadora nacional en las áreas de servicios privados y tratamiento. Entre los contratos más relevantes en este mercado destaca la adjudicación de la gestión global de residuos REN (Rede Eléctrica Nacional) durante el período 2006-2008.

En 2005, Ferrovial se consolidó como uno de los principales agentes en el mercado del *facility management*, con un crecimiento de su actividad del 20%, impulsada notablemente por el área de mantenimiento de instalaciones industriales. En este mercado, sólo en España, la filial Ferrosfer gestiona 2.700 edificios con más de 4,4 millones de m², desde hospitales a museos, universidades, centros penitenciarios, centros comerciales, instalaciones deportivas, fábricas, oficinas y edificios singulares.

Durante el ejercicio, el ratio de adjudicaciones sobre ofertas presentadas ha estado por encima del 20%, con un incremento notable de la cartera. Además, ésta se ha equilibrado en una proporción del 57% clientes públicos y 43% clientes privados.

Entre los hechos más relevantes se encuentran:

- consolidación en el mercado de los centros penitenciarios, con las que la compañía pasa a mantener los de Galicia, Asturias, Cantabria, País Vasco, Aragón, Navarra, La Rioja, Castilla-León, Madrid, Castilla-La Mancha, Andalucía, Comunidad Valenciana, Extremadura y Baleares;

- evaluación del estado de los centros de enseñanza que la Junta de Castilla La Mancha ha recibido de la Administración Central con el traspaso de competencias: auditoría técnica de los centros, análisis y prioridad de las inversiones a realizar y elaboración de planes de evacuación de los centros;

- notable crecimiento en el negocio industrial, una de las prioridades del área: contratos de mantenimiento con Daimler Chrysler, John Deere, Faurecia, Bridgestone, TRW Automotive y L'Oreal.

En el mercado de la limpieza (a través de Euroлимп) se han mantenido los niveles de adjudicación y se ha mejorado la rentabilidad. Entre los contratos conseguidos destacan el servicio de limpieza de la Torre Agbar (Barcelona); la limpieza y mantenimiento del Aeropuerto de Almería; la limpieza de los hospitales de Valme (Sevilla) y Virgen de la Luz (Cuenca) y la limpieza industrial especializada de las fábricas de Celéstica (Valencia), TRW (Navarra) y Bridgestone (País Vasco).

Con más de veinticinco años de experiencia, Grupisa es la compañía líder del sector –con una cuota de mercado del 15%–, especializada en la **conservación integral de infraestructuras**, la producción e instalación de señalización horizontal y vertical en carreteras, aeropuertos y ciudades y la gestión del tráfico rodado.

PRINCIPALES CONTRATOS 2005 - CONSERVACIÓN INFRAESTRUCTURAS

- Madrid Calle-30
- Conservación y mantenimiento de la Autovía del Suroeste. Cáceres
- Conservación y mantenimiento de la A-45. Málaga
- Conservación y mantenimiento del tramo Espejo-Limi. Provincia de Córdoba
- Conservación y mantenimiento de la A-44. Granada
- Reparación ordinaria y vialidad invernal. Zona norte de Madrid
- Conservación integral de la Red Foral de Carreteras de Álava. Zona Este
- Medidas especiales de tránsito. Server Catalá de Transit. Cataluña
- Conservación de la señalización horizontal y vertical. Ciudad de Sevilla

En 2005, realizó la conservación integral de 7.840 km de autopistas y carreteras en España e instaló más de 49.000 señales de tráfico urbanas y en aeropuertos y más de 14.000 m² de carteles. Junto a sus líneas de negocio tradicional, ha iniciado la incursión en otras áreas de actividad, a través del desarrollo e implantación de reguladores semafóricos con tecnología propia. Para ello se ha desarrollado un regulador semafórico de última generación, que ya está funcionando en el municipio madrileño de Aranjuez, con el que se espera penetrar de forma importante en el mercado.

Entre las adjudicaciones más importantes del año se encuentran el contrato de concesión de Madrid Calle-30. Ferrovial, en UTE, adquirió el 20% del capital de la sociedad concesionaria mixta-integrada en un 80% por el Ayuntamiento de Madrid-, que gestionará los servicios de reforma, conservación y explotación de la vía urbana M-30 por un período de 20 años.

En Portugal, Ferrovial ha continuado su consolidación como una de las principales empresas en el mercado de la conservación de carreteras, reparación y mantenimiento de maquinaria y fabricación de emulsiones bituminosas.

Mercado internacional

Desde febrero de 2005, Amey controla el 66% de Tube Lines tras la adquisición de un 33% adicional (139 millones de euros), además de asumir la totalidad de la gestión del contrato de asistencia técnica para la explotación y mantenimiento de las líneas gestionadas por la concesionaria. Tube Lines gestiona la rehabilitación y el mantenimiento de tres líneas de metro (Jubilee, Northern y Piccadilly) por un período de 30 años y con una inversión prevista de 2.200 millones de libras en la primera fase del contrato. La concesionaria gestiona 100 estaciones y 335 kms de vía por las que transitan 246 trenes y un total de 1,75 millones de pasajeros diariamente. El número total de empleados es de 2.590 personas.

Durante el ejercicio, la concesionaria ha realizado mejoras en la gestión: ha añadido un vagón extra a cada tren de la Jubilee Line, permitiendo usar la línea diariamente a 60.000 personas adicionales; un total de diez estaciones han sido mejoradas y la capacidad en Wembley Park se ha aumentado en un 70%, para cubrir las demandas del nuevo estadio nacional; las mejoras en la línea Picadilly han supuesto una reducción del 50% en los fallos de los activos y se ha reducido a la mitad el tiempo de renovación de una gran parte de las escaleras mecánicas.

En julio la red de metro sufrió un ataque terrorista que causó numerosas víctimas mortales y daños materiales, y que provocó la interrupción del servicio en las líneas mantenidas por los dos operadores, Tube Lines y Metronet. Los especialistas de Tube Lines tuvieron un papel destacado en los trabajos de restablecimiento de los servicios en las líneas afectadas bajo la dirección del 'Transport for London'.

En 2005, Amey ha mantenido su posición de liderazgo en el sector del mantenimiento de infraestructuras viales en el que opera cinco de los nueve contratos de conservación en Inglaterra, que representan un 25% del valor de los proyectos. Una participación que en el mercado escocés se eleva al 50%. En el segmento de ferrocarril, la compañía se ha posicionado entre los diez principales suministradores, con contratos por encima de los 200 millones de libras.

La actividad de Amey ha estado marcada también durante el período por otros tres aspectos:

- el cierre financiero del contrato C-Vehicles (600 millones de libras y 15 años de concesión): el contrato incluye el mantenimiento a nivel mundial de la flota de vehículos y de construcción del ejército británico;
- la adjudicación del contrato de Bradford, dentro del programa 'Building Schools for the future' (BSF): proyecto pionero en el sector de educación, que consolida la presencia de Amey este segmento en el Reino Unido y representa la entrada de Ferrovial en el mercado constructor británico; valorado en 400 millones de libras incluye en una primera fase el diseño, la construcción y financiación de tres colegios, así como la prestación de servicios durante 30 años;



Entre las adjudicaciones en el mercado interior destaca el contrato de concesión de Madrid Calle-30. En el Reino Unido, Amey ha pasado a controlar el 66% de Tube Lines y ha conseguido el PFI de Bradford, dentro del programa 'Building Schools for the Future' (BSF), pionero en el sector de la educación.

- la consolidación en el mercado de infraestructuras con las autoridades locales, a través de los contratos de Bedfordshire y Cumbria. Este último ha supuesto la transferencia del contrato de servicio de staff del Cumbria County Council a Amey, lo que aporta nuevas capacidades al negocio. La adjudicación ha sumado 110 millones de euros a la cartera de Amey y representa un paso estratégico en su presencia en el mercado de las autoridades locales.

Durante el año se han sucedido otros proyectos:

- carreteras y ferrocarril: Ebbw Valley Project (proyectar, gestionar y suministrar la renovación de las líneas del ferrocarril en el Sur de Gales); Red de Carreteras principales en el Sur Oeste de Escocia (segunda concesión por cinco años para la gestión y mantenimiento de la Red de Carreteras principales del Sur Oeste por importe de 150 millones de libras); tres extensiones de los contratos existentes con la *Highways Agency* y de un contrato con el Ejecutivo Escocés por un valor adicional de 85 millones de libras durante un año;
- educación: Renfrewshire Schools (proyecto PPP para 10 nuevos colegios); Northampton Schools (contrato de 250 millones de libras para gestionar servicios durante 32 años a 41 colegios); EduAction (extensión del contrato hasta marzo de 2008);
- *facility management* en el sector privado: QinetiQ (extensión por cinco años del contrato de servicios *Total Facilities Management* para 30 establecimientos en el Reino Unido).

En enero de 2006, Amey adquirió la compañía de servicios profesionales Owen Williams, con la finalidad de incrementar su capacidad para ofrecer servicios integrales de apoyo, desde el diseño hasta la gestión y el mantenimiento y operación. La adquisición responde a una tendencia creciente en la licitación pública en los sectores de carreteras, ferrocarril y Gobierno Central, que demandan compañías capaces de ofrecer una gama completa de servicios de apoyo en contratos a largo plazo. Con una experiencia de más de 80 años, Owen Williams es el principal proveedor de servicios profesionales de apoyo a una amplia gama de organismos públicos. Entre sus proyectos más emblemáticos destacan el Estadio de Wembley y los edificios del Daily Express en Londres, Manchester y Glasgow.

En octubre de 2005, Ferrovial adquirió Swissport, el principal operador independiente –no asociado a aerolínea o aeropuerto– de servicios de handling aeroportuario en el mundo con presencia en 41 países y 175 aeropuertos. La compañía presta servicios a alrededor de 70 millones de pasajeros, teniendo como clientes a más de 650 aerolíneas en el mundo. La división de carga gestionó más de tres millones de toneladas en 2005.

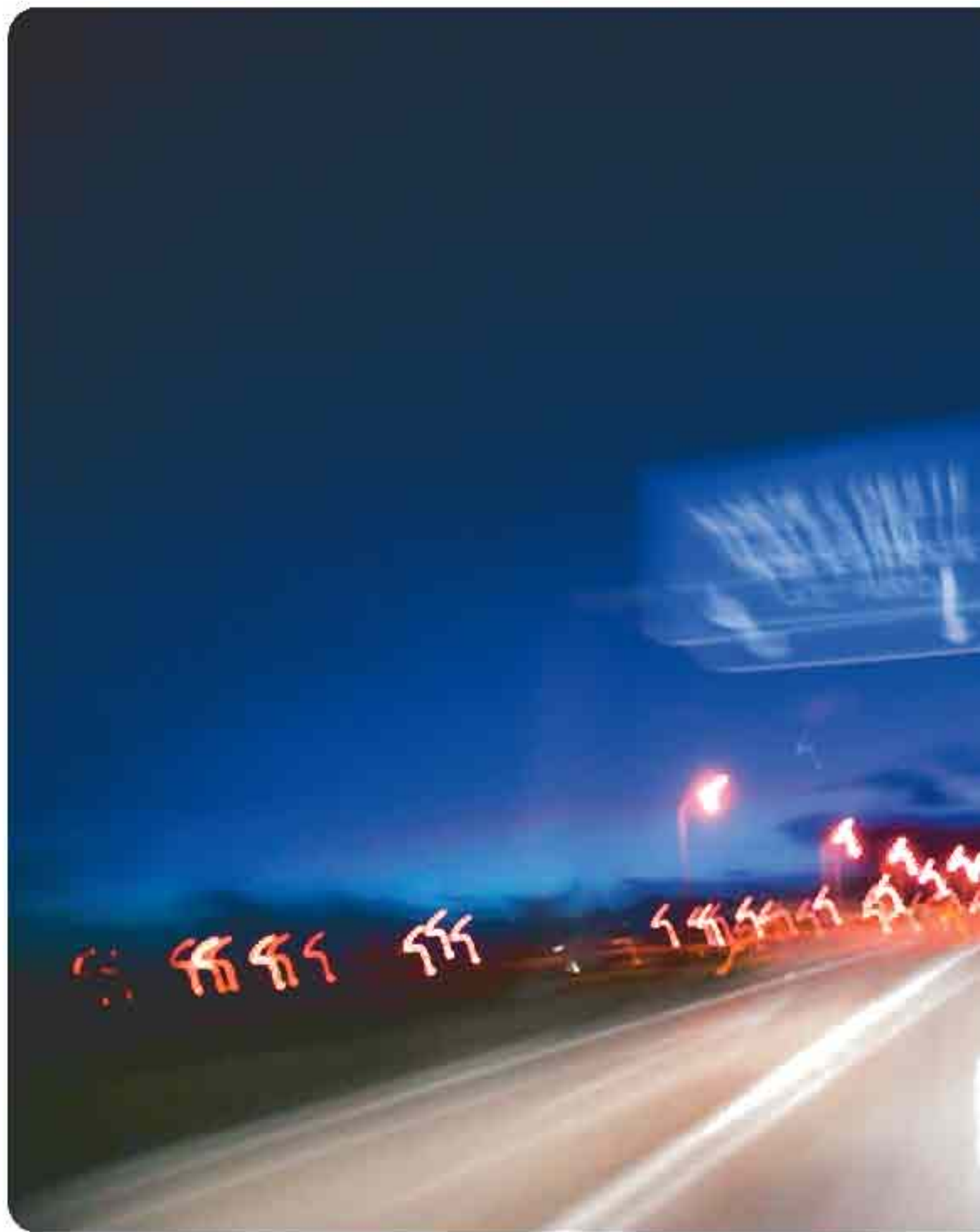
La operación valoró el negocio de la compañía con sede en Suiza en CHF 1.002 millones (646 millones de euros): CHF 520,8 millones (336 mm euros) por las acciones de la compañía y el resto –CHF 481,2 millones (310 mm euros)– en concepto de deuda que ha asumido Ferrovial. La adquisición ha posicionado a Ferrovial en un sector con alto potencial de crecimiento, además de representar un nuevo avance en la estrategia de internacionalización de la compañía, principalmente en Europa y Estados Unidos, donde Swissport obtiene más del 90% de sus ingresos.

Durante el ejercicio, Swissport ha consolidado su posición de liderazgo en los servicios de handling de pasajeros y rampa y los de handling de carga y ha continuado con el desarrollo de otros servicios relacionados.

En el segmento de handling de pasajeros y de rampa se iniciaron durante el año nuevas operaciones en Europa (en los aeropuertos de Glasgow, Roma, Milán, Rhodas y Chipre); Asia (Singapur y Seúl) y Canadá (Toronto, Vancouver, Montreal) y México. Asimismo, se cerraron acuerdos comerciales con compañías aéreas para la gestión de sus servicios de handling: First Choice Airways en el Reino Unido, así como EasyJet en Basilea, Ginebra y París. Adicionalmente, se desarrolló un programa global de *'partnership'* con Air France - KLM y se inició la tercera licencia de handling en el aeropuerto de Singapur Changi.

En el segmento de cargo, los acuerdos globales de Swissport con Swiss Worldcargo, ABC y Air France muestran una tendencia generalizada hacia modelos de más amplia colaboración entre aerolíneas y operadores de handling independientes. Asimismo, se han establecido nuevas operaciones en los aeropuertos de Ámsterdam, Seúl y Singapur.

En el capítulo de nuevos servicios, se iniciaron las operaciones de repostaje en Newcastle y de aviación privada en Málaga (España). Swissport ha implementado soluciones y sistemas novedosos como el *check-in on line*, procesos simplificados de *check-in* en máquinas *self-service* en estrecha colaboración con SITA, y se han realizado progresos importantes en los sistemas de identificación biométrica de pasajeros.



INFORMACIÓN ECONÓMICA- CUENTAS ANUALES

INFORME DE GESTIÓN	40
EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS	40
INFORMACIÓN BURSÁTIL	60
INFORME DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA	62
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	64
NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	68
INFORME DE AUDITORÍA	174
INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA	176

Informe de gestión 2005

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades dependientes

I. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS EN EL EJERCICIO 2005

1. PRINCIPALES MAGNITUDES

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

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

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

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

Financieras

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

Operativas

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

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

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

2.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias “Pro-forma”

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

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

2.2 Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas

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

La evolución de esta magnitud por actividades es la siguiente:

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

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo

Las principales razones que justifican dicha variación son:

Incorporación al perímetro de consolidación del 33% adicional de Tubelines (Febrero) así como de Webber (15 de Septiembre) y Swissport (1 de octubre).

Fuerte crecimiento de la división de construcción tanto a nivel doméstico (13,9%) como internacional (49,5%). La incorporación de Webber supone 89 millones de incremento en facturación.

En servicios, división que presenta el mayor crecimiento en ventas, la pérdida de los contratos de mantenimiento con Network Rail queda compensada por el significativo crecimiento orgánico y la ampliación del perímetro de consolidación con la incorporación de un 33% adicional de Tubelines y la inclusión de Swissport, que suponen 396 y 261 millones de facturación respectivamente.

En infraestructuras destaca la buena evolución de los tráfico, la entrada en el perímetro de consolidación de las autopistas Chicago Skyway y tres meses más de la R-4, así como el cambio de consolidación de Eguisa en aparcamientos(1).

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

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

Las ventas internacionales crecen un 45,3% debido, principalmente, a la inclusión de la facturación adicional del Metro de Londres, Webber y Swissport, que en su conjunto suponen 746,6 millones de euros. Excluyendo los principales cambios en el perímetro de consolidación, el crecimiento asciende a 17,4%.

2.3 Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

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

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

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

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

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

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

La distribución del EBITDA por zonas geográficas es la siguiente:

	dic-05	%	dic-04	%	Var %
España	683,8	53%	591,0	55%	15,7%
Reino Unido	191,8	15%	124,8	12%	53,7%
Canadá y EEUU	247,6	19%	172,4	16%	43,7%
Polonia	8,1	1%	49,8	5%	-83,8%
Chile	74,1	6%	65,4	6%	13,3%
Resto Europa	92,6	7%	60,7	6%	52,5%
Resto del Mundo	3,2	0%	1,5	0%	112,0%
Total Internacional	617,4	47%	474,5	45%	30%
TOTAL	1.301,1	100%	1.065,5	100%	22,1%

2.4 Amortizaciones y provisiones

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

2.5 Resultado de Explotación (EBIT)

Registra un incremento del 21,6% en línea con el aumento de la cifra de negocios. Mejora de márgenes en construcción, inmobiliaria y servicios a pesar de la inclusión en esta última división de Swissport, que presenta un margen EBIT (1,7%) muy inferior a la media de la división. Excluyendo los principales cambios en el perímetro de consolidación, el crecimiento hubiera sido del 14,9%.

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

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

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

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

La distribución del EBIT por zonas geográficas es la siguiente:

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

2.6 Resultado Financiero

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

Concesionarias

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

Efecto positivo:

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

Efectos negativos:

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

Resto del Grupo

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

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

2.7 Resultados por puesta en equivalencia

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

2.8 Otras pérdidas y ganancias

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

2.9 Impuestos

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

2.10 Resultado neto de operaciones discontinuadas

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

2.11 Resultado Neto

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

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

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

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

3. ANÁLISIS ÁREAS DE NEGOCIO

3.1 Construcción

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

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

- Contribución de Budimex (+37%) debido al aumento de cartera en 2004 (+51%).
- Fuerte ritmo de actividad experimentado en Chile, Irlanda y Portugal. Es de destacar que este ritmo de ejecución permitió la apertura de la autopista N4-N6 en Irlanda con diez meses de adelanto sobre el calendario previsto.
- Incorporación de Webber, que aporta 89 millones de euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

Datos de construcción Ex-Budimex y Webber

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

Datos de Budimex

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

Datos de Webber (desde 15 de septiembre 2005)

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

3.2 Inmobiliaria

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

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

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

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

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

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

El cambio experimentado en el ritmo de crecimiento de esta actividad en los tres últimos ejercicios y la distinta política de compra y rotación de suelo han tenido su reflejo en la generación de flujo de operaciones. De este modo en el año 2004, con un incremento en ventas del 65%, el flujo de operaciones fue negativo por importe de 185 millones. En el año 2005 el flujo de operaciones presenta un saldo positivo de 61 millones de euros.

El desglose por actividades es el siguiente:

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

3.3 Infraestructuras

Los principales datos financieros son los siguientes:

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

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

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

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

Autopistas

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

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

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

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

Evolución de las principales autopistas:

ETR 407

	dic-05	dic-04	%	Var. moneda local
Ventas	280,5	237,2	18,3	10,5
Resultado Bruto de Explotación	213,0	172,7	23,3	
Margen Bruto de Explotación	75,9%	72,8%		
Tráfico				
Viajes diarios	283.855	271.892	4,4	
Km Recorridos (mill)	2.064,1	1.959,5	5,3	
Tipo de cambio	1,4983	1,6147	7,2	

Chicago Skyway

	dic-05	dic-04	%	Var. moneda local
Ventas	40,7	-	-	-
Resultado Bruto de Explotación	29,9	-	-	
Margen Bruto de Explotación	73,5%	-	-	
Tráfico				
Viajes diarios	48.241	-	-	
Tipo de cambio	1,2392	-	-	

Ausol

	dic-05	dic-04	%
Ausol Total			
Ventas	57,3	52,8	8,5
Resultado Bruto de Explotación	49,4	42,8	15,4
Margen Bruto de Explotación	86,2%	81,1%	
Ausol I			
Ventas	46,2	43,0	7,4
Resultado Bruto de Explotación	40,9	35,4	15,5
Margen Bruto de Explotación	88,5%	82,3%	
IMD	19.973	19.340	3,3
Ausol II			
Ventas	11,2	9,8	14,3
Resultado Bruto de Explotación	8,5	7,4	14,9
Margen Bruto de Explotación	75,9%	75,5%	
IMD	18.286	16.565	10,4

Autema

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

M-45

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

R-4

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

Algarve

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

Autopistas Chilenas

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

Cintra recuperó el 44% de la inversión inicial realizada en la Autopista Chicago Skyway tras el cierre de la operación de refinanciación de la concesionaria, realizada en agosto, por un importe de 1.550 millones de USD. Cintra obtuvo, a través de una distribución especial, un total de 206 millones de USD (166 millones de euros aproximadamente). La operación permitirá incrementar la TIR (Tasa Interna de Rentabilidad) del accionista por encima de 150 puntos básicos.

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

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

Aeropuertos

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

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

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

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

La evolución de los principales aeropuertos es la siguiente:

Sidney

	dic-05	dic-04	%	Var. moneda local
Ventas	384,2	337,6	13,8	9,6
Resultado Bruto de Explotación	313,9	272,5	15,2	
Margen Bruto de Explotación	81,7%	80,7%		
Resultado de Explotación	228,3	186,2	22,6	
Margen de Explotación	59,4%	55,2%		
Pasajeros (000)				
Internacionales	18.832	18.207	3%	
Doméstico	9.822	9.324	5%	
Total	28.654	27.531	4%	

Bristol

	dic-05	dic-04	%	Var. moneda local
Ventas	36,0	33,3	8,0	8,6
Resultado Bruto de Explotación	20,9	19,6	6,6	
Margen Bruto de Explotación	58,1%	58,9%		
Resultado de Explotación	18,6	17,4	6,9	
Margen de Explotación	51,7%	52,3%		
Pasajeros (000)				
Internacionales	1.394	1.306	7%	
Doméstico	3.760	3.301	14%	
Total	5.154	4.607	12%	

Tipo de cambio	0,6831	0,6793	1%	
----------------	--------	--------	----	--

Belfast

	dic-05	dic-04	%	Var. moneda local
Ventas	27,4	24,6	11,4	12,0
Resultado Bruto de Explotación	3,5	0,5	-	
Margen Bruto de Explotación	12,8%	2,0%		
Resultado de Explotación	3,5	0,5	-	
Margen de Explotación	12,8%	2,0%		
Pasajeros (000)				
Internacionales	-	-	-	
Doméstico	2.210,0	2.064,0	7%	
Total	2.210,0	2.064,0	7%	

Tipo de cambio	0,6831	0,6793	1%	
----------------	--------	--------	----	--

Aparcamientos

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

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

3.4. Servicios

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

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

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

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

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

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

Amey

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

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

El resultado bruto de explotación presenta un fuerte incremento, por la mayor aportación del metro de Londres. Durante el ejercicio 2004 se habían generado resultados no recurrentes, a nivel de resultado bruto, por un importe de 20 millones de euros, por los beneficios obtenidos en la refinanciación del Metro de Londres y la compensación recibida de Network Rail por la pérdida de los contratos de mantenimiento de ferrocarril, tras su decisión de internalizar estos servicios.

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

Como hechos posteriores en la división se deben destacar:

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

Swissport

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

Servicios ex – Amey y Swissport

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

Destacar el aumento de ventas combinado con el incremento de cartera.

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

53

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

4.1 Posición neta de tesorería a 31-12-05

	Ferrovial	Conces.	Total
Deuda	1.870,1	9.447,2	11.317,3
Largo Plazo	874,9	8.694,4	9.961,9
Corto Plazo	995,3	752,8	1.355,4
Tesorería+ IFT	1.598,4	723,2	2.321,6
Posición Neta	-271,8	-8.723,9	-8.995,7
% del Total	3%	97%	100%
Apalancamiento	9%		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3 Inversiones Brutas del periodo

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

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

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

II. EVOLUCIÓN DE LAS ACTIVIDADES MEDIOAMBIENTALES

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

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

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

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

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

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

III. EVOLUCIÓN DE ACTIVIDADES DE RECURSOS HUMANOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

V. EVOLUCION PREVISIBLE DE LOS NEGOCIOS

En 2005, Ferrovial ha mantenido a lo largo del año su estrategia de expansión y diversificación en todos los sectores donde desarrolla sus actividades, comenzando un nuevo ejercicio en posición de mantener su liderazgo y trayectoria de crecimiento y rentabilidad.

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

Igualmente, en la actividad de Construcción y a nivel internacional, Ferrovial continuará con su estrategia de diversificación internacional, apoyándose en la creciente experiencia global desarrollada por Ferrovial Agromán y el negocio de Infraestructuras que pueden aportar en su expansión el resto de Divisiones del Grupo, especialmente en mercados desarrollados de países OCDE y de difícil entrada, como es el caso de Estados Unidos. Muestra de ello, el ejercicio actual se caracteriza por el aumento del peso de la

actividad internacional, cuya facturación representa un 43,3% del total de la cifra de negocio de Ferrovial, un 46,4% del resultado de explotación y un 19,6% del beneficio neto (frente al 36,9%, 41,7% y 4,6%, respectivamente, en el ejercicio 2004).

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

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

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

En este sector, la irrupción más importante en el panorama mundial de los proyectos de Infraestructuras de Transportes es la de Estados Unidos. Como respuesta a esta oportunidad, en el ejercicio 2005 Ferrovial ha reafirmado su estrategia de diversificación y presencia en el mercado norteamericano mediante la consolidación de los contratos de concesiones adquiridos en 2004 (Chicago Skyway), y la entrada en nuevos proyectos, destacando su designación como socio estratégico durante los próximos 50 años para el diseño y planificación de un proyecto de corredor multimodal en Texas, el mayor promovido en el país.

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

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

Por otra parte, el atractivo del negocio aeroportuario sigue creciendo tanto en el sector público como privado. La recuperación tras las crisis del 11-S, neumonía asiática y la guerra de Irak demuestran la capacidad de regeneración del mercado y su capacidad de adaptación. Además las previsiones de tráfico continúan creciendo. Según la IATA, para el periodo comprendido entre los años 2006-2010, se prevé un crecimiento medio de pasajeros del 5,6% y de vuelos del 6,3%, con crecimientos en todas las áreas. En 2005, el crecimiento en el número de pasajeros en los aeropuertos en los que Ferrovial tiene presencia ha superado estas previsiones, alcanzándose variaciones del 12,2% en Antofagasta (Chile), 11,9% en Bristol, 7,1% en Belfast y 4,1% en Sydney.

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

En el Reino Unido, el sector de los PFI / PPP o proyectos de promoción y financiación privada de infraestructuras y servicios se consolida en una fase de madurez. Las perspectivas de crecimiento, aún significativas, y el natural proceso de mejora y selección de los competidores, donde es indicativa la marcha del proceso de saneamiento de la propia Amey frente a las dificultades que atraviesan otros operadores, hacen el futuro halagüeño para aquéllos que sean capaces de aportar valor con su gestión. Buena muestra de la apuesta de Ferrovial por este mercado es el anuncio realizado a principios de año de la adquisición, por parte de Amey, de la compañía de servicios profesionales Owen Williams, con un marcado carácter estratégico en su apuesta por los contratos integrales de servicios a largo plazo, al incrementar su capacidad para ofrecer servicios integrales de apoyo, desde el diseño hasta la gestión y el mantenimiento/operación. La adquisición responde a una tendencia creciente en la licitación pública en los sectores de carreteras, ferrocarril y gobierno local que demandan compañías capaces de ofrecer una gama completa servicios de apoyo. Con una experiencia de más de 80 años, Owen Williams es el principal proveedor de servicios profesionales de apoyo a una gama amplia de organismos públicos, destacando su participación en alguno de los proyectos más emblemáticos del Reino Unido, como el Estadio de Wembley, y los edificios del Daily Express en Londres, Manchester y Glasgow.

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

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

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

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

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

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

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

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

La cartera de ventas comprometidas a cierre del ejercicio 2005, superior a los 1.000 millones de euros, continúa constituyendo buena base para asegurar a corto plazo una evolución favorable de esta división.

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

Todo lo apuntado respecto a los distintos negocios y mercados en los que Ferrovial se halla presente, confirma aún más su vocación de grupo multinacional y altamente diversificado, consagrando su estrategia y la gestión hasta ahora realizada como buenas líneas de actuación en las que continuar profundizando; así como permite augurar buenas perspectivas para el recién iniciado ejercicio 2006, cuyos previsible resultados y la calidad de los mismos vienen en buena medida garantizados por las elevadas carteras de contratos logrados y de ventas realizadas ya existentes.

VI. ACTIVIDADES TECNOLÓGICAS

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

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

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

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

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

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

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

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

Finalmente, en el área de Servicios, y en concreto en la parte relativa a gestión y tratamiento de residuos, Cespa ha realizado diversos proyectos relativos a nuevas tecnologías informáticas para la gestión de contratos en sus áreas de actividad, valoración biológica de residuos y aprovechamiento de residuos tóxicos banales.

VII. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

VIII. INFORMACIÓN BURSÁTIL, AUTOCARTERA Y PRINCIPALES ACCIONISTAS

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

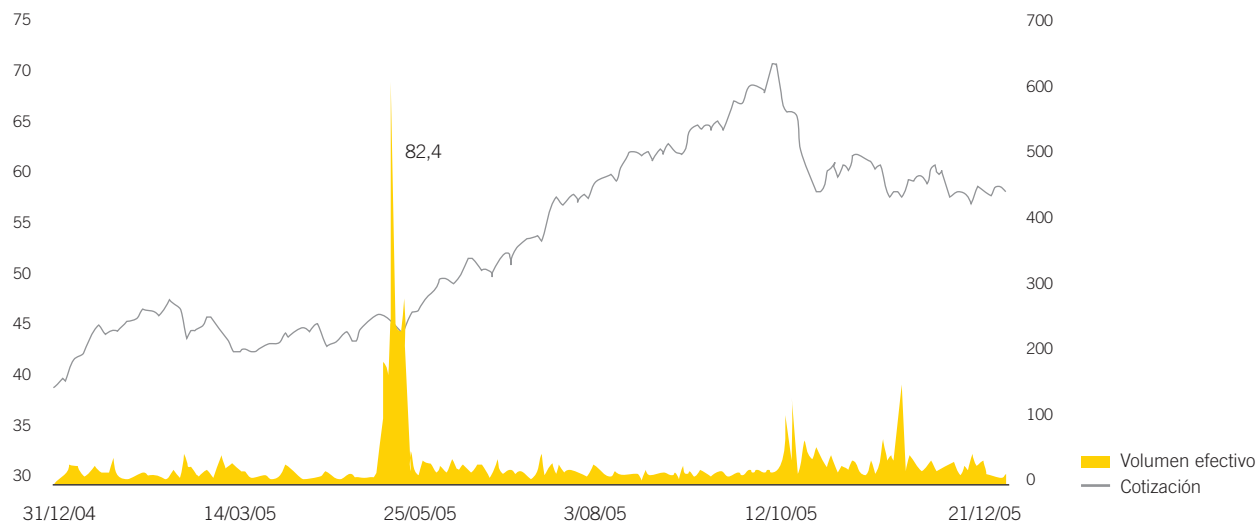
Este año, la bolsa ha superado las expectativas de comienzos de ejercicio, impulsada principalmente por la falta de alternativas a la renta variable, en un entorno de bajos tipos de interés. Durante 2005 se superaron varios obstáculos como el alza en los tipos de interés a ambos lados del Atlántico (materializadas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

Ferrovial cierra su quinto año consecutivo de ascensos en bolsa con una revalorización anual del 49%, la mayor desde la salida a Bolsa en 1999. La cotización alcanzó su máximo histórico de la compañía el día 4 de octubre, en 71,45 euros, lo que suponía una revalorización anual del 82%. En el último trimestre la acción recortó hasta cerrar el ejercicio en 58,50, lo que supone una capitalización bursátil de 8.206 millones de euros.

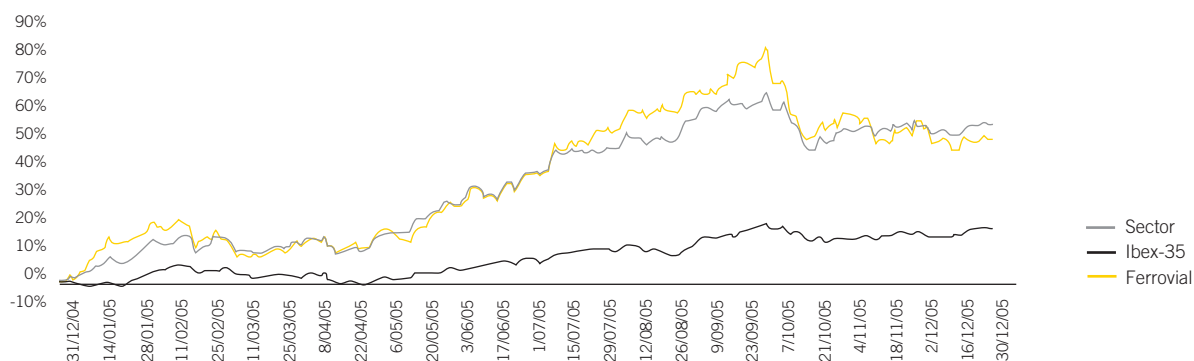
Evolución Ferrovial, Ibex-35 e Índice sectorial - Histórico

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	1999-2005
FER	-37%	-6%	45%	23%	15%	42%	49%	163%
IBEX	18%	-22%	-8%	-28%	28%	17%	18%	9%
Sector	-26%	-7%	26%	4%	25%	27%	54%	120%

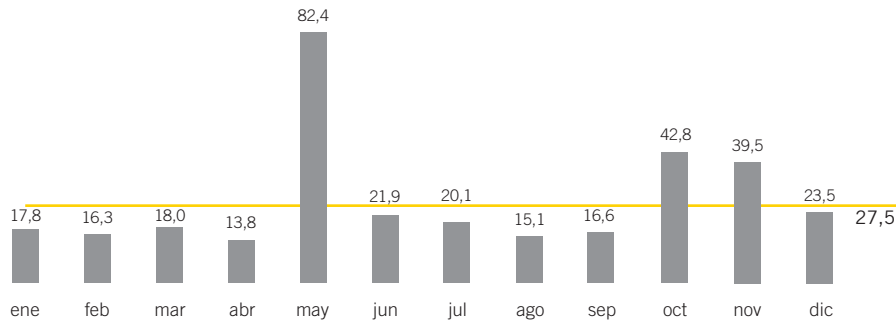
EVOLUCIÓN, COTIZACIÓN Y VOLUMEN DE EFECTIVO 2005



EVOLUCIÓN FERROVIAL, IBEX-35 E ÍNDICE SECTORIAL EN 2005



EFECTIVO - MEDIA DIARIA



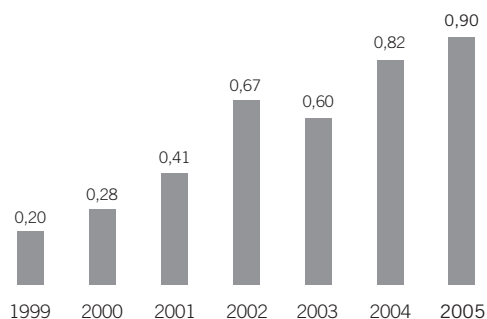
Datos Bursátiles (datos en euros)

	2005 NIF	2004 NIF	2004	2003	2002	2001	2000	1999
Cierre	58,5	39,32	39,32	27,78	24,15	19,69	13,6	14,4
Máximo	71,45	39,8	39,8	28,29	28,95	22	18,35	23,55
Mínimo	39,07	27,6	27,6	21,91	19,7	13,53	11,75	14,2
Medio ponderado	52,15	34,02	34,02	24,62	24,7	18,58	14,23	20,17
Efectivo negociado año (millones de euros)	7.038,6	4.307,48	4.307,48	3.007,60	2.539,49	1.587,50	1.144,80	1.143,90
Nº de acciones negociadas (año)	134.968.415	126.599.317	126.599.317	122.158.971	102.641.026	85.425.146	80.475.919	56.710.300
Volumen medio diario (millones de euros)	27,5	17,2	17,2	12	10,2	6,3	4,6	6,8
Rotación de capital	96%	90%	90%	87%	73%	61%	57%	40%
Capitalización (millones de euros)	8.205	5.515	5.515	3.897	3.387	2.762	1.908	2.047
Nº acciones capital social	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743	140.264.743	142.132.147
Valor nominal acción	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro	1 euro
Dividendo bruto por acción*	0,90	0,82	0,82	0,60	0,67	0,41	0,28	0,20
Ratios bursátiles								
Beneficio neto por acción (BPA)*	2,97	3,78	3,97	2,43	3,25	1,56	1,14	0,78
Valor contable por acción	21,57	17,95	16,06	12,5	10,66	8,54	7,48	6,53
Precio/valor contable	2,71	2,19	2,45	2,22	2,27	2,31	1,82	2,21
PER (cotización/BPA)*	19,73	10,40	9,90	11,44	7,43	12,62	11,93	18,41
Rentabilidad total accionista (%)	51,07%	44,50%	44,50%	17,50%	26,10%	47,80%	-3,60%	-36,40%

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

Tal y como muestra el siguiente gráfico el importe de los dividendos pagados por el grupo, se ha ido incrementando considerablemente desde la Salida a Bolsa de Grupo Ferrovial en 1999.

DIVIDENDOS



Autocartera

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

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

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

Accionariado (*)

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

(*) Fuente: Bloomberg – febrero 2006

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 Construction
 Morgan Stanley Capital International (MSCI)
 FTSE Eurotop 300
 S&P 350

Índices de Responsabilidad Social Corporativa:

DJSI – Dow Jones Sustainability World Index
 DJSI – Dow Jones Sustainability Stoxx Index
 FTSE4Good Europe Index
 FTSE4Good Global Index
 Ethibel
 ASPI Eurozone

IX. INFORMACIÓN DE LA COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL

COMPOSICIÓN Y FUNCIONES

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

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

En 2005, la Comisión ha celebrado cinco reuniones.

ACTIVIDADES REALIZADAS

Información económico financiera

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

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

Auditoría externa

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

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

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

Normas Internacionales de Contabilidad

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

Gobierno Corporativo

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

- Examinó el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2004 con carácter previo a su presentación al Consejo de Administración.
- Analizó la nueva normativa legal en relación con la manera de recoger la información sobre operaciones con partes vinculadas.
- Informó sobre transacciones entre consejeros y altos directivos con la Sociedad y entidades de su grupo, para su posterior aprobación por el Consejo de Administración.

Análisis de riesgos y sistemas para su control

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

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

Procedimientos de control

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

Otras actuaciones

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

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

Cuentas Anuales Consolidadas

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades dependientes

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

Miles de euros

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

Miles de euros

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de los Ejercicios 2005 y 2004

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

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

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

ESTADO DE PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Miles de euros)

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

ESTADO DE PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Miles de euros)

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

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado Neto	415.852	528.552
Ajustes al resultado	865.377	550.250
Minoritarios	-27.663	-10.456
Amortizaciones/provisiones	429.802	348.711
Resultado por equivalencia	-7.586	1.657
Resultado por financiación	395.916	365.503
Impuesto	173.889	169.103
Trabajos para el inmovilizado	-25.983	-12.784
Otras pérdidas y ganancias	-72.998	-311.484
Pago de Impuesto	-121.796	-72.526
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	22.185	-50.841
Cobro dividendos concesionarias	37.964	52.982
Flujo de operaciones	1.219.580	1.008.417
Inversión en inmovilizado material/inmaterial	-320.024	-87.820
Inversión activos concesionales	-2.324.315	-736.602
Inversión inmovilizado financiero	-913.763	-222.113
Desinversión	218.467	130.067
Flujo de inversión	-3.339.635	-916.467
Flujo de actividad	-2.120.054	91.949
Flujo de capital y socios externos	318.547	492.302
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-120.921	-88.729
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-178.047	-13.287
Otros movimientos de Fondos Propios	-265	13.720
Flujo financiación propia	19.314	404.006
Intereses pagados	-503.388	-469.928
Aumento endeudamiento bancario	4.256.609	3.777.552
Disminución endeudamiento bancario	-1.490.167	-2.935.819
Intereses recibidos	79.758	75.587
Flujo de financiación	2.362.125	851.398
Variación tesorería y equivalentes	-243.894	-940.806
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo	2.032.605	1.095.128
Tesorería y equivalentes al final del periodo	2.321.662	2.032.604
<i>Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes</i>	<i>-45.164</i>	<i>3.330</i>

1. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

1.1 Sociedades que forman el Grupo y actividades realizadas

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

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

- a. **Construcción** y ejecución de toda clase de obras, públicas y privadas, tanto en el territorio nacional como en el exterior, operando fundamentalmente a través de Ferrovial Agromán, S.A., sociedad cabecera de esta división de negocio. Destaca dentro de la actividad internacional, la realizada en Polonia, a través de Budimex, S.A. y sus sociedades participadas, primer grupo constructor en dicho mercado y cuyas acciones cotizan en la bolsa de Varsovia, en el cual el Grupo ostenta una participación del 59,06%, y la actividad realizada en EEUU (Estado de Texas) a través del Grupo Webber en que Ferrovial tiene una participación del 100% adquirido en el presente año.
- b. **Infraestructuras.** Esta actividad se realiza mediante el desarrollo, financiación y ejecución de proyectos de concesiones de autopistas de peaje, aparcamientos y aeropuertos, tanto en España como en el exterior, fundamentalmente mediante contratos de concesiones.

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

- c. **Promoción inmobiliaria** tanto en España como en el exterior, gestión de viviendas en régimen de comunidad de propietarios e intermediación inmobiliaria, actividades desarrolladas a través de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. y sus sociedades participadas.

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

- Conservación de infraestructuras. Realizada a través de Grupisa, S.A. en España y Amey, Plc. en el Reino Unido.
- Mantenimiento y gestión integral de edificios e instalaciones. Realizada fundamentalmente a través de Ferrovial Servicios, S.A. en España y Amey, Plc. en el Reino Unido.
- Servicios urbanos y tratamiento de residuos. Actividad realizada fundamentalmente a través de Cespa, S.A..
- Dentro de la actividad realizada por Amey, Plc, destaca por su relevancia, la participación en el 66% del capital de Tube Lines, Ltd empresa titular de una concesión administrativa para la conservación, mantenimiento y renovación de tres líneas de la red del metro de Londres por 30 años. Dicha participación se integra por consolidación proporcional. Todas las notas de la presente memoria que hacen referencia a dicha participación integran por lo tanto el 66% de los saldos de la sociedad.
- Handling Aeroportuario, actividad creada en el año 2005 con motivo de la adquisición por parte de Ferrovial Servicios, S.A. del 100% de las acciones del Grupo Swissport.

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

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

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

1.2 Variaciones en el perímetro de consolidación

Ejercicio 2004

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

a. Infraestructuras

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b. Servicios

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

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

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

Ejercicio 2005

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

a. Infraestructuras

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

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

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

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

b. Servicios

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

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

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

c. Construcción

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

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Principios generales

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

- La entidad ha optado por las siguientes opciones en aquellos casos en que la NIIF permite distintos criterios alternativos:
 - a. Las NIC 32 y 39 así como la NIIF 2, son aplicadas desde fecha de transición a la NIIF (esto es 1 de enero de 2004).
 - b. No se han aplicado los borradores de interpretación del IFRIC (D12, D13 y D14) sobre el negocio concesional que al cierre del ejercicio se encuentran pendientes de aprobación. No obstante, sí se ha considerado en el negocio de concesiones de autopistas el impacto de la no capitalización de intereses financieros de autopistas tras el periodo de construcción y de la aplicación de un criterio lineal a las amortizaciones, a expensas de resolución definitiva de la interpretación. Esta cuestión ha sido analizada con más detalle en la nota 2.4 de la presente memoria en su parte relativa a las normas de valoración del área de infraestructuras.

- c. Valoración de inmovilizado material e inmaterial a valor de coste.
- d. Aquellas compañías de control conjunto y uniones temporales de empresas existentes son consolidadas por el método de integración proporcional.
- e. Tal como permite la normativa no se ha realizado la reconstrucción de combinaciones de negocio anteriores al 1 de enero de 2004.
- f. Aquellas diferencias de conversión acumuladas a fechas de transición han sido imputadas a reservas.
- g. Los elementos del inmovilizado actualizados conforme a normativa local según se comenta en la normas de valoración mantienen dichas revalorizaciones según lo permitido en la NIIF 1.
- h. Respecto a la aplicación la NIC 19 el grupo ha considerado el importe de la pérdidas y/o ganancias actuariales existentes a la fecha de transición y la aplicación del llamado "método del corredor", dentro de los procedimientos alternativos existentes para el tratamiento de los Fondos de Pensiones según lo comentado en la nota 2.4.17 de la presente memoria.
- La información financiera consolidada presentada en estas cuentas anuales consolidadas relativa al ejercicio 2004, ha sido reexpresada conforme a las mencionadas normas con el objeto de permitir la comparabilidad entre ambos ejercicios.

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

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

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

(b) NIIF 7, *Instrumentos financieros: información a revelar*

(c) *Enmienda a la NIC 39— Contabilidad de cobertura de flujos de efectivo de transacciones intragrupo previstas*

(d) *Enmienda a la NIC 39—Opción de valor razonable*

(e) *NIC 39 y enmienda a NIIF 4—Contratos de garantía financiera*

(f) *CINIIF 4, Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento*

(g) *CINIIF 5, Participaciones en fondos para hacer frente a los gastos de desmantelamiento, restauración y rehabilitación medioambiental*

(h) *CINIIF 6, Pasivos surgidos de la participación en mercados específicos – Residuos de aparatos eléctricos y electrónicos*

(i) *CINIIF 7, Aplicación del enfoque de revaloraciones según NIC 29*

(j) *Aclaración y enmienda a la NIC 21 – Efectos de las variaciones de los tipos de cambio de la moneda extranjera*

Las cuentas anuales individuales de 2005 de las sociedades consolidadas y las presentes cuentas anuales consolidadas se hallan pendientes de aprobación por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de las sociedades esperan que las cuentas anuales sean aprobadas sin modificación alguna.

2.2 Criterios de consolidación

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

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

a. Sociedades dependientes

Se consideran sociedades dependientes aquellas en las que Grupo Ferrovial, S.A. posee una participación, directa o indirecta, superior al 50% del capital social y/o mantiene el control efectivo de su gestión. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles.

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

- El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio.

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

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global. Dicha inclusión en el perímetro de consolidación del Grupo se realiza a partir del momento en que se materializa formalmente el mencionado control efectivo de la filial.

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

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

b. Asociadas

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

Estas sociedades se presentan en el balance de situación consolidado siguiendo el método de participación, por el cual se reconoce el porcentaje de participación en el patrimonio de dicha sociedad como "Reservas en sociedades asociadas" y la participación en el resultado del ejercicio que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Participación en pérdidas/beneficios de las sociedades puestas en equivalencia".

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

c. Negocios conjuntos

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

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

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

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

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

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

d. Uniones Temporales de Empresas

Tiene la consideración de unión temporal de empresas, aquellas entidades sin personalidad jurídica propia mediante las que se establece un sistema de colaboración empresarial entre distintas sociedades (partícipes) durante un periodo de tiempo para el

desarrollo o ejecución de una obra, servicio o suministro en las que se entiende existe un control conjunto de la misma con el mencionado partícipe.

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

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

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

Conceptos	Miles de euros	
	2005	2004
Total Activos	900.653	768.516
Activo fijo	100.528	27.007
Activo circulante	800.125	741.509
Total Pasivos	900.653	768.516
Pasivo exigible	52.937	46.410
Pasivo circulante	847.716	722.106
Importe Neto Cifra Negocios	757.706	662.023
Resultado Neto	44.286	43.926

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

e. Saldos y transacciones con empresas del Grupo

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

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

Dicha consideración se basa en el hecho de calificar a nivel consolidado, tal y como se indica en la nota 2.4.2 de esta memoria, este tipo de contratos como contratos de construcción en los que el grupo realiza una obra para la administración concedente recibiendo a cambio un derecho de explotación de la infraestructura conforme a las condiciones prefijadas por la administración concedente. De esta forma, la administración tiene el control del activo desde el momento inicial, entregando a cambio de la realización de la obra el derecho anteriormente mencionado, de tal manera que se puede concluir que a nivel de grupo la obra ha sido realizada para la administración por lo cual se ha realizado frente a terceros.

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

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

El beneficio derivado de estas operaciones, asignable al porcentaje de participación que Grupo Ferrovial ostenta en las sociedades concesionarias que han recibido los servicios, y neto de impuestos y de minoritarios, ha sido de 14.947 miles de euros (13.982 para 2004).

f. Homogeneización de partidas

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

2.3 Comparabilidad de la información

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

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

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

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

2.4.1 Activos intangibles

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

Gastos de investigación y desarrollo

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

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

Amortizaciones

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

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

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

2.4.2 Inversiones en activos concesionales

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

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

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

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

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

Por otro lado, otro punto a considerar para identificar estos activos de forma separada en el Balance, es su vinculación como fuente generadora de los flujos de caja de la deuda vinculada a proyectos que se identifican de forma separada en el balance (ver nota 19 relativa a la posición de tesorería).

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

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

2.4.3 Inmovilizaciones materiales

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

Algunos activos del Grupo pueden estar actualizados, en su caso, tanto por el Real Decreto - Ley 7/1996 como por la Norma Foral de Vizcaya 3/1991, de 21 de marzo, por la que se adapta el sistema tributario vizcaíno al Nuevo Concierto Económico entre el Estado y la Comunidad Autónoma del País Vasco, y con la Norma Foral de Vizcaya 6/96, de 21 de noviembre de 1996, de Actualización de Balances. La NIIF 1 permite mantener estas revalorizaciones realizadas conforme a la normativa anterior vigente.

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

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

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

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

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

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

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

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

	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	10-50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2-25
Mobiliario y enseres	2-15
Elementos de transporte	3-20
Otro inmovilizado	2-20

2.4.4 Pérdidas por deterioro

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

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

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

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

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

2.4.5 Arrendamientos

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

Arrendamientos financieros

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

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

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

Arrendamientos operativos

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

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

2.4.6 Inmovilizaciones financieras

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

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

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

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

b. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

c. Inversiones a vencimiento

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

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

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

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

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

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

2.4.7 Derivados financieros a valor razonable

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

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

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

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

1. Cobertura de flujos de caja:

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

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

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

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

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

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

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

Las pérdidas o ganancias se imputan dentro del Patrimonio neto.

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

2.4.8 Fondo de comercio de consolidación

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

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

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

Para realizar el mencionado test de deterioro todos los fondos de comercio son asignados a una o más unidades generadoras de efectivo. El valor recuperable de cada unidad generadora de efectivo se determina como el mayor entre el valor de uso y el precio de venta que se obtendría de una transacción.

2.4.9 Existencias

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

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

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

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

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

Solares y terrenos

Se incluyen en su precio de adquisición, además del propio precio pagado por el terreno, los gastos incurridos en la compra (notaría, registro, impuestos, etc.), los gastos de acondicionamiento como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento, derribo de construcciones cuando sea necesario para efectuar obras de nueva planta.

Construcción

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

Gastos financieros

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

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

Gastos comerciales

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

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

2.4.10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

2.4.11 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

a. Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

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

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

b. Actividades discontinuadas

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

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

2.4.13 Patrimonio neto atribuible a los accionistas

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

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

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

2.4.14 Subvenciones e ingresos a distribuir en varios ejercicios

Las subvenciones se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el Grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas. Las subvenciones oficiales relacionadas con costes se difieren y se reconocen en la cuenta de resultados consolidada durante el periodo necesario para correlacionarlas con los costes que pretenden compensar. Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizado, se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones oficiales diferidas y se abonan en la cuenta de resultados consolidada sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

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

2. 4.15 Provisiones para riesgos y gastos

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

2.4.16 Obligaciones con el personal

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

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

2.4.17 Obligaciones por pensiones

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

a. Planes de aportación definida

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

b. Planes de prestación definida

Balance de situación Consolidado

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

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

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

Pérdidas y Ganancias Actuariales

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

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

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

Modificaciones en las características del Plan

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

Reducciones y Liquidaciones del Plan

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

2.4.18 Compensaciones basadas en acciones

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

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

La imputación de la mencionada valoración a resultados, conforme a NIIF 2, se realiza dentro de la partida de gastos de personal durante el periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado para su ejercicio de forma proporcional durante el

mismo, reconociendo como contrapartida un pasivo a favor del mencionado empleado. Asimismo, cada año se realiza una reestimación de la valoración inicial mencionada reconociendo en el resultado del ejercicio tanto la parte relativa a dicho ejercicio como la parte correspondiente a ejercicios anteriores.

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

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

b. Sistemas Retributivos liquidados mediante entrega de opciones sobre acciones

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

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

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

2.4.19 Pasivos financieros

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

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

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

2.4.20 Activos y pasivos corrientes

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

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

2.4.21 Impuesto sobre sociedades e Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.4.22 Reconocimiento de resultados

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, devoluciones, impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos relacionados con las ventas.

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

2.4.22.1 Actividad de Construcción

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

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

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

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

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

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

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

Como indica el párrafo 29 de la NIC 11, la aplicación de este método de reconocimiento de resultado se combina con la elaboración de un presupuesto que se realiza para cada contrato de obra por unidad de obra, y que se utiliza como herramienta clave en la gestión con el objeto de mantener un seguimiento detallado unidad por unidad de obra de donde se están produciendo las desviaciones entre la realidad y lo presupuestado.

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

Reconocimiento de modificaciones al contrato principal

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

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

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

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

Intereses de demora

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

Amortización de maquinaria

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

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

Gastos anticipados

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

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

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

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

Otras provisiones

Entre éstas cabe destacar:

a. Provisiones por gastos diferidos

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

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

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

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

b. Provisiones para pérdidas presupuestadas

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

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

c. Provisiones por clientes de dudoso cobro

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

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

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

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

2.4.22.2 Actividad de infraestructuras

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

a. Autopistas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Amortizar los activos concesionales en la vida de la concesión conforme a un criterio lineal salvo en el caso de los activos concesionales en Chile respecto a los cuales existe firmado un acuerdo con las autoridades chilenas por el cual el periodo de duración de la concesión es variable finalizándose la misma en el momento en el que se obtenga un nivel de ingresos determinado. En dichas autopistas se está utilizando un criterio de amortización basado en el volumen de ingresos previsto para toda la vida de la concesión sobre el volumen de ingresos de cada ejercicio.
- Capitalizar los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción.

- Los gastos financieros devengados tras la puesta en funcionamiento del activo, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los ingresos percibidos por peajes son reconocidos en función de su devengo que está habitualmente vinculado a la utilización de la infraestructura por parte de los usuarios.
- Los gastos de explotación son también reconocidos conforme a un criterio de devengo.

b. Aeropuertos

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

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

c. Aparcamientos

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

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

Aparcamientos para residentes

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

Aparcamientos en superficie

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

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

Aparcamientos en rotación

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

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

2.4.22.3 Actividad inmobiliaria

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

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

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

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

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

2.4.22.4 Actividades de servicios

Reconocimiento de ingresos

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

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

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

En la actividad Conservación de Infraestructuras

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

Provisiones

A continuación se describen las principales provisiones que se dotan en este tipo de actividades que en todo caso conforme a lo establecido en la 37 p.14, corresponden a obligaciones contractuales asumidas que probablemente generarán un desembolso de recursos en el futuro, pudiendo realizarse una estimación fiable de dicho desembolso.

a. Provisión de garantía

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

b. Provisiones de clausura y postclausura de vertederos

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

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

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

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

c. Provisiones de clientes

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

d. Amortizaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a. Patrimonio neto al 1 de enero de 2004

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

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

b. Cuenta de resultados del ejercicio 2004

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

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

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

c. Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2004

Miles de euros

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

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

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

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

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

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

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

f. Descripción de los principales impactos por transición a NIIF

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

Capitalización de gastos financieros en Autopistas de Peajes

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

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

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

Fondos de comercio

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

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

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

Amortización de Autopistas de peajes

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

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

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

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

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

Resultado por compra venta de autocartera

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

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

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

Derivados

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

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

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

Diferencias de cambio

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

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

Reclasificación de la autocartera

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

Otros

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

Sistemas retributivos vinculados a la evolución de la acción

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

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

Reversión de provisiones por cambio de valor contable

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

Provisión para pensiones

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

2.6 Información financiera por segmentos

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

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

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

a. Bases y metodología de la información por segmentos

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

Los gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades de explotación del mismo que le sean directamente atribuibles más la proporción correspondiente de los gastos que puedan ser distribuidos al segmento utilizando una

base razonable de reparto. El gasto del segmento incluye la proporción de los gastos de los negocios conjuntos y/o uniones temporales de empresas consolidados por el método de integración proporcional.

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

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

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

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

b. Segmentos de negocio

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

- Construcción
- Infraestructuras
- Inmobiliaria
- Servicios

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

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

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

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

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

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

Balance de situación por segmentos de negocio: Ejercicio 2004

Miles de euros

A C T I V O	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
INMOVILIZADO	138.262	6.219.190	17.946	734.654	233.805	7.343.857
Activos intangibles	5.707	64.907	109	14.898	0	85.621
Inversiones en activos concesionales	0	5.565.755	0	132.021	0	5.697.776
Inmovilizaciones materiales	103.342	145.506	10.781	295.887	7.803	563.319
Participaciones puestas en equivalencia	2.747	156.877	53	12.858	0	172.535
Inmovilizaciones financieras	26.459	271.541	7.003	278.990	172.183	756.176
Cuentas a cobrar sociedades concesionarias	0	0	0	270.646	0	270.646
Activos financieros por sociedades disponibles para la venta	6.920	0	0	0	94.799	101.719
Otros activos financieros	19.539	271.541	7.003	8.344	77.384	383.811
Derivados financieros a valor razonable	77	14.604	0	0	53.819	68.430
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	72.032	213.416	24.254	968.528	0	1.278.229
IMPUESTOS DIFERIDOS	50.332	268.962	12.070	11.425	2.874	345.663
ACTIVOS CORRIENTES	3.300.293	1.247.510	1.576.825	1.207.481	-1.138.942	6.193.167
Existencias	145.858	19.376	1.393.475	15.256	-5.910	1.568.055
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.333.475	221.622	155.822	919.848	-54.753	2.576.014
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.091.101	136.793	68.320	854.009	34.111	2.184.334
Empresas puestas en equivalencia	417	586	9	247	-459	800
Otros deudores	303.318	106.040	90.245	62.148	-157.838	403.912
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	9.906	21.377	326	41.072	69.686	142.368
Provisiones	-71.267	-43.174	-3.078	-37.628	-253	-155.400
Tesorería y Equivalentes	1.816.687	996.342	26.530	270.149	-1.078.201	2.031.507
Concesionarias	0	412.917	0	198.893	-1.871	609.939
Resto de sociedades	1.816.687	583.425	26.530	71.256	-1.076.330	1.421.568
Otros activos	4.273	10.170	998	2.228	-78	17.591
TOTAL ACTIVO	3.560.919	7.949.078	1.631.095	2.922.088	-902.263	15.160.916
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
PATRIMONIO NETO	479.751	1.601.578	321.008	636.966	-520.901	2.518.401
PATRIMONIO NETO ATRIBUÍBLE A LOS ACCIONISTAS	425.563	982.531	318.480	633.070	-521.438	1.838.205
Capital suscrito y prima de emisión de acciones	0	0	0	0	333.457	333.457
Reservas por valoración	787	-18.467	0	-810	23.585	5.095
Ganancias acumuladas y otras reservas	424.776	1.000.998	318.480	633.880	-878.480	1.499.653
SOCIOS EXTERNOS	54.188	619.047	2.528	3.896	537	680.196
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2.613	168.076	4	31.669	0	202.361
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	53.336	8.356	0	193.225	1	254.919
ACREEDORES NO CORRIENTES	22.259	5.564.709	53.924	696.486	410.869	6.748.248
Deuda Financiera	17.364	5.389.342	3.949	691.226	398.858	6.500.740
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias	0	3.310.569	0	243.000	0	3.553.569
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	0	1.961.983	0	369.003	0	2.330.987
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	16.346	114.807	3.949	79.222	400.194	614.519
Otras deudas financieras	1.019	1.983	0	0	-1.336	1.665
Deudas no financieras	5.675	106.647	49.975	4.102	12.011	178.410
Derivados financieros a valor razonable	-780	68.720	0	1.158	0	69.098
IMPUESTOS DIFERIDOS	27.068	126.664	4.900	17.957	81.437	258.026
ACREEDORES CORRIENTES	2.975.892	479.695	1.251.259	1.345.785	-873.669	5.178.961
Deuda Financiera	19.320	209.664	753.114	702.586	-839.043	845.641
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias	0	43.443	0	0	0	43.443
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	0	119.123	0	15.593	0	134.716
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	20.218	33.256	373.482	30.898	203.413	661.267
Otras deudas financieras	-898	13.842	379.632	656.095	-1.042.456	6.215
Deudas por operaciones de tráfico	2.641.893	232.060	496.756	634.597	-35.062	3.970.243
Deudas con empresas asociadas	26.173	1.662	145	470	66.881	95.331
Acreedores comerciales	2.339.777	128.974	412.835	510.103	-149.708	3.241.981
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	81.145	34.960	35.219	8.579	4.309	164.212
Otras deudas no comerciales	194.798	66.464	48.557	115.445	43.456	468.719
Provisiones para operaciones de tráfico	303.869	6.911	562	2.777	800	314.920
Otros pasivos	10.810	31.060	827	5.825	-364	48.157
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.560.919	7.949.078	1.631.095	2.922.088	-902.263	15.160.916

Miles de euros

ACTIVO	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
INMOVILIZADO	279.506	8.987.201	22.518	1.758.689	182.527	11.230.440
Activos intangibles	9.157	68.089	213	78.899	683	157.041
Inversiones en activos concesionales	0	8.227.280	0	329.321	0	8.556.601
Inmovilizaciones materiales	217.770	101.370	14.402	386.137	8.249	727.928
Participaciones puestas en equivalencia	731	132.719	251	37.642	0	171.343
Inmovilizaciones financieras	32.704	420.622	7.652	924.592	79.561	1.465.131
Cuentas a cobrar sociedades concesionarias	0	0	0	824.120	0	824.120
Activos financieros por sociedades disponibles para la venta	6.920	0	0	0	0	6.920
Otros activos financieros	25.784	420.622	7.652	100.472	79.561	634.091
Derivados financieros a valor razonable	19.144	37.121	0	2.098	94.034	152.396
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	195.386	231.399	17.971	1.550.890	0	1.995.646
IMPUESTOS DIFERIDOS	65.246	352.219	13.366	10.129	3.075	444.035
ACTIVOS CORRIENTES	3.810.847	1.300.282	1.870.325	2.056.456	-1.296.155	7.741.756
Existencias	184.118	11.248	1.634.754	20.885	-7.703	1.843.302
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.600.498	333.787	189.394	1.514.339	-86.887	3.551.132
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.332.953	167.173	81.662	1.377.369	29.058	2.988.215
Empresas puestas en equivalencia	387	486	0	1.308	-390	1.790
Otros deudores	323.208	108.441	107.461	135.487	-192.415	482.182
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	10.752	105.714	3.378	35.262	77.113	232.220
Provisiones	-66.802	-48.027	-3.107	-35.087	-253	-153.275
Tesorería y Equivalentes	2.017.180	926.688	34.879	518.276	-1.201.645	2.295.378
Concesionarias	0	383.214	0	342.940	-2.946	723.208
Resto de sociedades	2.017.180	543.474	34.879	175.336	-1.198.699	1.572.170
Otros activos	9.051	28.559	11.298	2.956	80	51.944
TOTAL ACTIVO	4.350.985	10.871.101	1.924.180	5.376.164	-1.110.553	21.411.877
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
PATRIMONIO NETO	491.280	1.789.686	402.466	769.884	-428.368	3.024.949
PATRIMONIO NETO ATRIBUÍBLE A LOS ACCIONISTAS	434.089	970.242	399.580	757.796	-428.905	2.132.802
Capital suscrito y prima de emisión de acciones	0	0	0	0	333.457	333.457
Reservas por valoración	491	-32.136	0	-16.602	45.580	-2.667
Ganancias acumuladas y otras reservas	433.598	1.002.378	399.580	774.398	-807.942	1.802.012
SOCIOS EXTERNOS	57.191	819.444	2.886	12.088	537	892.147
INGRESOS A DISTRIBUIR	1.458	214.958	494	38.662	0	255.572
EN VARIOS EJERCICIOS	62.072	16.095	0	287.327	9.798	375.291
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	62.223	7.632.776	171.296	2.199.949	71.926	10.138.170
ACREEDORES NO CORRIENTES	43.351	7.298.997	557	2.166.336	60.002	9.569.241
Deuda Financiera	43.351	7.298.997	557	2.166.336	60.002	9.569.241
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias	0	4.606.320	0	645.643	0	5.251.963
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	0	2.581.648	0	860.757	0	3.442.405
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	42.837	109.285	557	295.269	400.288	848.235
Otras deudas financieras	514	1.743	0	364.666	-340.286	26.637
Deudas no financieras	10.600	116.082	170.739	7.797	11.924	317.143
Derivados financieros a valor razonable	8.272	217.697	0	25.816	0	251.786
IMPUESTOS DIFERIDOS	28.399	186.554	1.988	51.081	70.630	338.652
ACREEDORES CORRIENTES	3.705.553	1.031.032	1.347.936	2.029.261	-834.539	7.279.243
Deuda Financiera	36.013	722.378	739.949	1.044.745	-795.035	1.748.049
Emisión de obligaciones y otros valores negociables de Concesionarias	0	517.291	0	0	0	517.291
Deudas con entidades de crédito Concesionarias	0	201.047	0	34.449	0	235.496
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades	38.725	521	408.438	30.777	514.672	993.133
Otras deudas financieras	-2.712	3.519	331.511	979.519	-1.309.707	2.129
Deudas por operaciones de tráfico	3.342.830	271.128	604.761	976.366	-44.475	5.150.609
Deudas con empresas asociadas	12.824	11.156	4	420	82.489	106.893
Acreedores comerciales	2.959.665	132.420	544.747	816.398	-157.780	4.295.450
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	111.031	65.959	48.585	22.300	12.182	260.056
Otras deudas no comerciales	259.310	61.593	11.425	137.248	18.634	488.210
Provisiones para operaciones de tráfico	317.093	4.337	690	5.218	4.973	332.310
Otros pasivos	9.617	33.189	2.536	2.932	-2	48.275
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.350.985	10.871.101	1.924.180	5.376.164	-1.110.553	21.411.877

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

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

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

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

c. Segmentos geográficos

España es el país de origen de la sociedad dominante.

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

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

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

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

2.7 Moneda extranjera

a. Moneda de presentación y moneda funcional

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

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

b. Empresas del grupo

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

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

Entidad en el extranjero:

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

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

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

Establecimiento en el extranjero

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

En este sentido, las sociedades que aportan activos y pasivos nominados en divisas distintas al euro son las que se muestran en el cuadro adjunto:

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

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

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

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

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

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

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

El impacto neto de la variación de los activos y pasivos, minorado por el impacto en socios minoritarios, se recoge en el patrimonio neto, en concreto en la partida "Diferencias de conversión" (ver nota 15.c). Dicha evolución ha supuesto un aumento en los fondos propios en el año por un importe de 1.439 miles de euros (-1.759 para 2004).

c. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

2.8 Estimaciones y juicios contables

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

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

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal
- La vida útil de los activos materiales e intangibles
- La valoración de los fondos de comercio
- Las estimaciones de carácter presupuestario que se tienen en consideración a efectos del reconocimiento del resultado en contratos en los que aplica el grado de avance en los segmentos de negocio de construcción y servicios.

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

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

a. Cambios en estimaciones contables

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

b. Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales

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

3. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

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

3.1 Exposición a variaciones en los tipos de interés

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

La financiación de este tipo de proyectos se caracteriza por estar ligada a los flujos de los mismos. En este contexto, el objetivo es intentar, en la medida de lo posible, y una vez que el proyecto entra en funcionamiento, cerrar un tipo de interés fijo, o asegurarlo mediante coberturas sobre las posibles variaciones del tipo de interés, evitando potenciales modificaciones posteriores en la rentabilidad del proyecto provocadas por la variación de dichos tipos de interés. Dichos mecanismos de cobertura se incardinan dentro de las obligaciones impuestas frecuentemente por las entidades financieras; el desglose de los mismos se presenta en la Nota 9 relativa a Derivados a Valor Razonable.

3.2 Exposición a variaciones de tipo de cambio

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

a. Cobertura de riesgos sobre elementos patrimoniales de la empresa

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

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

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

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

En estos casos, el riesgo a cubrir es la exposición a cambios en el valor de transacciones a realizar en base a compromisos en firme o altamente probables de tal forma que exista sobre las mismas una evidencia razonable sobre el cumplimiento en el futuro, atribuible a un riesgo concreto. El desglose de los contratos realizados por el Grupo al respecto aparece en la Nota 9 de la presente memoria relativa a Derivados a Valor Razonable.

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

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

3.3 Exposición a riesgo de crédito

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

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

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

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

3.4. Exposición a riesgo de liquidez

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

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

- Liquidez de activos monetarios: la colocación de excedentes se realiza siempre a plazos muy cortos. Colocaciones a plazos superiores a tres meses, requieren de autorización explícita.
- Diversificación vencimientos de líneas de crédito y control de financiaciones y refinanciaciones: después de las últimas adquisiciones de Webber y Swissport, financiadas con recursos propios y con un crédito puente, se han firmado sendas operaciones de

financiación a largo plazo, la primera de ellas en Swissport directamente durante el mes de diciembre y en Grupo Ferrovial durante el mes de enero de 2006 con lo que no hay ninguna refinanciación relevante pendiente de realizar.

- Control vida remanente de líneas de financiación. Después de esta última operación de refinanciación, los vencimientos de las líneas de financiación actualmente existentes se muestran a continuación:

CALENDARIO DE REDUCCIÓN DE LÍMITES

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

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

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

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

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

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

4. ACTIVOS INTANGIBLES

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

Ejercicio 2004	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/04	Variaciones al perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Construcción	10.713		610	-95	738	11.966
Infraestructuras	37.962	31.866	1.312	40	3.001	74.180
Inmobiliaria	569		272	-305		536
Servicios	58.623	-32.460	4.602	-4.215	-5.447	21.103
Resto	1.394					1.394
Total Inversión	109.261	-594	6.797	-4.576	-1.709	109.179
Amortización acumulada	-41.165	9.518	-9.095	17.917	-733	-23.559
Total	68.096	8.924	-2.299	13.342	-2.442	85.620

Variaciones al perímetro de consolidación

Las variaciones de perímetro se deben, por una parte, a la salida de perímetro del negocio de abastecimiento y distribución de aguas (Helguina, S.A. y Aguanorbe, S.L.) por importe neto de amortizaciones de 22.942 miles de euros debido a la venta producida en el mes de julio de 2004 de dichas sociedades al Grupo Aguas de Barcelona, S.A. Esta venta se formalizó en el mes de septiembre de 2004. En sentido contrario, el cambio de método de integración de la sociedad Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A., que pasa de integrarse por el procedimiento de puesta en equivalencia en el ejercicio 2003 a consolidar mediante integración global en 2004, ha supuesto un incremento de 31.866 miles de euros.

Adiciones

Por otra parte, se ha producido un incremento total de 1.160 miles de euros en las sociedades Cintra Aparcamientos, S.A. y Estacionamientos Alhóndiga, S.A. debido a los pagos realizados por dichas sociedades como contraprestación a la obtención de determinados contratos de concesiones administrativas.

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

Ejercicio 2005	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/05	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/05
Construcción	11.966	4.273	952	-991	330	16.530
Infraestructuras	74.180	9.453	148	-208	0	83.573
Inmobiliaria	536	138	72	-21	6	732
Servicios	21.103	68.326	8.955	-66	-399	97.918
Resto	1.394	0	683	0	0	2.077
Total Inversión	109.179	82.190	10.810	-1.287	-63	200.830
Amortización acumulada	-23.559	-2.510	-18.258	673	-136	-43.789
Total	85.620	79.681	-7.448	-613	-199	157.041

Variaciones al perímetro de consolidación

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

Adiciones

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

5. INVERSIONES EN ACTIVOS CONCESIONALES

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

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

El siguiente cuadro muestra los saldos y movimientos de la inversión en sociedades concesionarias desglosado por sociedades durante los ejercicios 2004 y 2005:

Ejercicio 2004	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/04	Variación perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Autopista del Sol	676.512		1.500			678.012
Autopista Terrasa-Manresa	216.578		1.663			218.241
Autopista Trados M-45	97.204		56			97.260
Autopista R-4 Madrid-Sur (a)	515.229		133.002			648.231
Autopista Madrid Levante (d)		66.929	1.958			68.887
Cintra Chile	93.896				-999	92.897
Autopista Temuco Río Bueno	159.504			-1.552	-1.718	156.234
Autopista Collipulli Temuco	179.962		7.592		-1.883	185.671
Autopista Santiago Talca	354.425		75.809		-2.975	427.259
407 ETR International, Inc.	2.459.774		32.958		-2.718	2.490.014
Euroscut Algarve, S.A.	272.186		1.077			273.263
Euroscut Norte Litoral, S.A.	65.072		164.730			229.802
Eurolink Motorway Operation	127.294		115.557			242.851
Bristol Int. Airport, Plc (b)	125.502		3.773			129.275
Belfast City Airport	49.116		15.611			64.726
Aeropuerto Cerro Moreno	5.933		-22			5.912
Tube Lines (c)	102.002		34.232			136.234
Total Inversión	5.500.189	66.929	589.496	-1.552	-10.293	6.144.769
Amortiz. Infraestructuras	-320.580		-122.588		388	-442.779
Amortiz. Servicios	-1.110		-3.103			-4.213
Total Amortización	-321.690		-125.691		388	-446.992
Total Inversión Neta	5.178.499	66.929	463.805	-1.552	-9.905	5.697.777

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

(b) Incluye los saldos de Tidfast, Ltd.

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

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

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

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

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

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

(b) Incluye los saldos de Tidefast, Ltd.

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

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

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

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

La evolución en 2005 del tipo de cambio del euro frente a las divisas de los países en que se encuentran saldos significativos de inmovilizado de autopistas (principalmente Canadá, Chile y Estados Unidos) ha supuesto un aumento de los saldos de balance de estos activos.

En el siguiente cuadro se muestra el saldo final de inversión en activos concesionales desglosado por sociedades y un detalle de los intereses activados a origen durante el período de construcción y los activados durante el ejercicio 2004 y 2005. Igualmente se indica el grado de avance en que dichas obras se encuentran al 31 de diciembre de 2004 y 2005.

Ejercicio 2004

Miles de Euros

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

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

(b) Incluye los saldos de Tidelfast, Ltd.

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

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

Ejercicio 2005

Miles de Euros

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

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

(b) Incluye los saldos de Tidelfast, Ltd.

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

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

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

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

6. INMOVILIZADO MATERIAL

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

Ejercicio 2004	Miles de euros					
	Saldo al 01/01/04	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/04
Terrenos y construcciones	240.452	39.095	91.421	-69.025	4.476	306.419
Instalaciones técnicas y maquinaria	479.321	3.636	94.527	-71.093	2.794	509.186
Otras insta., utillaje y mobiliario	478.856	1.824	43.838	-82.041	2.034	444.511
Total inversión	1.198.629	44.556	229.787	-222.159	9.303	1.260.116
Construcciones	-129.866	-24.692	-19.439	1.649	-4.902	-177.251
Inst. técnicas y Maquinaria	-189.126		-53.521	2.861	390	-239.397
Otras inst., utillaje y mobiliario	-281.509	15.331	-41.543	28.206	-633	-280.149
Amortización / Provisión	-600.502	-9.362	-114.503	32.715	-5.145	-696.797
Total	598.127	35.194	115.284	-189.443	4.158	563.319

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

Variaciones de perímetro

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

Adiciones

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

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

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

Retiros

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

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

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

Variaciones al perímetro de consolidación

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

Adiciones

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

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

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

Retiros

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

Otra información

- No hay activos materiales sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos.
- El inmovilizado no afecto a explotación no es relevante en los saldos finales consolidados.
- El inmovilizado material situado fuera del territorio español asciende, neto de amortización, a 60.116 miles de euros en 2004 y 213.268 miles de euros en 2005.
- No existen compromisos firmes de compra o venta de inmovilizado material.
- El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

7. PARTICIPACIONES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

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

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

Ejercicio 2004	Miles de euros							
	Saldo 01/01/04	Variaciones perímetro	Adiciones (Aumento %Part)	Retiros (Dism. %Part.)	Rtdo.del ejercicio	Dividendo/ Dist. Fond. propios	Efecto tipo de cambio	Saldo 31/12/04
SOCIEDADES								
Infraestructuras								
Europistas Concesionaria Española, S.A.	20.213			-1.020	5.316	-17.982		6.527
Túneles de Artxanda, S.A.	6.558			-4.244	-515			1.799
Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A.	7.431	-8.908			1.477			0
S. Munic. De Aparc. y Serv. De Málaga, S.A.	3.969				534	-295		4.208
Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A.	30.249	-30.249						0
Infoser Estacionamientos, A.I.E.	55				16			71
Est. Urbanos de León, S.A.	745				234	-158		821
Sydney Airport Corporation, Ltd.	183.465		3.026		-2.209	-33.641	-7.926	142.715
Inmobiliaria								
Lusivial Promoção e Gestao Imobiliaria, S.A.	5.256	-5.256						0
Inmobiliaria Urbecentro Dos, S.A.	329				-56		-7	266
Promovial, Promoção Imobiliaria, Ltda	17				-1			16
Construcción								
Sociedades filiales de Budimex.		4.632			365			4.997
Resto sociedades puesta en equivalencia	25.282		535	-5.843	-8.632		-227	11.115
Total	283.568	-39.781	3.561	-11.107	-3.471	-52.076	-8.160	172.535

Las principales variaciones en el ejercicio han sido:

a. Infraestructuras:

Aumento de la participación en Sydney Airport Corporation, Ltd. que pasa de un 20,68% a un 20,90% lo que supone un aumento de la participación por puesta en equivalencia de 3.026 miles de euros. Adicionalmente, esta sociedad ha distribuido dividendos por importe de 33.641 miles de euros.

Disminución de la participación en Túneles de Artxanda, S.A. que pasa de un 21,90 % a un 10,08 % lo que supone una disminución de la participación por puesta en equivalencia de 4.244 miles de euros.

Distribución de dividendos de Europistas, Concesionaria Española, S.A. por importe de 17.982 miles de euros.

Salida de Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A. por importe de 30.892 miles de euros, siendo su valor de venta de 23.660 miles de euros.

Cambio de método de consolidación desde Puesta en equivalencia a Integración Global de Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A., ya que el porcentaje de participación pasa del 42,86 % al 61,98 %, lo que supone una disminución en esta partida de 8.908 miles de euros, incluyendo el resultado del año.

b. Inmobiliaria:

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

c. Construcción:

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

Ejercicio 2005		Miles de euros						
SOCIEDADES	Saldo 01/01/05	Variaciones perímetro	Adiciones (Aumento %Part)	Retiros (Dism. %Part.)	Rtdo.del ejercicio	Dividendo/ Dist. Fond. propios	Efecto tipo de cambio	Saldo 31/12/05
Infraestructuras								
Europistas Concesionaria Española, S.A.	6.527			-950	8.206	-7.269		6.514
Túneles de Artxanda, S.A.	1.799		55		-247			1.607
S. Munic. De Aparc. y Serv. De Málaga, S.A.	4.208				631	-294		4.545
Infoser Estacionamientos, A.I.E.	71				29			100
Est. Urbanos de León, S.A.	821				234	-176		879
Sydney Airport Corporation, Ltd.	142.715				9.533	-41.821	9.398	119.825
Inmobiliaria								
Inmobiliaria Urbecentro Dos, S.A.	266				-14		-17	235
Promovial, Promoção Inmobiliaria, Ltda	16				-1			15
Servicios								
Concesionaria Madrid Calle 30		22.744			-172			22.572
Construcción								
Sociedades filiales de Budimex	4.997				294		-862	4.429
Resto sociedades puesta en equivalencia	11.115	3.117			-6.893		3.282	10.621
Total	172.535	25.861	55	-950	11.600	-49.560	11.801	171.342

Las principales variaciones en el ejercicio han sido:

a. Infraestructuras:

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

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

b. Servicios:

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

Otra información

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

8. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

8.1. Cuentas a cobrar sociedades concesionarias

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

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

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

8.2. Inversiones participaciones sociedades disponibles para la venta

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

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

Ejercicio 2004							Miles de euros	
Invers. Part. sociedades disponibles para la venta	% part.	Saldo 01/01/04	Adiciones	Variaciones de perímetro	Retiro	Efecto tipo de cambio	Saldo 31/12/04	
Otros		94.799					94.799	
Grupo Corporativo ONO, S.A.	9,59%	94.799					94.799	
Construcción		6.920					6.920	
Parque temático de Madrid, S.A.	2%	3.515					3.515	
Build2Edifica	15,48%	2.053					2.053	
Terra Mítica-Parque Temático de Benidorm, S.A.	0,64%	1.352					1.352	
TOTAL		101.719					101.719	

Ejercicio 2005							Miles de euros	
Invers. Part. sociedades disponibles para la venta	% part.	Saldo 01/01/05	Adiciones	Variaciones de perímetro	Retiro	Efecto tipo de cambio	Saldo 31/12/05	
Otros		94.799			-94.799		0	
Grupo Corporativo ONO, S.A.	9,59%	94.799			-94.799		0	
Construcción		6.920					6.920	
Parque temático de Madrid, S.A.	2%	3.515					3.515	
Build2Edifica	15,48%	2.053					2.053	
Terra Mítica-Parque Temático de Benidorm, S.A.	0,64%	1.352					1.352	
TOTAL		101.719			-94.799		6.920	

El movimiento del año se debe a la venta por parte de Ferrovial Telecomunicaciones de la totalidad de la participación que poseía en el Grupo Corporativo ONO, S.A., que representaba un 9,59%. Dicha operación representa una plusvalía de 46.654 miles de euros, como se comenta en la nota 34 de otras pérdidas y ganancias.

8.3. Otros activos financieros

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

Ejercicio 2004	Miles de Euros				
	Saldo 1/1/04	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo 31/12/04
Depósitos en garantía de emisiones de bonos	182.027	71.733	-1.199	-196	252.366
Agrupaciones de interés económico	43.096	41.271	-7.382		76.985
Créditos a largo plazo al personal	3.940	2.257	-2.222		3.975
Otros Créditos	33.491	18.279		-1.284	50.486
Total	262.554	133.540	-10.803	-1.480	383.812

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

Dentro de la mencionada partida de Depósitos en garantía de emisiones de bonos, la principal adición corresponde al aumento de los depósitos a largo plazo de la sociedad 407 ETR International Inc. en garantía de las emisiones de bonos realizadas por la misma, por importe de 71.733 miles de euros.

El tipo de interés medio de los depósitos de la sociedad 407 ETR International Inc. es de un 2,5% con un vencimiento inferior al año.

Agrupaciones de interés económico

Bajo este epígrafe se incluyen fundamentalmente activos financieros, cuyos cobros son de cuantía determinable y no están negociados en un mercado activo, relacionados con determinadas ventajas fiscales obtenidas como consecuencia de la inversión en agrupaciones de interés económico que realizan una actividad de arrendamiento de activos dirigida por otra entidad no vinculada a Grupo Ferrovial que es la que retiene la mayoría de los beneficios y está expuesta a los riesgos relacionados con dicha actividad. En definitiva, se trata una operación cerrada para Grupo Ferrovial quien goza de las ventajas fiscales derivadas de acuerdo al régimen especial previsto en la disposición adicional decimoquinta de la ley del Impuesto sobre Sociedades. Los resultados de las mismas atendiendo a su naturaleza han sido registrados en el epígrafe de impuestos sobre sociedades de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El porcentaje de Ferrovial en dichas agrupaciones es del 49%.

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

Ejercicio 2005	Miles de Euros				
	Saldo 31/12/04	Adiciones	Retiros	Efecto tipo de cambio	Saldo 31/12/05
Depósitos en garantía de emisiones de bonos	252.366	143.074	-68.616	54.884	381.708
Agrupaciones de interés económico	76.985	14.195	-1.168	171	90.183
Créditos a largo plazo al personal	3.975	2.362	-2.911		3.426
Otros	50.486	109.324	-4.870	3.835	158.775
Total	383.812	268.955	-77.565	58.890	634.092

Dentro de la partida de Depósitos en garantía de emisiones de bonos, la cifra más importante corresponde a la sociedad 407 ETR International Inc. con un importe de 277.815 miles de euros y la sociedad Skyway Concesión Co. LLC con un importe de 103.893 miles de euros.

El tipo de interés medio de los depósitos de las sociedades 407 ETR International Inc. y Skyway Concesión Co. LLC es de un 2,91% con un vencimiento inferior a los dos años y 3,13% con un vencimiento inferior al año respectivamente.

Dentro de otros destaca la partida de Imposiciones a largo plazo, correspondiendo la mayor parte del saldo a la sociedad 407 ETR International Inc.

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

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

9. DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Tal y como se comenta en la nota 3 relativa a Gestión de Riesgos Financieros las distintas actividades del Grupo están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros entre los que se encuentran los riesgos de tipo de interés y riesgos de tipo de cambio.

Con el objeto de cubrir los mismos Grupo Ferrovial ha contratado distintos derivados financieros cuyo tratamiento contable es el descrito en la nota 2.4.7 de la presente memoria.

Los derivados contratados por Grupo Ferrovial según lo comentado en la nota 3 relativa a gestión de riesgos financieros son contratados en su mayor parte para la cobertura de riesgos de tipo cambio o tipo de interés sobre inversiones o contratos a largo plazo anteriormente tienen un vencimiento en la mayor parte de los casos a largo plazo.

El detalle de las mencionadas operaciones de cobertura y sus correspondientes valores razonables, existentes a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta a continuación clasificándolos en función de la naturaleza de los contratos existentes:

CONCEPTOS	Miles de Euros	
	31/12/05	31/12/04
Derivados por coberturas flujos de tesorería (tipo de interés)	38.544	12.415
Derivados por coberturas flujos de tesorería (tipo de cambio)	19.143	1.167
Derivados por coberturas de elementos patrimoniales	79	—
Derivados por coberturas inversiones en el extranjero	328	680
Derivados por coberturas de sistemas retributivos	94.302	54.168
Total Derivados financieros valor razonable activo	152.396	68.430
Derivados por coberturas flujos de tesorería (tipo de interés)	169.623	68.368
Derivados por coberturas flujos de tesorería (tipo de cambio)	8.271	380
Derivados por coberturas de elementos patrimoniales	69.398	350
Derivados por coberturas inversiones en el extranjero	4.494	—
Derivados por coberturas de sistemas retributivos	—	—
Total Derivados financieros valor razonable pasivo	251.786	69.098

a. Cobertura de riesgos de tipo de interés sobre flujos de tesorería futuros

Las coberturas principales existentes al 31 de Diciembre de 2004 y 2005 en relación con este tipo de financiación son las relativas a coberturas relacionadas con la financiación de proyectos de concesiones principalmente en las actividades de infraestructuras y servicios en las cuales el objetivo es intentar, en la medida de lo posible, y una vez que el proyecto entra en funcionamiento, cerrar un tipo de interés fijo, o asegurarlo mediante coberturas sobre las posibles variaciones del tipo de interés.

El detalle de las mismas es el siguiente:

- Autopista Terrasa-Manresa, S.A. mantiene durante ambos ejercicios contratos de permuta financiera sobre tipos de interés con un volumen de deuda asegurada de un 44,72% que garantizan un tipo de interés fijo que se sitúa entre el 2,94% y el 5%.
- En Autopista del Sol, C.E.S.A mantiene coberturas realizadas tanto en 2004 como 2005 con contratos de permuta financiera sobre tipo de interés que aseguran un 35,95% de la deuda total a un tipo de interés fijo para Autopista del Sol, C.E.S.A. que se sitúa entre el 3,04%, y el 5,1%.
- En el año 2004 Norte Litoral ha firmado un contrato de cobertura de riesgo de variación de tipo de interés que asegura la deuda existente hasta un límite de 228.700 miles de euros a un tipo de interés fijo de 3,65% vigente a 31 de diciembre de 2005
- Inversora del Sur, posee cobertura del 100 % de tipo de interés del Tramo A y tramo BEI (456.600 miles de euros), a un tipo del 3,83 % y del Tramo B (100.000 miles de euros) a un tipo del 4,18 % ya existente en el ejercicio 2004.
- Inversora Autopistas de Levante existe cobertura para la totalidad de la deuda a un tipo del 4,39 % ya vigente a 31 de diciembre de 2004.
- Eurolink existen contratos de cobertura de tipo de interés parciales a diferentes plazos que aseguran un rango que se sitúa entre el 3,44% y el 5,39% tanto en 2004 como 2005.
- Chicago Skyway ha cubierto la totalidad de su deuda mediante contratos de permuta financiera, fijando un calendario de flujos ciertos a recibir a cambio de pagos de interés variable, y eliminando completamente el riesgo de tipo de interés.
- Aeropuerto de Tidefast posee una cobertura para cubrir 120.000 mil Libras ya existentes a 31 de diciembre de 2004. El vencimiento de esta cobertura es en el año 2006.

Por último existen las siguientes coberturas de tipo de interés en filiales participadas por Grupo Amey relacionadas a continuación:

- Tube Lines Holdings Ltd. participada por Grupo Amey en un 66,6 % tiene contratados coberturas a un tipo de interés fijo del 7,25% sobre un importe de 134.999 miles de libras esterlinas (196.077 miles de euros) con vencimiento comprendido entre 2010 y 2029.

- AHL Holdings (Wakefield) Ltd . participada por Grupo Amey en un 50% tiene contratados coberturas a un tipo de interés fijo del 5,19 % sobre un importe de 10.923 miles de libras esterlinas (15.864 miles de euros) con vencimiento en 2026.
- AHL Holdings (Manchester) Ltd. participada por Grupo Amey tiene contratados coberturas a un tipo de interés fijo del 5,22% sobre un importe de 15.351 miles de libras esterlinas (22.296 miles de euros) con vencimiento en 2027.
- RSP (Holdings) Ltd. participada en un 35% por Grupo Amey tiene contratados coberturas a un tipo de interés fijo del 5,16% sobre un importe de 58.568 miles de libras esterlinas (85.066 miles de euros) con vencimiento en 2035.
- ALC (Superholdco) Ltd. participada en un 50% por Grupo Amey tiene contratados coberturas a un tipo de interés fijo del 4,73% sobre un importe de 14.227 miles de libras esterlinas (20.663 miles de euros) y de un interés fijo del 4,70% sobre un importe de 658 miles de libras esterlinas (956 miles de euros) con vencimientos en 2020 y 2021 respectivamente.

b. Cobertura de riesgos de tipo de cambio sobre flujos de tesorería futuros

El riesgo de tipo de cambio existente en ejecución de contratos fundamentalmente en la actividad de construcción en los que los cobros y/o pagos se producen en una moneda distinta de la funcional se intenta cubrir mediante los contratos realizados al respecto, la relación de los existentes a la fecha se detalla a continuación:

- Cintra, S.A. contrató durante el mes de Noviembre de 2004 una serie de coberturas representadas a través de forwards y collars, asegurando 475 millones de dólares americanos para cubrir la inversión realizada el mes de Enero del 2005 en relación con la compra de la autopista Skyway en Chicago (Estados Unidos).
- Cadagua , S.A. en Consorcio con Budimex (con participación del 60% y el 40% respectivamente) mantiene diversos contratos forwards para cubrir las fluctuaciones del euro frente al dólar americano, divisas en las están denominados los flujos de cobros y pagos de un contrato para la construcción de una planta desaladora en Arabia Saudita (Jelenia Gora). Los importes cubiertos son de 3.491 miles de euros y 7.636 miles de euros respectivamente a 2004 y 2005, los cuales vencen en enero 2005 y enero y octubre 2007.
- A 31 de diciembre de 2005 Cadagua, S.A. tiene contratado un Forward para cubrir la exposición en dólares USA de un contrato por importe de 700 miles de dólares USA.
- Cadagua tiene un Consorcio con Budimex para la planta de Secado Térmico Cos Poznan (50% Cadagua y 50% Budimex). Para cubrir los cobros en euro de dicho contrato se han realizado varios forward por un total de 13.483 miles de euros con vencimientos en marzo, junio y diciembre de 2006 y marzo 2007.
- Por último, Cadagua cubre el pago a proveedores en dólares con un forward contratado en Diciembre de 2004, cuya fecha de vencimiento es Septiembre de 2006. Dicho contrato cubre 6.200 miles de dólares (4.637 miles de euros).
- Asimismo, existen forwards contratados en el consorcio Ferrovial Agromán – Budimex para los cobros previstos para la concesión de la autopista Expressway S1 en Polonia por un importe total de 8.634 miles de Euros (denominación de los cobros) contra Zloty a 31 de diciembre de 2004 e importe de 2.889 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 con vencimiento 2006.
- Adicionalmente a las coberturas en consorcios anteriormente mencionadas, Grupo Budimex ha realizado contratos de cobertura para cubrir posibles fluctuaciones del zloty contra el euro y contra el dólar vinculados a determinados contratos nominados en dicha divisa. Se han realizado contratos de compra-venta de monedas extranjeras, euros/zloty, por importe de 166.798 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y 131.301 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 con vencimiento en su mayor parte en 2006 en este último caso.
- Ferrovial Agromán, S.A. y Budimex, S.A. tenía en proporción a su participación en la obra del Aeropuerto de Varsovia en Polonia (60% y 40% respectivamente) contratados forwards por un importe total de 35.746 miles de Euros y 122.635 miles de Zlotys contra USD para cubrir el riesgo existente en dicho contrato a 31 de diciembre de 2004 cuyo importe a 31 de diciembre de 2005 es de 51.771 miles de euros y 182.123 miles de Zlotys contra USD divisa en la que se produce la denominación en de los flujos de cobro y pago en USD, euro y Zloty respectivamente. La fecha de vencimiento de dichas coberturas se establece en marzo y septiembre de 2006.

c. Cobertura de riesgos de tipo de cambio sobre elementos patrimoniales de la empresa

Tal como se comenta en la nota 3 de la presente memoria la financiación de los activos a largo plazo nominados en divisas distintas del euro se intenta realizar en la misma divisa en que el activo esta denominado. Dentro de este apartado se han contratado las siguientes operaciones:

- En 2004 Cintra S.A. ha realizado diversas operaciones de cobertura para cubrir las posibles fluctuaciones del euro frente al zloty polaco, por un importe total de 8.995 miles de zlotys (2.167 miles de euros). Dicho contrato ha sido renovado durante 2005 por importe de 9.719 miles de zlotys (2.152 miles de euros). El objeto de dicha cobertura es asegurar el tipo de cambio sobre el préstamo recibido de su filial Autoestrada Poludnie.
- En 2005, Cintra, S.A. realizó la cobertura de los pagos de su financiación por importe de 421.000 miles de dólares USA para la Autopista de Maipo a Unidades de Fomento Chileno. La cobertura vence en junio de 2022 coincidiendo con el vencimiento de la financiación.

d. Cobertura de riesgos de tipo de cambio en flujos provenientes de inversiones en entidades extranjeras consolidadas

Mediante contratos de venta a plazo el Grupo tiene cubiertos parcialmente, frente a la divisa correspondiente, el importe de los dividendos que prevé percibir en los próximos ejercicios las sociedades 407 ETR International y Sydney Airport Corporation Ltd. según el siguiente detalle:

- Mediante contratos de venta a plazo Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A., tiene cubiertos parcialmente, frente al dólar canadiense, el importe de las transferencias que prevé percibir hasta el ejercicio 2006 de la sociedad concesionaria 407 ETR International Inc. en concepto de devolución de Fondos Propios. El importe asegurado al 31 de diciembre de 2004 asciende a 60.744 miles de dólares canadienses (38.180 miles de euros) y al 31 de diciembre de 2005 el importe cubierto es de 60.000 miles de dólares canadienses (39.701 miles de euros). De dicho importe, 48.000 miles de dólares canadienses (31.065 miles de euros) tienen vencimiento en 2006 y 12.000 miles de dólares canadienses (8.636 miles de euros) tienen vencimiento en 2006.
- Ferrovial Infraestructuras S.A. ha establecido una política de cobertura con el objeto de asegurar el tipo de cambio de los dividendos futuros procedentes de Sydney Airport Corporation Ltd. A diciembre de 2004 están vigentes 7.582 miles de dólares australianos y a 31 de diciembre de 2005 los contratos vigentes ascienden a 43.300 miles de dólares australianos como cobertura parcial del dividendo esperado. De dicho importe, 32.300 miles de dólares australianos tienen vencimiento en 2006 y 11.000 miles de dólares australianos tienen vencimiento en 2007.

e. Cobertura de riesgos sistemas retributivos vinculados a la acción o articulados mediante entrega de opciones sobre acciones.

Tal y como se menciona en las notas 41 y 42 de la presente memoria con el objeto de cubrir el posible quebranto patrimonial que para la sociedad puede significar el ejercicio de estos sistemas retributivos referenciados al valor de la acción o articulados mediante entrega de opciones sobre acciones, Grupo Ferrovial contrata en el momento de su otorgamiento contratos de Permuta Financiera liquidables exclusivamente en metálico. Dichas operaciones tienen el tratamiento de operaciones de cobertura de flujos de caja futuros. Las características principales de estos contratos se explican detalladamente en las mencionadas notas.

10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

10.1. Movimiento

El movimiento de este epígrafe, desglosado por segmentos y unidades generadoras de efectivo, en los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2004	01/01/04	Movimientos del año			31/12/04
	Inversión	Inversión/ Baja	Pérdida por Deterioro	Tipo de cambio	Inversión
CONCEPTOS					
Construcción	62.073	1.378		8.581	72.032
Budimex	62.073	1.378		8.581	72.032
Infraestructuras	217.715			-4.299	213.416
Cintra Aparcamientos	41.800				41.800
407 ETR International	79.973			-74	79.899
Autopista Santiago Talca	11.916			-133	11.783
Autopista del Sol Conces. Española	20.050				20.050
Europistas, Concesionaria Española	11.328				11.328
Aeropuerto de Bristol	48.008			-235	47.773
Otras	4.640			-3.857	783
Inmobiliaria	24.254				24.254
Grupo Don Piso	17.971				17.971
Lar 2000	6.283				6.283
Servicios	954.191	18.230		-3.893	968.527
Grupisa Infraestructuras	12.125				12.125
Grupo Euroлимп	6.934				6.934
Grupo Novipav	10.836	-10.092			744
Amey	524.050	1.180		-3.894	521.336
Cespa	400.246	27.142			427.388
Total	1.258.233	19.608		389	1.278.229

Las principales variaciones se producen por:

Servicios

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

Ejercicio 2005	Movimientos del año				31/12/05	
	01/01/05	Inversión	Inversión/ Baja	Pérdida por Deterioro		Tipo de cambio
CONCEPTOS						
Construcción	72.032	114.744			8.609	195.386
Budimex	72.032				4.160	76.192
Grupo Webber		114.744			4.449	119.193
Infraestructuras	213.416				17.983	231.399
Cintra Aparcamientos	41.800					41.800
407 ETR Internacional	79.899				13.948	93.847
Autopista Santiago Talca	11.783				2.643	14.426
Autopista del Sol Conces. Española	20.050					20.050
Europistas, Concesionaria Española	11.328					11.328
Aeropuerto de Bristol	47.773				1.698	49.471
Otras	783				-306	477
Inmobiliaria	24.254		-6.283			17.971
Grupo Don Piso	17.971					17.971
Lar 2000	6.283		-6.283			0
Servicios	968.528	564.356			18.006	1.550.890
Grupisa Infraestructuras	12.125					12.125
Grupo Eurolimp	6.934					6.934
Grupo Novipav	744					744
Amey	521.337				14.462	535.799
Cespa	427.388	663				428.051
Swissport		563.693			3.544	567.237
Total	1.278.229	679.100	-6.283		44.599	1.995.646

Las principales variaciones se producen por:

Construcción

- Compra del Grupo Webber, lo que genera un Fondo de Comercio de Consolidación por un importe de 114.744 miles de euros, el detalle de este movimiento se detalla en apartado de Combinaciones de Negocio.

Inmobiliaria

- Deterioro del Fondo de Comercio de Lar 2000, S.A., por un importe de 6.283 miles de euros.

Servicios

- Adquisición del Grupo Swissport, lo que genera un Fondo de Comercio de consolidación de 563.693 miles de euros. El detalle de este movimiento como en el de la actividad de construcción se detalla en el apartado de Combinaciones de Negocio.

10.2 Pruebas de pérdida por deterioro del fondo de comercio consolidado

La Dirección del Grupo ha implementado un procedimiento anual con el objeto de identificar posibles minusvalías en el coste registrado con respecto al valor recuperable de los mismos. Este procedimiento se realiza para cada una de las unidades generadoras de efectivo a los que se han asignado fondos de comercio.

El posible deterioro se calcula confrontando el valor contable de la sociedad (recursos propios de la sociedad más el valor del fondo de comercio neto) con su valor razonable, entendiendo éste como el precio por el que la misma pudiera ser vendida entre partes independientes, menos los posibles costes vinculados a dicha venta y siempre y cuando este valor razonable pueda ser estimado de forma fiable, es decir, la sociedad participada cotiza de forma activa en un mercado financiero organizado o existe alguna transacción entre partes independientes que pueda servir de referencia.

Utilizando este criterio se ha estimado el valor del fondo de comercio asignado a Budimex, sociedad que cotiza en la bolsa de Varsovia, comprobando que el valor de cierre de cotización de la compañía es superior a su valor contable más el valor del fondo de comercio asignado.

Cuando el valor razonable no puede estimarse de forma fiable (normalmente cuando la sociedad no está cotizada) o haya resultado la existencia de un posible deterioro, entonces se compara el valor contable de la sociedad participada con el valor en uso obtenido conforme al método de valoración de descuento de flujos de caja, distinguiendo dos posibilidades:

- Fondos de Comercio asignados a Sociedades concesionarias con una estructura financiera independiente de la estructura global del grupo y con un periodo de duración limitado:
 - En dichos casos se realiza una valoración descontando los flujos esperados que recibirá el accionista hasta el final de la concesión conforme al plan económico financiero de la misma.
 - Dichos flujos se descuentan a un coste estimado del capital basado en una tasa libre de riesgo que toma como referencia el bono a 30 años, una Beta que considera el nivel de apalancamiento de la compañía y el nivel de riesgo del activo y una prima estimada de mercado.

Conforme a este criterio de valoración se han valorado los fondos de comercio localizados en la Autopista 407 y la Autopista del Sol.

- Resto de fondos de comercio:
 - En este caso se utilizan proyecciones de flujos del proyecto en un periodo de cinco años, calculando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado, siempre y cuando ese flujo sea representativo de un flujo normalizado, y aplicando una tasa de crecimiento que en ningún caso es superior a la estimada a largo plazo para el mercado en que opera la sociedad.
 - En tanto en cuanto en la mayoría de los casos la estructura financiera de dichas compañías está vinculada a la estructura global del grupo, por el descuento de los flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital del grupo, corregido si procede en función del riesgo añadido que puedan aportar determinado tipo de actividades.
 - En todo caso adicionalmente se realizan análisis de sensibilidad, especialmente en relación a la tasa de descuento utilizada y a la tasa de crecimiento residual, con el objeto de asegurarse de posibles cambios en la estimación de dichas tasas, no tienen repercusión en la posible recuperación de los fondos de comercio registrados.

Los criterios de valoración anteriormente comentados, se han utilizado para valorar los fondos de comercio más significativos localizados en el Grupo Webber, Amey, Cespa y Swissport.

Salvo en el fondo de comercio asignado a la actividad de comunidades asignado a la actividad de gestión de comunidades localizado en la sociedad Lar 2000 respecto a la cual se ha dotado una provisión por pérdida por deterioro por importe de 6.283 miles de euros, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran, de acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen, que las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades justifican la recuperación del valor neto de los fondos de comercio registrados.

10.3 Combinaciones de negocio

A continuación se relacionan en referencia con las principales combinaciones de negocios realizadas por Grupo Ferrovial durante el ejercicio el detalle de activos netos adquiridos y del fondo de comercio existente en su caso, así como la aportación de los negocios adquiridos a la cifra de negocios y al resultado neto del Grupo durante el ejercicio.

Los Fondos de comercio surgidos en su caso de las mencionadas combinaciones de negocio son atribuibles a la rentabilidad de los negocios adquiridos y a las posibles sinergias que se esperan surjan después de las adquisiciones realizadas. Dichas adquisiciones han sido realizadas en todos los casos con contraprestación en efectivo por lo cual el importe de las mismas coincide con la salida de efectivo neta del Grupo.

Las características de las mismas se describen detalladamente en la nota 1 relativa a las actividades y perímetro de consolidación.

10.3.1. Adquisición de la sociedad dependiente “Chicago Skyway Toll Bridge System”

El negocio adquirido aportó un importe a la cifra de negocios de 40.735 miles de euros y un resultado neto de -10.889 miles de euros en el periodo desde el 24 de enero de 2005 hasta el 31 de diciembre de 2005. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2005, el importe de la cifra de negocios aportado habría ascendido a 41.243 miles de euros y el resultado neto del periodo habría sido de -11.089 miles de euros.

El detalle de los epígrafes ajustados a su valor razonable, los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	Importe en libros	Ajustes	Miles de euros Valor razonable
Activos Concesionales	38.566	1.414.221	1.452.787
Otros Activos	4.580	—	4.580
Pasivos	(775.926)	—	(775.926)
Total activos netos	(732.780)	1.414.221	681.441
Intereses minoritarios (*)	329.751	(636.399)	(306.648)
Total valor razonable de los activos netos adquiridos	(403.029)	777.822	374.793
Precio de compra			
Efectivo pagado y Costes directamente imputables			374.793
Fondo de comercio			—

(*) Intereses Minoritarios existentes en Cintra, S.A. (filial que realiza la adquisición)

10.3.2. Adquisición de una participación adicional de Tube Lines Limited

El negocio adquirido aportó un importe a la cifra de negocios de 396.087 miles de euros y un resultado neto de 20.309 miles de euros en el periodo desde febrero de 2005 hasta el 31 de diciembre de 2005. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2005, la aportación a la cifra de negocio del Grupo habría ascendido a 453.506 miles de euros y el beneficio del periodo habría sido de 25.588 miles de euros.

El detalle de los epígrafes ajustados a su valor razonable, los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	Importe en libros	Ajustes	Miles de euro Valor razonable
Activos concesionales	—	152.486	152.486
Otros Activos	725.501	—	725.501
Pasivos	(740.187)	—	(740.187)
Total activos netos	(14.686)	152.486	137.800
Intereses minoritarios			—
Total valor razonable de los activos netos adquiridos			137.800
Precio de compra			
Efectivo pagado y Costes directamente imputables			137.800
Fondo de comercio			—

10.3.3. Adquisición del Grupo Swissport

El negocio adquirido aportó un importe a la cifra de negocios de 261.226 miles de euros y un resultado neto de 1.261 miles de euros en el periodo desde el 1 de octubre de 2005 hasta el 31 de diciembre de 2005.

El detalle de los epígrafes ajustados a su valor razonable, los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	Importe en libros	Ajustes	Miles de euro Valor razonable
Activos intangibles	7.644	57.118	64.762
Fondo de Comercio	135.933	(135.933)	—
Otros Activos	364.018	—	364.018
Impuestos Diferidos	(3.785)	(17.383)	(21.168)
Pasivos fiscales, legales y laborales	(37.268)	(9.380)	(46.648)
Otros Pasivos	(587.210)	—	(587.210)
Total activos netos	(120.668)	(105.578)	(226.246)
Intereses minoritarios			—
Total valor razonable de los activos netos adquiridos			(226.246)
Precio de compra			
Efectivo pagado y Costes directamente imputables			339.447
Fondo de comercio			565.693

10.3.4. Adquisición de la sociedad dependiente Webber (Grupo Webber)

El negocio adquirido aportó un importe a la cifra de negocios de 89.223 miles de euros y un resultado neto de 2.709 miles de euros en el periodo desde el 15 de septiembre de 2005 hasta el 31 de diciembre de 2005. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2005, la aportación a la cifra de negocio del Grupo habría ascendido a 292.502 miles de euros y el resultado neto del periodo habría sido de 13.029 miles de euros.

El detalle de los epígrafes ajustados a su valor razonable, los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es el siguiente:

	Importe en libros	Ajustes	Miles de euro Valor razonable
Inmovilizado Material	19.253	30.263	49.516
Activos intangibles	4.226	45	4.271
Existencias	2.988	2.529	5.517
Otros Activos	104.490	—	104.490
Pasivos fiscales	(1.592)	(5.936)	(7.528)
Otros Pasivos	(92.029)	—	(92.029)
Total activos netos	37.336	26.901	64.237
Intereses minoritarios			—
Total valor razonable de los activos netos adquiridos			64.237
Precio de compra			
Efectivo pagado y Costes imputables			178.891
Fondo de comercio			114.744

11. EXISTENCIAS

El desglose de existencias al 31 de Diciembre de 2005 y su comparación con el ejercicio anterior es el siguiente:

CONCEPTOS	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Miles de euros Variación
Terrenos y solares	706.613	679.061	27.552
Materias Primas y otros aprovisionamientos	122.039	96.255	25.784
Promociones en curso	607.419	567.629	39.790
Promociones terminadas y edificios	249.306	171.342	77.964
Gastos iniciales e instalaciones de obra	43.187	41.955	1.232
Anticipos	126.609	21.328	105.281
Provisiones	(11.871)	(9.515)	(2.356)
Total	1.843.302	1.568.055	275.247

La distribución, por segmentos de la cifra de existencias es la siguiente:

CONCEPTOS	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Miles de euros Variación
Construcción	184.118	145.858	38.260
Infraestructuras	11.248	19.376	(8.128)
Inmobiliaria	1.634.754	1.393.475	241.279
Suelo	1.120.683	909.902	210.781
Construcción	514.071	483.573	30.498
Servicios	20.885	15.256	5.629
Resto	(7.703)	(5.910)	(1.793)
Total	1.843.302	1.568.055	275.247

Al 31 de diciembre de 2005 se ha producido un incremento significativo del volumen de existencias correspondiendo en su mayor parte a la actividad de inmobiliaria, tanto por adquisiciones de suelo como por la construcción de nuevas promociones. En este sentido, las adquisiciones de suelo realizadas en el ejercicio 2005 han ascendido a 399.000 miles de euros frente a las realizadas en 2004 que ascendieron a 212.500 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se han considerado mayor coste de las existencias gastos financieros de promociones por importe de 17.334 y 18.238 miles de euros. El tipo de capitalización utilizado para determinar el coste por intereses ha sido del 2,75%.

El importe de los inventarios o coste de ventas reconocido como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios 2005 y 2004 ha ascendido a 1.676.543 y 1.355.078 miles de euros respectivamente.

Debido a que el ciclo de explotación de la actividad de inmobiliaria es superior a 12 meses, en las existencias de este segmento se incluyen cantidades que se van a terminar de construir y entregar en más de un año desde la fecha del balance. El importe de la parte no corriente que se espera entregar después del período de doce meses siguientes a la fecha del balance es el siguiente:

Miles de euros	Saldo al 31/12/05 con fecha de realización inferior a						
	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	Más de 5 años	Total
Terrenos y solares	305.396	10.719	86.496	263.636	205.806	248.630	1.120.683
Promociones en curso	41.725	204.384	21.310	21.089	10.309	98	298.915
Promociones terminadas	227.027	-	-	-	-	-	227.027
Provisiones	574.148	215.103	107.806	284.725	216.115	248.728	1.646.625
Total existencias inmobiliaria							(11.871)
							1.634.754

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, existen las siguientes existencias provisionadas en la actividad de inmobiliaria:

	Miles de Euros	
	31/12/05	31/12/04
Existencias provisionadas		
Coste	27.734	26.087
Provisión	(11.871)	(9.515)
Valor neto contable	15.863	16.572
Provisión dotada en el ejercicio	(8.226)	(4.510)
Provisión revertida en el ejercicio	5.870	163

12. CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS

La composición de los clientes por ventas y prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Variación
Clientes	2.247.646	1.605.814	641.832
Efectos a cobrar	257.405	209.626	47.779
Retenciones en garantía	120.066	79.433	40.633
Obra ejecutada pendiente de certificar	363.098	289.461	73.637
Total	2.988.215	2.184.334	803.881
Provisiones para insolvencias	(127.714)	(131.878)	4.164
Total	2.860.501	2.052.456	808.045

La composición del saldo de "clientes por ventas y prestación de servicios" por segmentos de negocio al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Variación
Construcción	1.289.984	1.041.742	248.242
Infraestructuras	119.147	93.619	25.528
Inmobiliaria	78.556	65.242	13.314
Servicios	1.344.011	817.995	526.016
Resto	28.803	33.858	-5.055
Total	2.860.501	2.052.456	808.045

Análisis de las variaciones

El incremento producido en el epígrafe de clientes se genera principalmente en las actividades de Construcción y Servicios motivados por las nuevas entradas en el perímetro del Grupo.

a. Servicios:

La Sociedad Tube Lines Limited, de la que en el ejercicio 2004 el Grupo poseía un 33% y en enero de 2005 se ha adquirido otro 33% (véase Nota 1.2), aportaba al grupo al 31 de diciembre de 2004 un volumen de clientes de 174.699 miles de euros, pasando a 492.172 miles de euros al 31 de diciembre de 2005.

Por otra parte, el grupo suizo encabezado por la Sociedad SWT Lux, S.A. adquirida en agosto de 2005 aporta un volumen de clientes de 147.088 miles de euros a la fecha del balance.

b. Construcción

El grupo tejano Webber adquirido en septiembre de 2005, aporta un volumen de clientes de 61.168 miles de euros.

El resto del incremento de la cifra de clientes del segmento de construcción se origina por un incremento generalizado de esta actividad.

Otra información

Al 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe Clientes por ventas y prestación de servicios se hallan deducidos 221.600 miles de euros (131.000 millones de euros correspondientes a contratos de método alemán y el resto a pagarés de clientes descontados con anterioridad a su vencimiento). Asimismo para el ejercicio 2004 existen y otros documentos de cobro cedidos sin recurso a entidades financieras por importe de (114.949 miles de euros para 2004). Dichos activos han sido dados de baja de balance al considerar que cumplen las condiciones establecidas en el párrafo 20 de la NIC 39 sobre dereconocimiento de activos financieros.

No obstante lo anterior, Sse considera que no existe concentración de riesgo de crédito dado que el Grupo tiene un gran número de clientes pertenecientes a distintas naturalezas y distribuidos por todo el mundo.

La Dirección del Grupo consolidado considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales se aproxima a su valor razonable.

Por último en lo que respecta a los contratos de construcción se presenta a continuación el detalle de los importes adeudados por y/o a Clientes y los ingresos registrados durante el ejercicio:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Clientes	1.332.953	1.091.101
Anticipos de Clientes (Adelanto de Certificaciones)	666.627	496.523
Importe neto de la cifra de negocios registrado en el ejercicio	4.387.330	3.583.017

Dentro de la cifra de Clientes anteriormente mencionada se incluyen 304.830 y 224.052 miles de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2005 y 2004 correspondientes a obra ejecutada no certificada a la fecha al cliente.

13. OTROS DEUDORES

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

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04	Variación
Otros deudores	352.187	251.270	100.917
Deudores Administraciones Públicas	329.346	285.683	43.663
Provisiones por insolvencias	(25.562)	(23.522)	(2.040)
Total	655.971	513.431	142.540

En el epígrafe "Otros deudores" se incluyen saldos a cobrar cuyo origen es distinto a la actividad habitual desarrollada por las segmentos, así como Anticipos a Proveedores por importe total de 65.762 miles de euros en el ejercicio 2005 y 73.214 miles de euros en 2004.

En el epígrafe "Deudores Administraciones Públicas" se incluyen los saldos a cobrar de las Administraciones Públicas por distintos conceptos. Los principales saldos corresponden a:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
Hacienda Pública deudora por IVA, IGIC	200.288	168.697
Hacienda Pública deudora por subvenciones	11.150	9.965
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta	113.188	103.220
Otras entidades públicas deudoras	4.720	3.801
Total	329.346	285.683

La Dirección del Grupo consolidado considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales se aproxima a su valor razonable.

14. PROVISIONES DE TRÁFICO

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

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/2005	Saldo 31/12/2004	Variación
Prov. Para clientes de dudoso cobro	127.714	131.878	-4.164
Otras provisiones deudores	25.562	23.522	2.040
Provisiones Activo	153.275	155.400	-2.124
Prov. Terminación de Obra	266.062	232.325	33.737
Otras provisiones	66.248	82.595	-16.347
Provisiones Pasivo	332.310	314.920	17.391
TOTAL	485.585	470.320	15.266

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

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Construcción	383.895	375.137	8.759
Infraestructuras	52.364	50.085	2.279
Inmobiliaria	3.797	3.640	156
Servicios	40.305	40.405	-100
Resto	5.225	1.053	4.173
Total	485.586	470.320	15.266

Los principales saldos de provisiones de tráfico se encuentran tanto para el ejercicio 2005 como para el 2004, en la división de Construcción, y corresponden a:

- "provisiones de gastos para terminación de obra" por importe de 228.772 y 191.361 miles de euros respectivamente
- "provisiones de clientes de dudoso cobro" por importe de 42.969 y 49.359 miles de euros respectivamente.

Dichas provisiones son dotadas de acuerdo a los criterios indicados en la nota 2.4.22.1.

Entre las variaciones destaca la correspondiente a las provisiones de tráfico de la división de Construcción comentada en la nota 2.4.22.1 correspondiente al criterio general en el reconocimiento del resultado de la actividad de Construcción.

El Grupo ha reconocido unas pérdidas en los ejercicios 2004 y 2005 de 47.198 y 36.977 miles de euros respectivamente por la pérdida del valor de sus cuentas comerciales y otras cuentas a cobrar.

15.1 Capital suscrito y prima de emisión de acciones

Capital Social y prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2004 y 2005, el capital social de Grupo Ferrovial, S.A. está representado por 140.264.743 acciones de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas y de iguales derechos.

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

Al 31 de diciembre de 2005, los accionistas que poseen más de un 10% del capital social de Grupo Ferrovial, S.A. son Casa Grande de Cartagena, S.L. con un 17,777 % y Portman Baela, S.L. con un 40,537%.

Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

Acciones Propias

Ejercicio 2004

El precio medio de compra de acciones de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2004 fue de 36,68 euros por acción.

A lo largo del ejercicio 2004, Grupo Ferrovial, S.A. vendió 879.796 acciones, generando por esas ventas un incremento patrimonial de 14.709 miles de euros.

Asimismo, Betonial, S.A. vendió 74.833 acciones de Grupo Ferrovial, S.A., generando un incremento patrimonial de 1.297 miles de euros.

Ejercicio 2005

El precio medio de compra de acciones de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2005 fue de 54,85 euros por acción.

A lo largo del ejercicio 2005, Grupo Ferrovial, S.A. ha comprado y vendido 40.654 acciones, generando una disminución de reservas de 46 miles de euros por estas ventas.

Asimismo, Betonial, S.A. no ha realizado operaciones con acciones de Grupo Ferrovial, S.A. en el ejercicio 2005.

Por su parte, Ferrovial Inversiones, S.A. ha comprado y vendido 48.480 acciones de Grupo Ferrovial, S.A. generando un incremento patrimonial de 9 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones propias mantenidas por las entidades consolidadas tenían por objetivo principalmente su utilización para reducción del capital.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran registradas las acciones de la Sociedad Dominante propiedad del mismo y de sus sociedades dependientes.

Incrementos y disminuciones patrimoniales por Reserva para Acciones Propias

Ejercicio 2004

Al 31 de diciembre de 2004, Grupo Ferrovial, S.A. poseía 83.531 acciones propias que representan un 0,06% del capital social y tenía constituida la reserva que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones propias.

Como consecuencia de las operaciones realizadas con acciones propias en este ejercicio, se generó una disminución patrimonial por reserva para acciones propias por 13.352 miles de euros, y un aumento de otras reservas por el mismo importe.

Ejercicio 2005

Al 31 de diciembre de 2005, Grupo Ferrovial posee 83.531 acciones propias que representan un 0,06% del capital social. Al igual que en el ejercicio anterior, tiene constituidas las reservas que dispone la legislación mercantil para estos supuestos.

Como consecuencia de las operaciones realizadas con acciones propias en este ejercicio, se ha generado un aumento patrimonial por reserva para acciones propias por 1.206 miles de euros, y una disminución de Otras reservas por el mismo importe.

Reservas de la sociedad dominante

Reserva legal

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

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

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

La sociedad dominante tiene dotada en su totalidad la reserva legal.

Reserva para acciones de la sociedad dominante

Es una reserva indisponible que equivale al valor neto contable de las acciones propias y de la sociedad dominante y deberá mantenerse en tanto las acciones no sean enajenadas o amortizadas.

Ejercicio 2004

Betonial, S.A. poseía 123.477 acciones de la sociedad dominante, que representan conjuntamente un 0,09 % de su capital social y tienen constituidas las reservas que, con carácter obligatorio, dispone la legislación mercantil para los supuestos de tenencia de acciones de la sociedad dominante.

Como consecuencia de las operaciones realizadas con acciones de la sociedad dominante en este ejercicio, se generó una disminución del importe de Reserva para acciones de la sociedad dominante por 1.091 miles de euros, y un aumento de Reservas de consolidación por el mismo importe.

Ejercicio 2005

Al 31 de diciembre de 2005 Betonial posee 123.477 acciones de la sociedad dominante, que representan conjuntamente un 0,09% de su capital social. Al igual que en el ejercicio anterior, tiene constituidas las reservas que dispone la legislación mercantil para estos supuestos.

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

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

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

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

15.2. Ajustes en patrimonio por valoración

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas del flujo de efectivo.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo del ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	2005
Saldo inicial	5.095
Ajustes por instrumentos de cobertura	-7.762
Saldo final	-2.667

15.3. Ganancias acumuladas y otras reservas

Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión

El desglose por segmentos de las Reservas de consolidación al 31 de Diciembre de 2005 y su comparación con el ejercicio anterior es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Corporación	-545.733	-388.571	-157.162
Construcción	544.078	405.048	139.030
Infraestructuras	358.765	132.645	226.120
Inmobiliaria	316.339	249.185	67.154
Servicios	48.929	-31.522	80.451
Resto	12.950	12.849	101
TOTAL	735.328	379.634	355.694

El desglose por segmentos de las diferencias de conversión al 31 de Diciembre de 2005 y su comparación con el ejercicio anterior es el siguiente (miles de euros):

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Corporación			
Construcción	16.277	10.049	6.228
Infraestructuras	-29.489	-6.879	-22.610
Inmobiliaria	1.163	-503	1.666
Servicios	11.729	-4.426	16.155
Resto			
TOTAL	-320	-1.759	1.439

En relación a la limitación a la distribución de reservas, es habitual en los contratos de financiación que existan restricciones al reparto de dividendos hasta que se cumplan determinados ratios.

Se describen a continuación los principales movimientos que aparecen reflejados en el Estado de cambios en el Patrimonio ocurridos en los ejercicios 2004 y 2005 en estos epígrafes.

Ejercicio 2004

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

El impacto en los Fondos Propios del Grupo de la evolución del tipo de cambio ha supuesto una disminución de los mismos de 1.759 miles de euros (que se refleja en la variación del saldo de Diferencias de Conversión, que a diciembre de 2003 ascendían a 0, y en diciembre de 2004 son de -1.759 miles de euros).

En este apartado tenemos que señalar que parte de la variación de estas diferencias de conversión se debe a cambios en el perímetro de consolidación, destacando la variación por importe de 8.395 miles de euros que se produce como consecuencia de la venta de Inversiones Técnicas Aeroportuarias, S.A. También se produce una variación por importe de 7.373 miles de euros en la autopista 407 ETR International Inc. debida fundamentalmente al cambio en el porcentaje de participación en esta sociedad, según se comenta en la nota 1.2 apartado b y a las devoluciones de capital realizadas por la misma.

Ejercicio 2005

La variación más importante en el apartado de otros corresponde a los ajustes en patrimonio por valoración que se comentan en el apartado 2 de esta nota.

El impacto en los Fondos Propios del Grupo de la evolución del tipo de cambio ha supuesto un aumento de los mismos de 1.439 miles de euros (que se refleja en la variación del saldo de Diferencias de Conversión, que a diciembre de 2004 ascendían a -1.759 miles de euros, y en diciembre de 2005 son de -320 miles de euros).

16. SOCIOS EXTERNOS

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

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se resume en la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	680.196	436.381
Entrada en el perímetro	198.320	791
Dividendos	-33.946	-30.351
Resultado	-27.662	10.456
Diferencias de conversión	-24.548	5.023
Subscripción y Aumentos de Capital	254.650	206.547
Cambios en el porcentaje de participación y otros	-154.863	51.349
Saldo final	892.147	680.196

Ejercicio 2004

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

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

Ejercicio 2005

Dentro del apartado "Entrada en el perímetro" destaca el aumento en socios externos por la entrada en perímetro de las sociedades SCC Holding por un importe de 184.632 miles de euros y del Grupo Swissport por 13.688 miles de euros.

Dentro del apartado "Suscripción y aumentos de Capital" destaca el aumento en socios externos por la ampliación de capital en las sociedades Autopista R-4 Madrid Sur, C.E.S.A. en 21.120 miles de euros, en Inversora Autopistas de Levante en 16.184 miles de euros y en Autopista Madrid Levante C.E.S.A. en 125.381 miles de euros.

El desglose por segmentos de los Socios Externos a 31 de Diciembre de 2005 y su comparación con el ejercicio anterior es el siguiente:

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Construcción	57.191	54.188	3.003
Infraestructuras	819.444	619.047	200.397
Inmobiliaria	2.886	2.528	358
Servicios	12.088	3.896	8.192
Resto	538	537	1
TOTAL	892.147	680.196	211.951

Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades con participación de otros socios igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades del Grupo eran las siguientes:

SOCIEDADES	Porcentaje de participación	Accionista
Infraestructuras		
407 International Inc.	16,77%/30%	SNC Lavalin/Macquarie Infrastructure Group
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.	37,97%	Cotiza en la Bolsa de Madrid
Autopista del Sol, C.E.S.A.	15%	Unicaja
Autopista Terrasa Manresa, S.A.	22,33%	Abertis
Autopista Trados-45, S.A.	50%	Abertis
Tidefast Limited	50%	Macquarie Airports (UK) Limited
Autopista Temuco Río Bueno	25%	Fondo Las Américas
Inversora de Autopistas del Sur, S.L.	10%/10%/10%	E.N.A./Unicaja/Caja Castilla La Mancha
Estacionamientos Alhondiga, S.A.	25%/25%	Construcciones Lauki/Construcciones Bazola
Guadiana Park	25%	Iniciativas Pacenses/BBK
Skyway Concession Company Holding	45%	MIG
Cintra Zachry Gp Llc.	15%	Zachry Investments Inc
Cintra Zachry Lp.	14,85%	Zachry Developments Llc
Southwest Airports Limited	50%	SIAC
Inmobiliaria		
Habitaria, S.A.	50%	Grupo 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%	Edificios de Valencia, S.A., Cabilga, S.A., Actura, S.L., Maderas Jose María Ferrero Vidal, S.A.
Servicios		
Grupisa Chile	30,77%	Inversiones los Toldos
Empresa Mixta de Almendralejo, S.A.	49%	Ayuntamiento de Almendralejo
Ingenieria Ambiental Granadina, S.A.	18%	Ayuntamiento de Granada
Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	22,5%/22,5%	Naucratis, S.L./ Luis Batalla,S.A.
Ecocat, S.L.	50%	Teris, S.A.
Ecoenergía de Can Mata A.I.E.	25%	Endesa Cogeneración y Renovables, S.A.
Empresa mant. Expl. M30	33%	Dragados
Citrup Lda	30%	Servicios Urbanos LDA
Corsa, S.A.	24,50%	Familia Basells
EduAction (Waltham Forest) Limited	50%	Waltham Forest Council
Jubilee Rail Limited	50%	Jarvis plc
Amey Roads (North Lanarkshire) Limited	33%	North Lanarkshire Council
BCN Data Systems Limited	50%	Ben Meters International II LLC
Tube Lines (Holdings) Limited	33%	Betchel
AHL Holdings (Manchester) Limited	50%	Laing Roads Limited
AHL Holdings (Wakefield) Limited	50%	Laing Roads Limited
Yarls Word Immigration Limited	50%	GSL Joint Ventures Limited
MNN Holdings Limited	49%	Crown Employee Benefit Trustee Limited, Monique Haavelaar, Richard Gill, Nicholas Lamb, Gillian Anne Kavanagh, Paul Querfurth, Paul Terry y Stephen Webb
Construcción		
Constructora Delta Agroman Limitada	50%	Delta, S.A.

17. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2004 y 2005 ha sido:

Ejercicio 2004							Miles de Euros	
CONCEPTOS	Saldo 01/01/04	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo cambio	Saldo 31/12/04	
Subvenciones	84.914		85.404	-25.068			145.250	
Otros ingresos a distribuir	48.597	4.024	12.579	-8.272		184	57.112	
Total	133.511	4.024	97.983	-33.341		184	202.361	

Las variaciones del perímetro son consecuencia del cambio de método de integración de Estacionamientos Guipuzcoanos, S.A por un importe de 4.024 miles de euros, pasando de integrarse por el método de puesta en equivalencia a consolidar en 2004 mediante integración global, según se comenta en la nota 1 relativa al perímetro de consolidación.

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

Ejercicio 2005							Miles de Euros	
CONCEPTOS	Saldo 01/01/05	Variaciones perímetro	Adiciones	Retiros	Reclasificación	Efecto tipo cambio	Saldo 31/12/05	
Subvenciones	145.250		41.338	-7.866			178.721	
Otros ingresos a distribuir	57.112		32.353	-17.322		4.708	76.851	
Total	202.361	0	73.691	-25.188	0	4.708	255.572	

Durante el ejercicio 2005 se ha producido un aumento de la subvención recibida por la autoridad concedente en la sociedad Eurolink Motorway Operation Ltd por un importe de 38.580 miles de euros. En cuanto a 'Otros ingresos a distribuir', destaca el aumento producido en las sociedades de Aparcamientos Dornier y Estacionamientos Alhóndiga por importe de 2.117 y 5.101 miles de euros respectivamente.

En relación a la naturaleza de las subvenciones registradas en Eurolink, según contrato de concesión, la concesionaria tiene derecho a recibir de la Administración (National Roads Authority) 160.000 miles de euros como pago de la construcción. Distribuidos en seis pagos de 24 miles de euros y un séptimo de 16 miles de euros, estaban sujetos a alcanzar un porcentaje de avance de los trabajos de construcción o, en su defecto, un plazo máximo de tiempo.

En el caso de Trados-45, corresponde a la indemnización pagada por la Comunidad de Madrid para reestablecer el equilibrio económico financiero del contrato de concesión. La incorporación al resultado anual del mencionado importe se diferirá hasta el final del período concesional como un porcentaje del ingreso esperado en el año respecto del total de ingresos por peaje en sombra del modelo financiero de la concesión.

18. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

			Miles de Euros	
	2005		2004	
Provisión para pensiones	178.105		120.438	
Otras provisiones	197.186		135.990	
Total provisión para riesgos y gastos	375.291		256.428	

18.1 Provisión para pensiones

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

Dentro del saldo total de provisiones para planes de pensiones el saldo más significativo es el que aporta las sociedades del Grupo Amey totalizando un importe de 147.667 miles de euros para el ejercicio 2005 y un saldo de 113.550 miles de euros para el ejercicio 2004. Dentro de dicho saldo se integra el 66% de los saldos de la sociedad Tube Lines. Dichos saldos corresponden fundamentalmente a planes de pensiones de prestación definida aunque también existen saldos de aportación definida.

El detalle de las características y evolución de dichos Planes de pensiones correspondientes a Grupo Amey durante el ejercicio 2004 y 2005 se presentan a continuación:

	Miles de Euros	
	31-12-2005	31-12-2004
	Grupo Amey Ltd	Grupo Amey Ltd
Principales hipótesis		
Incremento salarial	4,10%	4,00% - 4,10%
Tasa de descuento	5,40% - 4,85%	5,60% - 5,40%
Tasa de inflación esperada	2,60%	2,50% - 2,60%
Rentabilidad esperada de activos	7,87% - 7,31%	7,87% - 7,46%
Movimiento de la provisión		
Provisión al inicio del ejercicio	591.442	504.388
Pasivos Adquiridos	97.165	11.528
Coste de los servicios	33.355	29.823
Coste por intereses	34.286	30.749
Ganancias / pérdidas actuariales	115.272	29.503
Beneficios pagados y otros	(106.593)	(14.549)
Provisión al cierre del ejercicio	764.927	591.442
Pasivo reconocido en balance		
Valor actual de obligaciones	764.927	591.442
Valor razonable de activos afectos	517.098	433.958
Subtotal	(247.829)	(157.484)
Pérdidas no reconocidas	99.162	43.934
Coste servicios pasados no reconocidos	—	—
Total	(148.667)	(113.550)
Movimiento Activos afectos al plan		
Valor razonable al inicio del ejercicio	433.958	374.611
Rendimiento de los activos afectos y activos adquiridos	92.014	36.042
Ganancias / pérdidas actuariales	53.136	11.978
Contribuciones de los empleados	7.400	6.553
Beneficios pagados y otros	(69.410)	4.774
Valor razonable al final del ejercicio	517.098	433.958
Activos afectos al plan (valor razonable)		
Activos Financieros	409.198	330.455
Instrumentos capital	22.039	14.960
Inmuebles	12.745	26.777
Deuda Financiera	69.660	41.242
Efectivo	3.456	20.524
Total activos afectos al plan	517.098	433.958
Impacto en resultados		
Coste por servicio corriente	30.886	26.192
Coste por intereses	30.800	26.102
Rendimiento esperado activos afectos	(27.545)	(23.877)
Ganancias / pérdidas actuariales	—	—
Coste por servicios pasados	41	—
Otros	(5.238)	(572)
Total incluido en costes de personal	28.944	27.845

Entre el resto de planes existentes en el Grupo destacan los siguientes:

Planes de aportación definida:

- Los planes de aportación definida existentes en el Grupo son correspondientes a las sociedades Belfast City Airport Ltd., Bristol International Airport Plc., y al Grupo Cespa consistente en este último caso en una serie de premios de jubilación y gratificación de aniversarios que se instrumenta a través de una prima única y fija anual por servicios prestados.

Planes de prestación definida:

- Grupo Budimex correspondiente a la provisión para pensiones en forma de aniversarios e indemnizaciones de jubilación a la que tienen derecho un colectivo de trabajadores pertenecientes a dicho grupo.
- La sociedad Bristol International Airport Plc. tiene dos planes de prestación definida que corresponden tanto a complementos de pensiones, como a indemnizaciones a recibir en el momento de la jubilación.
- Grupo Swissport adquirido por Ferrovial durante el presente ejercicio según lo indicado en la nota 1 relativa a actividades y perímetro tiene varios planes de pensiones en su mayor parte correspondientes a planes de prestación definida. El importe reconocido al respecto por dicho Grupo en la provisión para pensiones a 31 de diciembre de 2005 ascendía a 22.855 miles de euros.

18.2 Otras provisiones

Dentro de los movimientos durante el ejercicio del epígrafe de Otras Provisiones destacan los aumentos en las mismas producidos por los siguientes conceptos:

- Dotación de provisiones en Grupo Cespa por importe de 7.831 miles de euros en relación con la provisión de clausura y postclausura de varios vertederos.
- Incorporación según lo comentado anteriormente en la nota 1 relativa a actividades y perímetro de consolidación de Grupo Swissport por importe de 30.950 miles de euros.

El saldo existente a 31 de diciembre de 2005 en el epígrafe de otras provisiones corresponde fundamentalmente a Grupo Cespa en concepto de provisiones de clausura y postclausura por importe de 60.822 miles de euros, Ferrovial Agroman, S.A. en relación a provisiones por responsabilidades derivadas de su actividad por importe de 49.695 miles de euros y Grupo Swissport adquirido durante el ejercicio 2005 según lo indicado en la nota 1 de la presente memoria por importe de 30.952 miles de euros.

19. POSICIÓN NETA DE TESORERÍA

Con el objeto de mostrar un análisis conjunto de la situación de endeudamiento del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose por divisiones de negocios de las diferentes cuentas de activo (Tesorería y equivalentes) y de pasivo (Obligaciones y Deudas financieras, tanto a corto plazo como a largo plazo) que configuran la posición neta de Tesorería. Adicionalmente se presenta un desglose de la posición neta de tesorería aportada por el Grupo Budimex (Polonia) y por el Grupo Amey (Reino Unido) dada la importancia de ambos grupos dentro de la actividad internacional de Ferrovial.

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

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

Ejercicio 2004	ACTIVO				PASIVO			Posición Neta de Tesorería
	Créditos Intergrupo L/P y C/P	Tesorería y equivalentes	Obligaciones		Deudas con entidades de crédito		Deudas Intergrupo L/P y C/P	
			L/P	C/P	L/P	C/P		
Sociedades Concesionarias(1)		609.939	3.553.569	43.443	2.330.987	134.716		-5.452.776
Resto de sociedades	4.889	1.417.698	0	0	614.519	661.267	7.886	138.915
Corporación	1.066.184	98.744			400.194	203.413	1.169.855	-608.534
Construcción	1.169.191	648.514	0	0	16.346	20.218	121	1.781.022
Construcción excl.Budimex (2)	1.169.191	557.282			11.978	12.368	121	1.702.007
Grupo Budimex		91.232			4.367	7.850		79.015
Infraestructuras	9.219	574.206			114.807	33.256	14.404	420.958
Inmobiliaria	650	25.881			3.949	373.482	379.632	-730.532
Servicios	961	70.294	0	0	79.222	30.898	656.095	-694.960
Servicios excl.Amey	961	35.475			33.256	30.898	656.095	-683.813
Amey, Plc		34.819			45.967			-11.148
Resto		58					29.096	-29.038
Ajustes	-2.241.316						-2.241.316	0
TOTAL GRUPO	4.889	2.027.637	3.553.569	43.443	2.945.505	795.983	7.886	-5.313.861

(1) En este epígrafe se incluyen concesiones de infraestructuras de transporte (Autopistas y Aeropuertos) y concesiones de servicios (mantenimiento de infraestructuras públicas).

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

Ejercicio 2005	ACTIVO				PASIVO			
	Créditos Intergrupo L/P y C/P	Tesorería y equivalentes	Obligaciones		Deudas con entidades de crédito		Deudas Intergrupo L/P y C/P	Posición Neta de Tesorería
			L/P	C/P	L/P	C/P		
Sociedades Concesionarias(1)	21	723.188	5.251.957	517.291	3.442.411	235.496		-8.723.947
Resto de sociedades	35.965	1.562.381	0	0	848.235	993.133	28.767	-271.789
Corporación	1.670.300	1.112			400.288	514.671	1.328.614	-572.161
Construcción	1.333.831	683.862	0	0	42.837	38.725	-2.198	1.938.330
Construcción excl.Budimex (2)	1.333.831	546.958			36.513	13.862	-2.198	1.832.613
Grupo Budimex		136.904			6.324	24.863		105.717
Infraestructuras	9.057	534.417			109.285	521	4.376	429.292
Inmobiliaria	1.835	32.682			557	408.438	331.511	-705.989
Servicios	35.867	165.088	0	0	295.269	30.777	1.344.185	-1.469.276
Servicios excl.Amey	35.867	121.656			221.341	30.777	1.344.185	-1.438.779
Amey, Plc		43.432			73.929			-30.496
Resto		145.220				0	37.205	108.014
Ajustes	-3.014.926						-3.014.926	0
TOTAL GRUPO	35.985	2.285.569	5.251.957	517.291	4.290.647	1.228.629	28.767	-8.995.736

(1) En este epígrafe se incluyen concesiones de infraestructuras de transporte (Autopistas y Aeropuertos) y concesiones de servicios (mantenimiento de infraestructuras públicas).

(2) Dentro del saldo de Construcción excl. Budimex se encuentra registrada la financiación afecta el proyecto de construcción y explotación de una instalación de secado térmico de lodos y cogeneración en la estación regeneradora de aguas residuales sur de Madrid de la sociedad Boremer por importe de 6.734 miles de euros a largo plazo y 658 miles de euros a corto plazo. Esta sociedad dispone de un saldo en tesorería y equivalentes de 1.727 miles de euros.

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

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Sociedades Concesionarias	-8.723.947	-5.452.776	-3.271.171
Resto de sociedades	-271.789	138.915	-410.704
Corporación	-572.161	-608.534	36.374
Construcción	1.938.330	1.781.022	157.308
Infraestructuras	429.292	420.958	8.334
Inmobiliaria	-705.989	-730.532	24.543
Servicios	-1.469.276	-694.960	-774.316
Resto	108.014	-29.038	137.052
TOTAL	-8.995.736	-5.313.861	-3.681.875

19.1. Sociedades Concesionarias

a. Tesorería y equivalentes

En este epígrafe se recogen tanto las inversiones financieras temporales, que recogen fundamentalmente inversiones en Deuda del Estado y depósitos en euros y en divisas, como aquellos saldos existentes en caja y entidades financieras. Los saldos en concesionarias que normalmente están sujetos a ciertas restricciones de disponibilidad (como consecuencia de ciertas obligaciones en los contratos de financiación de establecer cuentas de reserva). A continuación se realiza un análisis detallado de los saldos de Tesorería y equivalentes de las sociedades concesionarias:

Sociedades Concesionarias	Miles de euros		
	Saldo 31/12/2005	Saldo 31/12/2004	Variación
M- 203 Alcalá O'Donnell	44		44
Autopista Collipulli Temuco	12.977	23.368	-10.391
Autopista Temuco Río Bueno	32.534	21.204	11.331
Autopista Santiago Talca, S.A	82.683	117.754	-35.071
Skyway Concession Co.	1.628		1.628
407 ETR International Inc.	67.580	75.452	-7.872
Autopista del Sol, C.E.S.A.	52.900	43.487	9.413
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	97	182	-85
Autopista Trados M-45, S.A.	8.466	6.846	1.621
Autopista Madrid-Sur (a)	17.296	7.777	9.520
Autopista Madrid-Levante (b)	2.095	9.234	-7.139
Euroscut Norte Litoral, S.A.	5.579	22.987	-17.408
Algarve internacional, B.V.	1.665	1.317	348
Euroscut Algarve, S.A.	35.566	36.695	-1.129
Eurolink Motorway	26.410	21.196	5.214
Aeropuerto Cerro Moreno	1.222	631	591
Bristol International Airport, P.L.C. (c)	11.942	4.093	7.849
Aeropuertos de Belfast	19.584	18.762	822
Tube Lines	333.079	198.893	140.187
Otros contratos Amey	3.861		3.861
Otros		60	-60
Total	723.208	609.939	113.207

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

(b) Incluye los saldos de la Inversora de Autopistas del Levante.

(c) Incluye los saldos de Tidefast, Limited y del Aeropuerto de Bristol.

b. Obligaciones de Sociedades Concesionarias

En el siguiente cuadro se analiza la evolución de la deuda financiera por emisión de obligaciones que corresponden exclusivamente a sociedades concesionarias:

EMPRESAS	Saldo 31/12/05			Saldo 31/12/04			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Sociedades concesionarias							
Autopista Collipulli Temuco	200.902	8.714	209.616	156.552	3.791	160.342	49.274
407 ETR International Inc.	2.667.751	501.013	3.168.764	2.583.624	38.362	2.621.986	546.778
Algarve Internacional, B.V.	126.500		126.500	126.500		126.500	0
Autopista Santiago Talca	462.580	7.564	470.144	443.893	1.291	445.184	24.960
Skyway Concession Co.	1.148.580		1.148.580			0	1.148.580
Tube Lines Plc.	645.643		645.643	243.000		243.000	402.643
Total	5.251.957	517.291	5.769.248	3.553.569	43.443	3.597.012	2.172.236

Las variaciones se producen por la entrada en el perímetro de Skyway Concession Co. y su posterior refinanciación de la deuda existente, a través de una emisión de bonos por 1.148.580 miles de euros. El efecto de la variación del tipo de cambio sobre las emisiones de 407 ETR es de 490.245 miles de euros. La variación en el caso de Tube Lines se produce, principalmente, por la compra del 33% adicional de la sociedad y por el efecto tipo de cambio por 22.367 miles de euros.

El detalle de los vencimientos y divisa en que se hayan nominadas las deudas es el siguiente:

131

		Miles de euros			
Sociedad	Divisa	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Vencimiento	
407 ETR International Inc.	Series 99-A1	CAD	290.655	245.276	2009
	Series 99-A2	CAD	289.895	244.641	2029
	Series 99-A3	CAD	216.495	184.094	2039
	Series 99-A4	CAD	149.166	116.300	2016
	Series 99-A5	CAD	149.670	117.174	2021
	Series 99-A6	CAD	150.132	118.040	2026
	Series 99-A7	CAD	150.050	117.916	2031
	Series 00-A2	CAD	270.900	227.052	2039
	Series 00-A3	CAD	313.755	265.294	2007
	Series 04-A1	CAD	109.059	92.047	2006
	Series 04-A2	CAD	138.935	103.840	2039
	Series 04-A3	CAD	247.034	208.495	2035
	Senior Bonds		2.475.746	2.040.169	
	Series 00-B1	CAD	119.887	101.172	2010
	Junior Bonds		119.887	101.172	
	Series 00-C1	CAD	218.225	184.239	2007
	Series 03-D1	CAD	345.476	292.295	2006
	Subordinados		563.701	476.534	
	Intereses de emisiones de bonos		41.793	5.140	
	Gastos Formalización de Deudas		-32.363	-1.029	
Subtotal 407 ETR		3.168.764	2.621.986		
Autopista Santiago Talca, S.A.	UF	179.552	311.612	2025	
	USD	380.717	133.383	2020	
Gastos Formalización de Deudas		-90.125	189		
Subtotal Autopista Santiago Talca		470.144	445.184		
Autopista Collipulli Temuco	UF	227.514	165.088	2020	
	Gastos Formalización de Deudas		-17.897	-4.746	
Subtotal Collipulli Temuco		209.616	160.342		
Algarve Internacional, B.V.	EUR	126.500	126.500	2027	
Subtotal Algarve Internacional, B.V.		126.500	126.500		
Skyway Concession Co.	USD	370.996		2025	
	USD	828.210		2020	
Gastos Formalización de Deudas		-50.626			
Subtotal Skyway Concession Co.		1.148.580			
Tube Lines	GBP	722.379	320.033	2031	
	Gastos Formalización de Deudas		-76.736	-77.033	
Subtotal Tube Lines		645.643	243.000		
TOTAL		5.769.248	3.597.012		

c. Deudas con entidades de crédito por préstamos y líneas de crédito sociedades concesionarias

A continuación se realiza un análisis detallado de la evolución de las deudas con entidades de crédito por préstamos y líneas de crédito y de las principales condiciones aplicables a las mismas:

		Miles de euros					
EMPRESAS	Saldo 31/12/05			Saldo 31/12/04			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Autopista Collipulli Temuco					5.622	5.622	-5.622
Autopista Temuco Río Bueno	158.979	3.379	162.358	125.095	2.218	127.313	35.045
Skyway Concession Co. Holding LLC.	123.492	3.464	126.955				126.955
Autopista del Sol, C.E.S.A.	481.263	247	481.510	481.698	388	482.086	-576
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.	188.000	104.004	292.004	218.857	64.610	283.466	8.537
Autopista Trados M-45, S.A.	70.743	2.500	73.243	73.113	2.142	75.254	-2.011
Autopista Madrid- Sur (a)	496.855	2.381	499.236	430.776	17.917	448.693	50.543
Autopista Madrid Levante (b)	254.310	32.238	286.549	57.125	804	57.928	228.620
Euroscut Norte Litoral, S.A.	226.670	8.361	235.031	127.170	12.067	139.37	95.794
Euroscut Algarve, S.A.	127.536	702	128.238	127.503	10.855	137.388	-10120
Eurolink Motorway	146.000	42.500	188.500	124.500	0	124.500	64.000
Aeropuerto Cerro Moreno	2.304	1.271	3.575	2.753	796	3.550	25
Bristol International Airport, P.L.C. (c)	251.557		251.557	140.951		140.951	110.606
Aeropuertos de Belfast	53.946		53.946	52.444	1.703	54.147	-202
Tube Lines	800.899	34.449	835.348	369.003	15.593	384.596	450.752
Otros contratos Amey	59.857		59.857	0	0	0	59.857
Total	3.442.411	235.496	3.677.907	2.330.987	134.716	2.465.703	1.212.204

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

(b) Incluye los saldos de la Inversora de Autopistas del Levante.

(c) Incluye los saldos de Tidefast Limited y del Aeropuerto de Bristol.

El detalle de los vencimientos y divisa en que se hayan nominadas las deudas es el siguiente:

	Divisa	Vencimiento Crédito/Préstamo Dispuesto	Vencimiento/ Concepto
Autopistas			
Autopista del Sol, C.E.S.A	EUR	324.548	2006
		162.274	2007
		247	Intereses devengados no vencidos
		-5.559	Gastos formalización deudas
		481.510	
Autopista Terrasa-Manresa, S.A	EUR	104.004	2006
		38.000	2007
		92.500	2008
		57.500	2009
		292.004	
Autopista Trados 45, S.A.	EUR	2.392	2006
		13.135	2017
		58.416	2021
		108	Intereses devengados no vencidos
		-808	Gastos formalización deudas
		73.243	
Inversora Madrid Sur (a)	EUR	154.436	2009
		346.847	2032
		2.381	Intereses devengados no vencidos
		-4.428	Gastos formalización deudas
		499.236	
Inversora Madrid Levante (b)	EUR	259.150	2012
		31.055	Terminación obra
		1.184	Intereses devengados no vencidos
		-4.840	Gastos formalización deudas
		286.549	
Autopista Temuco Río Bueno.	UF	158.979	2021
		3.379	Intereses devengados no vencidos
		162.358	
Euroscut Algarve, S.A.	EUR	130.000	2025
		702	Intereses devengados no vencidos
		-2.464	Gastos formalización deudas
		128.238	
Euroscut-Norte Litoral, S.A.	EUR	229.500	2026
		7.494	2006
		867	Intereses devengados no vencidos
		-2.830	Gastos formalización deudas
		235.031	
Eurolink Motorway	EUR	146.000	2028
		42.500	Terminación obra
		188.500	
Skyway Concession Co. Holding LLC.	USD	126.764	2035
		3.464	Intereses devengados no vencidos
		-3.273	Gastos formalización deudas
		126.955	
Aeropuertos			
Aeropuerto Cerro Moreno	UF	3.575	2008
Aeropuerto de Belfast	GBP	53.946	2011
Bristol International Airport	GBP	251.557	2013
Servicios			
Tube Lines	GBP	835.348	-
Otros contratos Amey	GBP	59.857	-
Total		3.677.907	

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

(b) Incluye los saldos de la Inversora de Autopistas del Levante.

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

19.2. Resto de Sociedades

a Tesorería y equivalentes Resto de Sociedades

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

Ejercicio 2004	Bancos	Caja	Imposiciones a corto plazo	Otros créditos a corto plazo	TOTAL
	Corporación	1.451	223	97.047	23
Construcción	172.022	374	472.693	3.425	648.514
Construcción excl.Budimex (*)	89.216	374	464.267	3.425	557.282
Grupo Budimex	82.806		8.426		91.232
Infraestructuras	10.654	2.365	560.672	514	574.205
Inmobiliaria	14.930	50	9.110	1.791	25.881
Servicios	55.979	65	11.300	2.950	70.294
Servicios excl.Amey	21.160	65	11.300	2.950	35.475
Amey	34.819				34.819
Resto	58				58
TOTAL	255.093	3.077	1.150.822	8.705	1.417.698

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

Ejercicio 2005	Bancos	Caja	Imposiciones a corto plazo	Otros créditos a corto plazo	TOTAL
	Corporación	983	66	62	1
Construcción	290.533	325	391.533	1.471	683.862
Construcción excl.Budimex (*)	171.893	325	373.269	1.471	546.958
Grupo Budimex	118.640		18.263		136.904
Infraestructuras	7.601	795	525.746	275	534.417
Inmobiliaria	7.587	30	23.973	1.091	32.682
Servicios	158.030	87	4.459	2.512	165.088
Servicios excl.Amey	114.598	87	4.459	2.512	121.656
Amey	43.432				43.432
Resto	145.220				145.220
TOTAL	609.955	1.303	945.773	5.351	1.562.381

(*) En el saldo de Construcción excl. Budimex se encuentra incluida el saldo de Tesorería y Equivalentes de Boremer: 803 miles de euros en Bancos y 925 miles de euros en Imposiciones a corto plazo.

Tipos de interés

El tipo de interés medio obtenido por el Grupo sobre sus saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes durante el ejercicio 2005 ha ascendido a 2,04% (1,99% en el ejercicio 2004). El plazo medio de vencimiento de los depósitos es de 11 días.

Deudas con entidades de crédito por préstamos y líneas crédito resto de sociedades

El detalle de este epígrafe es el siguiente

EMPRESAS	Saldo 31/12/05			Saldo 31/12/04			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
	Deudas por arrendamiento financiero	4.320	291	4.611	13.592		
Deudas por préstamos y líneas crédito	843.915	992.842	1.836.757	600.926	661.267	1.262.194	574.563
Total	848.235	993.133	1.841.368	614.519	661.267	1.275.786	565.583

El siguiente cuadro muestra la distribución de las deudas con entidades de crédito por préstamos y líneas de crédito por segmentos:

EMPRESAS	Saldo 31/12/05			Saldo 31/12/04			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Resto de sociedades							
Corporación	400.288	514.671	914.959	400.194	203.413	603.608	311.352
Construcción	42.837	38.725	81.562	16.346	20.218	36.563	44.998
Construcción Excl..Budimex	36.513	13.862	50.375	11.978	12.368	24.346	26.029
Grupo Budimex	6.324	24.863	31.187	4.367	7.850	12.217	18.969
Infraestructuras	109.285	521	109.806	114.807	33.256	148.063	-38.257
Inmobiliaria	557	408.438	408.995	3.949	373.482	377.431	31.564
Servicios	295.269	30.777	326.047	79.222	30.898	110.121	215.926
Servicios excl. Amey	221.341	30.777	252.118	33.256	30.898	64.154	187.964
Amey	73.929		73.929	45.967		45.967	27.962
Total	848.235	993.133	1.841.368	614.519	661.267	1.275.786	565.583

El detalle de los vencimientos de las deudas del resto de sociedades es el siguiente:

	Saldo 31/12/05	Vencimiento
Corporación	914.959	2006-2009
Construcción	81.562	2006-Más de 5 años
Infraestructuras	109.806	2006-Más de 5 años
Inmobiliaria	408.995	2006-Más de 5 años
Servicios	326.047	2006-2009
Total	1.841.368	

Debido al ciclo de explotación de las existencias de la actividad de inmobiliaria las deudas hipotecarias asociadas a éstas se reconocen a corto plazo con independencia del vencimiento de las mismas. Así dentro de la deuda bancaria de la división inmobiliaria a corto plazo se incluyen préstamos hipotecarios con vencimiento superior a un año por importe de 392.687 miles de euros.

Respecto a la deuda con entidades de crédito del resto de sociedades, a continuación se detallan los límites y dispuesto de líneas de crédito y préstamos hipotecarios al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	31/12/05			31/12/04		
	Límite	Dispuesto	Disponible	Límite	Dispuesto	Disponible
Líneas de crédito						
Vencimiento corto plazo	1.463.460	693.383	770.077	990.380	383.200	607.180
Vencimiento largo plazo	1.168.470	717.777	450.693	874.630	512.600	362.030
TOTAL	2.631.930	1.411.160	1.220.770	1.865.010	895.800	969.210
Préstamos hipotecarios	550.988	379.306	171.682	488.570	352.000	136.570
Otras Deudas		46.291			14.394	
TOTAL	3.182.918	1.836.757	1.392.452	2.353.580	1.262.194	1.105.780

Los tipos medios de interés de las deudas con entidades de crédito del resto de sociedades correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

	2005%	2004%
Créditos	2,42	2,35
Préstamos bancarios	2,23	2,17

Las condiciones financieras (en cuanto a los tipos de interés aplicables) de la deuda relacionada en corporación se encuentran supeditadas al cumplimiento de determinados ratios relacionados con magnitudes financieras como EBITDA, Deuda neta y Fondos Propios consolidados.

19.3. Valores razonables de los recursos ajenos

El valor en libros de los recursos ajenos se registra conforme a lo expuesto en la nota 2.4 referente a normas de valoración. Se considera que el descuento de los flujos de efectivo de los pasivos utilizando el tipo de interés de los recursos ajenos se aproxima a su valor en libros. Por ello la diferencia entre valor contable y valor razonable no es significativa tanto para los pasivos a corto plazo, como para los pasivos a largo plazo.

19.4. Créditos y Deudas Intergrupo

Como se ha mencionado anteriormente, la posición neta de tesorería de cada división de negocio incorpora los créditos o deudas financieras que mantiene con otras de grupo. El detalle de los mismos por división de negocio se encuentra en el Anexo II.

20. DEUDAS A LARGO PLAZO NO FINANCIERAS

El detalle de las deudas a largo plazo no financieras es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Otros acreedores a Largo Plazo	123.712	117.515	241.227
Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	5.442	7.500	12.942
Deudas representadas por efectos a pagar	170.713	49.885	220.598
Otras deudas no financieras	17.276	3.510	13.766
Total	317.143	178.410	138.733

En la línea de "Otros acreedores a Largo plazo" se recogen los importes de acreedores de inmovilizado a largo plazo por importe de 35.867 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (24.629 miles de euros al 31 de diciembre de 2004). Dichos saldos incorporan un tipo de interés implícito y no se considera que sea significativa la diferencia entre el valor contable de los mismos y su valor razonable.

En este epígrafe también se recoge el préstamo participativo concedido por el Estado a la concesionaria Autopista del Sol para la construcción del tramo Estepona- Guadiaro por importe de 67.714 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (82.177 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

El principal saldo del epígrafe "Deudas representadas por efectos a pagar a Largo Plazo" se encuentra en la división de Inmobiliaria por importe de 170.621 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (49.788 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), correspondiendo principalmente a la compra de terrenos. Este aplazamiento de pago devenga intereses. El incremento producido en este epígrafe se origina por un aumento de adquisiciones de suelo durante el ejercicio 2005 respecto al 2004.

21. OTRAS DEUDAS A CORTO PLAZO

A continuación se presenta el desglose del resto de deudas a corto plazo de carácter no financiero:

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Deudas con empresas asociadas	106.893	95.331	11.562
Acreedores comerciales	4.295.450	3.241.981	1.053.469
Pasivos por impuestos sobre ganancias corrientes	260.056	164.212	93.900
Otras deudas no comerciales	490.154	468.719	19.491
Total	5.150.609	3.970.243	1.178.423

En el epígrafe "Otras deudas no comerciales" se incluyen las deudas con Administraciones Públicas, con un saldo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de 249.356 miles de euros y 213.430 miles de euros respectivamente.

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

	Miles de euros		
	Saldo 31/12/05	Saldo 31/12/04	Variación
Acreedores comerciales	4.295.450	3.241.981	1.053.469
Construcción	2.959.665	2.339.777	619.887
Infraestructuras	132.420	128.974	3.446
Inmobiliaria	544.747	412.835	131.913
Servicios	816.398	510.103	306.296
Resto	-157.780	-149.708	-8.072

En el saldo de Acreedores Comerciales se incluyen al 31 de diciembre de 2005 1.041.543 miles de euros (735.587 miles de euros para el ejercicio 2004) en concepto de "Anticipos de Clientes", de los que 688.719 miles de euros corresponde a la actividad de construcción (496.523 miles de euros para el 2004) y 157.902 miles de euros (130.327 miles de euros para el 2004) a la actividad de inmobiliaria principalmente por pagos aplazados por compra de terrenos.

22. SITUACIÓN FISCAL

22.1. Grupo fiscal consolidado

Grupo Ferrovial, S.A. está acogida al régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 1993. Las sociedades que integran para el ejercicio 2005 el grupo consolidado fiscal junto con Grupo Ferrovial, S.A. (dominante) son las que se indican en el Anexo I. Por otro lado, también tributan en régimen de declaración consolidada, las sociedades Cintra, S.A., Inversora de Autopistas del Sur, S.L., e Inversora de Autopistas de Levante, S.L., constituyendo grupos fiscales distintos al anterior, en los que estas entidades figuran respectivamente como sociedades dominantes.

22.2. Ejercicios sujetos a inspección fiscal

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

22.3. Conciliación de los resultados contable y fiscal

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

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Aumento	Disminución	TOTAL	Aumento	Disminución	TOTAL
Resultado contable consolidado del ejercicio antes de impuestos			561.420			676.339
Diferencias permanentes:						
De las sociedades individuales (España)	59.610	-22.919	36.691	52.619	-1.172	51.447
De las sociedades individuales (Extranjero)	49.114	-29.076	20.039	14.901	-1.350	13.551
De los Ajustes Consolidación Netos	6.749		6.749		-167.018	-167.018
Diferencias Temporales:						
Con origen en el ejercicio	241.446	-333.600	-92.154	91.400	-262.549	-171.149
Con origen en ejercicios anteriores	183.949	-102.360	81.589	164.643	-47.977	116.666
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores			-66.337			-7.256
Base imponible (resultado fiscal)			547.997			512.580

22.4. Tipos de gravamen

El gasto por Impuesto de Sociedades se calcula a los tipos de gravamen de cada uno los países: España 35%, Portugal 27,5%, Canadá 36,12%, Chile 17%, Polonia 19% y Reino Unido 30%. De acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad y la práctica habitual en España también se registra el impuesto derivado de la repatriación de los resultados generados en el exterior, en la medida en que exista previsión de efectuar dicha repatriación en un futuro razonable.

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades registrado por el Grupo Ferrovial en los ejercicios 2004 y 2005 asciende a 169.110 y 173.231 miles de euros respectivamente, lo que representa una tasa impositiva del 25% y 30,86 % para dichos ejercicios.

La tasa impositiva del ejercicio resulta inferior al tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades español (35%) fundamentalmente debido a:

	2005	2004
Beneficio antes de impuestos	561.420	676.339
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales	196.497	236.719
Resultado libre de impuestos	2.362	-58.456
Gastos no deducibles a efectos fiscales	4.884	22.749
Pérdidas fiscales no reconocidas contablemente	14.971	
Compensación de BINs no activadas	-11.934	-2.540
Deducciones	-30.376	-11.701
Diferencia de tipos	-9.527	-11.946
Regularización IS ejercicio anterior	-4.821	-9.924
Witholding	9.099	4.209
Cuota acta inspección	2.076	
Gasto por impuesto	173.231	169.110
Tipo efectivo	30,86%	25%

22.5. Movimiento de impuestos diferidos

El movimiento de los impuestos diferidos de activo y de pasivo en los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

Ejercicio 2005	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldo 31.12.04	345.663	255.355
Regulariz sdo ej anterior	2.996	
Creación	84.506	116.760
Recuperación	-35.826	-64.382
Impacto patrimonio neto	47.181	30.920
Saldo 31.12.05	444.520	338.653

Ejercicio 2004	Miles de euros	
	Activo	Pasivo
Saldo 31.12.03	364.618	231.519
Creación	31.990	91.892
Recuperación	-16.792	-57.625
Impacto patrimonio neto	-34.153	-10.431
Saldo 31.12.04	345.663	255.355

El Grupo ha registrado el correspondiente impuesto diferido de pasivo derivado de la amortización de fondos de comercio generados por las condiciones de negocio realizadas.

Al 31 de diciembre de 2005, el detalle de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores susceptibles de compensación con futuros beneficios es el siguiente:

- Algunas sociedades del Grupo Consolidado tienen declaradas bases imponibles negativas pendientes de compensar por un importe de 22.875 miles de euros.

Años	Miles de euros
1992	5
1993	40
1994	206
1995	15
1998	5.908
1999	23
2000	12
2001	9.372
2002	2.075
2003	889
2004	3.701
2005	629
Total	22.875

- Asimismo, los grupos fiscales han generado bases imponibles negativas pendientes de compensar por importe de 87.358 miles de euros.

Años	Miles de euros
2002	2.067
2003	15.843
2004	28.341
2005	41.107
	87.358

Al 31 de diciembre de 2005 no se ha reconocido un activo por impuestos diferidos por dichas bases imponibles negativas, debido a la imposibilidad para predecir de forma razonable la obtención de futuros flujos de beneficios suficientes para su compensación.

Además, el Grupo tiene acreditadas deducciones por inversión y otros conceptos pendientes de aplicar por importe de 92.759 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (107.619 en 2004).

23. PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

Entre los pasivos de carácter contingente de las sociedades se incluye el correspondiente a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos, tanto los suscritos por las propias sociedades como los formalizados por las Agrupaciones Temporales en las que participan.

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, las sociedades tenían prestados avales por un importe global de 4.170.181 y 2.849.891 miles de euros respectivamente, siendo la mayor parte de los mismos exigidos en la adjudicación de las obras.

La siguiente tabla muestra el desglose de los avales prestados por segmento para dichos ejercicios (en miles de euros):

	Año 2005	Año 2004
Construcción	2.726.200	1.824.587
Infraestructuras	303.306	311.086
Inmobiliaria	623.500	426.603
Servicios	291.600	199.286
Resto	184.480	88.329
Total	4.129.086	2.849.891

En la división de construcción la totalidad de los avales existentes corresponden a la responsabilidad normal de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obra, tanto los suscritos por las propias sociedades como los formalizados por las Uniones Temporales en las que participa.

En la división de infraestructuras los avales corresponden principalmente a los presentados en la oferta de licitación, pago de derechos y cumplimiento de otras obligaciones establecidas en los distintos contratos de concesión.

En la división inmobiliaria los avales son por una parte técnicos para responder de las obligaciones derivadas de los contratos de ejecución y venta de promociones, garantía de concurso y por cantidades a cuenta de vivienda entregadas por los clientes por importe de 229.700 (266.267 miles de euros en 2004), y por otra, avales financieros por importe de 393.800 (160.336 miles de euros en 2004) principalmente correspondientes a aplazamientos de compra de suelo, cuyo detalle se comenta en las notas 11 y 20 de la presente memoria.

En la división de servicios los avales corresponden en su mayor parte a los presentados ante organismos públicos y clientes privados para garantizar el buen fin de los servicios prestados a ejecución de las obras y contratos de saneamiento urbano.

En el epígrafe resto, los avales corresponden principalmente a los que tiene prestados Grupo Ferrovial, S.A. a favor de Amey, por importe de 180 millones de euros, de los cuales 135 millones corresponden a una garantía en relación con una ampliación de capital a realizar en Tube Lines en el año 2008, importe actualmente financiado por un equity bridge loan, y el resto a otro tipo de garantías vinculadas a la actividad habitual de Amey.

Por otra parte, las sociedades intervienen como parte demandada en diversos litigios. En opinión de los Administradores, el posible efecto en los estados financieros adjuntos de los hechos antes referidos no sería en ningún caso significativo.

Entre estos litigios destacan:

- Autopista 407: las controversias jurídicas que Cintra mantiene con la Provincia de Ontario en relación con la autopista de peaje 407 ETR, que se refieren principalmente a la capacidad de la sociedad concesionaria de la 407 ETR de aumentar los peajes sin el consentimiento de la Provincia, la designación del año 2002 como Año Base, la exactitud de determinados informes anuales auditados de tráfico y un procedimiento para la denegación de renovación de matrículas.
- Autopista Madrid Sur, titular de la autopista Radial 4: El Jurado Provincial de Expropiación Forzosa de Madrid ha adoptado un criterio de valoración que podría incrementar de manera muy significativa el coste de las expropiaciones de los terrenos en dicha Comunidad lo cual podría tener repercusión en los costes de expropiación de dicha autopista. En la actualidad se están iniciando numerosos recursos contencioso-administrativos contra las resoluciones de fijación de justiprecio de dicho Jurado Provincial de Expropiación. Los Administradores de la sociedad consideran que el referido criterio de valoración no es conforme a Derecho, a pesar de no poder garantizar que tales recursos sean resueltos de forma favorable a las pretensiones de la Sociedad.

Asimismo destacar por último la existencia de determinadas garantías otorgadas en las sociedades concesionarias como garantía de su financiación, entre las que destacan las realizadas por Algarve y Norte Litoral los derechos de crédito otorgados en la Autopista Trados 45 derivados del propio contrato de concesión y las letras de crédito otorgadas por Eurolink y sus accionistas como garantía de su deuda.

24. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El análisis de los ingresos del Grupo se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	2005	2004
Cifra de ventas	8.989.093	7.254.011
Ventas	5.596.876	4.620.091
Prestaciones de servicios	3.315.269	2.575.526
Devoluciones y rappels sobre ventas	-1.904	-2.212
Ingresos por arrendamientos operativos	1.146	1.251
Otros ingresos	77.706	59.354
Aumento de existencias de productos terminados y en curso	142.660	79.862
Otros ingresos de explotación	76.284	67.539
Trabajos realizados por la empresa para el inmovilizado	25.884	12.732
Subvenciones a la explotación	4.675	5.245
Subvenciones de capital traspasadas a resultados	1.426	1.342
Otros ingresos	44.299	48.221
Total ingresos de explotación	9.208.037	7.401.412

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

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total
Construcción	4.229.112	158.218	4.387.330	3.438.308	144.709	3.583.017
Nacional	2.847.676	136.145	2.983.821	2.507.447	112.418	2.619.865
Exterior	512.727	13.704	526.431	346.516	26.863	373.379
Grupo Budimex	674.162	0	674.162	489.265	0	489.265
Grupo Webber	89.223	29	89.252	0	0	0
Industrial	105.323	8.340	113.663	95.080	5.428	100.509
Infraestructuras	755.749	4.526	760.276	612.495	1.538	614.033
Inmobiliaria	810.778	2.777	813.555	764.712	3.428	768.140
Servicios	3.186.924	13.180	3.200.104	2.433.033	11.428	2.444.462
Resto y ajustes	13	-172.185	-172.172	142	-155.784	-155.642
Total	8.982.577	6.516	8.989.093	7.248.690	5.320	7.254.011

En 2005 se ha producido un incremento de la cifra de ventas en todos los segmentos, destacando Infraestructuras y Servicios.

En infraestructuras el incremento es debido fundamentalmente a la entrada en explotación de la autopista Chicago Skyway y a mayores tráficos y subida de tarifas en la 407 ETR.

En Servicios, el incremento más significativo es debido a la aportación del 33% adicional de Tubelines

A continuación se proporciona un desglose de las facturaciónventas a clientes externos por segmento de actividad y los principales países en que Grupo Ferrovial desarrolla sus actividades:

Ejercicio 2004	Miles de euros					
	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
España	2.724.464	207.439	737.432	1.043.318	-135.469	4.577.184
Reino Unido	0	57.915	0	1.382.867	0	1.440.782
EE.UU.	0	0	0	0	0	0
Canadá	6	237.172	0	0	0	237.178
Polonia	498.505	0	0	0	0	498.505
Chile	82.111	78.209	6.164	0	-14	166.471
Portugal	156.885	32.995	24.544	18.276	-20.159	212.541
Resto de Europa	85.355	0	0	0	0	85.355
Resto del Mundo	35.692	303	0	0	0	35.995
TOTAL	3.583.017	614.033	768.140	2.444.462	-155.642	7.254.011

Ejercicio 2005

Miles de euros

	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Total
España	3.091.023	245.464	769.338	1.152.845	-159.257	5.099.413
Reino Unido	0	63.384	0	1.807.905	0	1.871.290
EE.UU.	89.223	41.444	0	86.924	0	217.591
Canadá	0	280.490	0	0	0	280.490
Polonia	709.800	0	1.285	0	-497	710.588
Chile	152.216	93.860	6.890	0	-9	252.956
Portugal	165.075	34.661	36.042	14.928	-12.409	238.297
Resto de Europa	137.922	678	0	34.964	0	173.563
Resto del Mundo	42.072	295	0	102.538	0	144.905
TOTAL	4.387.330	760.276	813.555	3.200.104	-172.172	8.989.093

Los ingresos registrados en cada uno de los países corresponden fundamentalmente a operaciones realizadas en moneda local. Del total de la facturación, el 64,51% (68,99% para 2004) corresponde a facturaciones realizadas en euros.

Cartera

La cartera de construcción al 31 de diciembre de 2005 y 2004 para el conjunto del Grupo se sitúa en 7.500.446 y 6.721.173 miles de euros respectivamente. Dicha cartera corresponde al importe de contratos adjudicados a su precio de venta menos el valor de las ventas reconocidas a origen en dichos contratos.

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

	2005	2004	Variación	Variación %
Construcción Interior	5.001.427	4.359.513	641.914	14,72
Obra civil	2.814.348	2.530.793	283.555	11,20
Edificación residencial	1.145.729	1.059.327	86.402	8,16
Edificación no residencial	1.041.350	769.393	271.957	35,35
Construcción Exterior	837.855	1.066.907	-229.052	-21,47
Obra civil	705.832	898.599	-192.767	-21,45
Edificación residencial	13.763	21.548	-7.785	-36,13
Edificación no residencial	118.260	146.760	-28.500	-19,42
Construcción Industrial	660.948	677.555	-16.607	-2,45
Construcción	174.918	174.737	181	0,10
Mantenimiento	486.030	502.818	-16.788	-3,34
Budimex	546.842	617.198	-70.356	-11,40
Webber	453.374			
Total	7.500.446	6.721.173	325.899	4,85

En el cuadro anterior se incluyen dentro de las ventas externas aquellas realizadas por el segmento de construcción debido a que tal y como se comenta más detalladamente en la nota 2 en su parte relativa a normas de valoración de la presente memoria, dichas ventas son consideradas realizadas frente a terceros en la medida que esas obras están siendo ejecutadas.

25. GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	2005	2004
Sueldos y salarios	-1.577.986	-1.251.138
Seguridad Social	-311.438	-270.198
Otros gastos de personal	-17.670	-15.206
TOTAL	-1.907.094	-1.536.542

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

	AÑO 2005	AÑO 2004	VARIACIÓN
Titulados	6.640	5.804	836
Administrativos	5.321	4.988	333
Operarios y técnicos no titulados	45.286	39.100	6.186
Total	57.247	49.892	7.355

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

	AÑO 2005	AÑO 2004	VARIACIÓN
Corporación	220	199	21
Construcción	13.961	12.829	1.132
Infraestructuras	3.565	3.427	138
Inmobiliaria	936	916	20
Servicios	38.565	32.521	6.044
Total	57.247	49.892	7.355

26. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

El Grupo únicamente mantiene arrendamientos operativos como arrendatario y no como arrendador.

La información más relevante en relación a estos arrendamientos es la siguiente:

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2005 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 256.854 miles de euros (243.142 miles de euros en 2004).

En la fecha del balance de situación, el Grupo tenía compromisos adquiridos de futuras cuotas de arrendamiento mínimas en virtud de arrendamientos operativos no cancelables con los vencimientos siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Menos de un año	213.396	199.950
Entre uno y cinco años	25.986	25.111
Más de cinco años	17.472	18.081
TOTAL	256.854	243.142

27. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

La evolución del resultado y margen de explotación desglosada por segmentos, así como el aportado por el Grupo Budimex (Polonia) y por el Grupo Amey (Reino Unido) dada la importancia de ambos grupos dentro de la actividad internacional de Ferrovial, es la siguiente:

	Año 2005		Año 2004		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	209.812	4,78%	169.830	4,74%	23,54%
Budimex	286	0,04%	-3.049	-0,62%	109,39%
Construcción excluido Budimex (*)	209.526	5,64%	172.878	5,59%	21,20%
Infraestructuras	301.867	39,70%	246.113	40,08%	22,65%
Inmobiliaria	156.035	19,18%	144.888	18,86%	7,69%
Servicios	215.331	6,73%	158.965	6,50%	35,46%
Amey	114.392	6,46%	74.794	5,41%	52,94%
Servicios excluido Amey	100.939	7,06%	84.171	7,93%	19,92%
Resto	-11.749	-6,82%	-3.032	-1,95%	-287,51%
Resultado de explotación	871.296	9,69%	716.763	9,88%	21,56%

(*) Incluye el resultado de explotación aportado por la sociedad Boremer, S.A. por importe de 2.223 miles de euros en 2005, lo que conlleva un margen de explotación del 21,30%.

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

A continuación se proporciona un desglose del resultado de explotación por segmento y los principales países en que Grupo Ferrovial desarrolla sus actividades (datos en miles de euros):

Ejercicio 2004	España	Reino Unido	EE.UU.	Canadá	Polonia	Chile	Portugal	Resto de Europa	Resto del mundo	TOTAL
Construcción	139.574	0	0	-208	-7.147	9.868	17.367	7.506	2.868	169.829
Infraestructuras	56.412	15.778	0	120.083	0	38.465	15.756	-5	-376	246.113
Inmobiliaria	140.937	0	0	0	0	-799	4.802	-51	0	144.888
Servicios	83.765	74.795	0	0	0	0	405	0	0	158.965
Resto	-3.032	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.032
Total	417.656	90.573	0	119.876	-7.147	47.534	38.330	7.449	2.492	716.763

Ejercicio 2005	España	Reino Unido	EE.UU.	Canadá	Polonia	Chile	Portugal	Resto de Europa	Resto del mundo	TOTAL
Construcción	164.353	-259	3.104	-202	-1.077	10.731	17.722	9.213	6.227	209.812
Infraestructuras	61.956	20.249	8.324	151.023	-21	45.953	14.998	9	-623	301.867
Inmobiliaria	154.380	0	0	0	-1.231	-737	3.676	-53	0	156.035
Servicios	98.538	117.334	4.502	0	0	0	-1.200	-16.249	12.406	215.331
Resto	-11.749	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.749
Total	467.477	137.324	15.930	150.821	-2.329	55.946	35.196	-7.080	18.010	871.296

El resultado de explotación registrado en cada uno de los países corresponde fundamentalmente a operaciones realizadas en moneda local. Del total del resultado de explotación, el 60,74% (65,68% para el 2004) es en euros.

A continuación se presenta la cifra del resultado bruto de explotación que se calcula como la suma del resultado de explotación más la dotación de amortizaciones y la variación de provisiones por segmentos del año 2005 comparado con el 2004, así como el aportado por el Grupo Budimex (Polonia) y por el Grupo Amey (Reino Unido) dada la importancia de ambos grupos dentro de la actividad internacional de Ferrovial:

	Año 2005	Año 2004	Variación
Construcción	314.476	292.998	21.478
Budimex	10.038	35.341	-25.303
Construcción excluido Budimex (*)	304.438	257.657	46.781
Infraestructuras	479.537	384.007	95.530
Inmobiliaria	169.438	149.500	19.938
Servicios	335.380	237.477	97.903
Amey	165.550	99.747	65.803
Servicios excluido Amey	169.830	137.730	32.100
Resto	2.297	1.506	791
Total Resultado Bruto de Explotación	1.301.128	1.065.488	235.639

(*) Incluye el resultado bruto de explotación aportado por la sociedad Boremer, S.A. por importe de 2.918 miles de euros en 2005.

28. RESULTADO FINANCIERO

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

	Miles de euros		
	Año 2005	Año 2004	Variación %
Resultado financiero Concesiones	-375.127	-339.394	-10,53%
Resultado financiero Resto de Sociedades	-15.332	-10.758	-42,52%
Construcción	39.332	54.734	28,14%
Infraestructuras	1.243	-1.547	180,38%
Inmobiliaria	-31.013	-30.743	-0,88%
Servicios	-31.363	-25.781	-21,65%
Resto	6.468	-7.421	187,15%
Total	-390.460	-350.152	-11,51%

La siguiente tabla muestra en detalle la variación existente entre la relación de ingresos y gastos que componen el resultado financiero por conceptos:

	Miles de euros		
	Año 2005	Año 2004	Variación %
Ingresos Financieros por rendimientos de inversiones	178.520	86.881	-105,48%
Concesionarias	151.570	71.485	-112,03%
Resto sociedades	26.950	15.396	-75,05%
Otros Ingresos Financieros	61.156	51.049	-19,8%
Total Ingresos Financieros	239.675	137.930	-73,77%
Gastos Financieros por Financiación	-574.435	-452.375	-26,98%
Concesionarias	-526.697	-410.879	-28,19%
Resto sociedades	-47.739	-41.496	-15,04%
Otros Gastos Financieros	-55.700	-35.707	-55,99%
Total Gastos Financieros	-630.135	-488.082	-29,1%
Total Resultado Financiero	-390.460	-350.152	-11,51%

Respecto al Resultado financiero de Concesiones, el siguiente cuadro muestra el desglose por sociedad concesionaria. En la tabla se indica qué parte del resultado financiero se activa como mayor valor del inmovilizado en aquellas autopistas que se encuentran en fase de construcción.

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Gasto e ingreso activado en periodo de construcción	Gasto e ingreso financiero en PyG	Gasto e ingreso financiero devengado	Gasto e ingreso activado en periodo de construcción	Gasto e ingreso financiero en PyG	Gasto e ingreso financiero devengado
Resultado financiero Concesiones						
407 ETR Internacional Inc.		-184.994	-184.994		-183.714	-183.714
Autopista del Sol, S.A.		-16.757	-16.757		-21.041	-21.041
Autopista Terrasa-Manresa, S.A.		-8.816	-8.816		-9.735	-9.735
Autopista Trados M-45, S.A.		-2.226	-2.226		-2.288	-2.288
Autopista R-4 Madrid Sur, C.E.S.A.		-28.768	-28.768	-6.167	-20.662	-26.829
Autopista Temuco Río Bueno		-10.007	-10.007		-6.996	-6.996
Autopista Collipulli Temuco		-21.228	-21.228		-16.897	-16.897
Autopista Santiago Talca	-5.403	-6.018	-11.421	-12.362	-35.912	-48.274
Euroscut Norte Litoral, S.A.	-10.216		-10.216	-6.811		-6.811
Euroscut- Algarve, S.A.		-15.626	-15.626		-15.871	-15.871
Aeropuerto de Cerro Moreno		-206	-206		-156	-156
Aeropuerto de Bristol		-12.110	-12.110		-11.381	-11.381
Aeropuerto de Belfast		-3.822	-3.822		-2.368	-2.368
Inversora de Autopistas de Levante	-10.230		-10.230	-193	-1.254	-1.447
Algarve Internacional BV		663	663		657	657
Eurolink Motorway	-7.225	-354	-7.579	-5.910		-5.910
Skyway Concession Co.		-59.873	-59.873			
Tube Lines		-3.608	-3.608		-11.778	-11.778
Otros contratos Amey		-1.378	-1.378			
Otros	21	1	22			
TOTAL	-33.054	-375.127	-408.181	-31.443	-339.394	-370.837

En la siguiente tabla se desglosa el resultado financiero del Resto de Sociedades, separando lo que es puro resultado de financiación imputable a las deudas existentes en cada sociedad del resto de partidas que componen el resultado financiero:

	Miles de euros		
	Año 2005	Año 2004	Variación %
Ingresos por intereses de activos financieros	26.950	15.396	-75,05%
Gastos por intereses de pasivos financieros	-47.739	-41.496	-15,04%
Ganancias en el valor razonable de derivados financieros	14.789	6.025	-145,45%
Pérdidas en el valor razonable de derivados financieros	-5.878	-369	-1.494,20%
Diferencias de cambio	-2.262	-4.974	54,52%
Intereses demora y otros gastos cargados al cliente	17.434	23.245	25,00%
Descuento s/compras pronto pago	5.280	4.232	-24,76%
Gastos de hipoteca	-5.497	-7.507	26,77%
Gastos pago aplazado suelo	-7.360	-4.840	-52,06%
Fianzas	-5.693	-4.594	-23,92%
Resto	-5.357	4.124	229,90%
Total	-15.332	-10.758	-42,52%

29. OTRAS PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Los principales componentes de este epígrafe son:

La sociedad dependiente Cintra Concesiones de Infraestructura de Transporte, S.A. vendió un 5% de la participación que poseía en Autopista del Sol S.A., produciéndose un beneficio de 31.578 miles de euros.

En noviembre de 2005, la sociedad dependiente Ferrovial Telecomunicaciones S.A. vendió la totalidad de la participación que poseía en el capital social de ONO, que representaba el 9,59%. Dicha operación representa una plusvalía de 45.654 miles de euros.

En la sociedad dependiente Lar 2000 S.A. se ha realizado un test de deterioro del fondo de comercio y se ha amortizado anticipadamente la totalidad de dicho fondo de comercio. Ésto provoca una pérdida de 6.283 miles de euros, tal y como se comenta en la nota 10.

30. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

La evolución del resultado antes de impuestos desglosado por segmentos es la siguiente:

	Miles de euros				
	Año 2005		Año 2004		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	241.199	5,50%	212.639	5,93%	13,43%
Infraestructuras	-18.198	-2,39%	267.578	43,58%	-106,80%
Inmobiliaria	118.725	14,59%	103.749	13,51%	14,43%
Servicios	179.149	5,60%	101.910	4,17%	75,79%
Otros y ajustes	40.546	23,55%	-9.538	-6,13%	525,10%
Total	561.420	6,25%	676.339	61,06%	-16,99%

31. RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

La evolución del resultado procedente de actividades continuadas desglosado por segmentos es el siguiente:

	Miles de euros				
	Año 2005		Año 2004		Variación %
	Resultado	Margen	Resultado	Margen	
Construcción	156.750	3,57%	141.666	3,95%	10,65%
Infraestructuras	-8.030	-1,06%	243.145	39,60%	-103,30%
Inmobiliaria	79.410	9,76%	68.715	8,95%	15,56%
Servicios	126.241	3,94%	64.609	2,64%	95,39%
Otros y ajustes	33.818	19,64%	-10.906	-7,01%	410,08%
Total	388.189	4,32%	507.229	6,99%	-23,47%

32. RESULTADO NETO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS

En julio de 2004, el Grupo formalizó un contrato de compraventa para enajenar Helguina, S.A. y Aguanorbe, S.L., que realizaban todas las actividades de abastecimiento y distribución de agua del Grupo dentro del segmento de Servicios. Dicha operación se completó en septiembre de 2004, momento en el que el control de Helguina, S.A. y Aguanorbe, S.L. fue traspasado al adquirente.

El resultado de la explotación en interrupción definitiva que ha sido incluido en la cuenta de resultados consolidada así como los flujos de efectivo de la misma se detallan a continuación:

	Miles de euros
	2004
Ingresos	50.779
Gastos	-12.652
Resultado antes de impuestos	37.749
Gasto por impuestos	-6.348
Resultado neto atribuible a explotaciones en interrupción definitiva	31.779
Resultado por enajenación de explotaciones en interrupción definitiva	36.012
Flujos de efectivo de explotación	4.533
Flujos de efectivo de inversión	42.933
Flujos de efectivo de financiación	-47.466
Total flujos de efectivo	0

33. GANANCIAS POR ACCIÓN

33.1 Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

Se presenta a continuación el cálculo del beneficio básico por acción tanto de actividades continuadas como de actividades continuadas y discontinuas.

Beneficio básico de actividades continuadas:

	2005	2004
Resultado procedente de actividades continuadas (miles de euros)	415.852	496.773
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles acciones)	140.265	140.265
Menos número medio acciones propias (miles de acciones)	(211)	(397)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	140.054	139.868
Beneficio básico por acción (euros)	2,97	3,55

Beneficio básico de actividades discontinuadas:

	2005	2004
Resultado neto de operaciones discontinuadas (miles de euros)	—	31.779
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles acciones)	—	140.265
Menos número medio acciones propias (miles de acciones)	—	(397)
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	—	139.868
Beneficio básico por acción (euros)	—	0,23

33.2. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula ajustando el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente dilusivas ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas retributivos vinculados a la acción o establecidos mediante entrega de opciones sobre acciones comentados en las notas 36 y 37 respectivamente de la presente memoria, no van a suponer ampliación de capital alguna para el Grupo debido al funcionamiento de estos descrito en dicha notas, y por lo tanto en ningún caso se prevé la existencia de efectos dilusivos debidos a dichos sistemas en el momento de su ejercicio por los empleados.

34. FLUJO DE CAJA

El Estado de Flujo de Caja que se formula en estos estados financieros ha sido elaborado conforme a lo establecido en la NIC7.

Dicho Estado de Flujo de Caja explica la variación global de la Tesorería del Grupo consolidado, integrando todos los negocios gestionados por el mismo, incluyendo las sociedades titulares de concesiones de Infraestructuras, tal y como se definen en la nota 2.

De esta forma, el flujo de operaciones reportado corresponde al generado por todas las actividades operativas, incluyendo por lo tanto los flujos operativos de las sociedades concesionarias (fundamentalmente cobros de peaje menos gastos operativos) y el flujo de inversiones incluye todas las inversiones en inmovilizado material e inmaterial, consignándose por lo tanto como tal las inversiones en los activos concesionales por parte de las sociedades concesionarias.

No obstante lo anterior, se considera que con el objeto de poder dar una explicación más apropiada de la tesorería generada por el Grupo, resulta interesante separar (tal y como se ha venido realizando en otros ejercicios) entre:

- El flujo generado por los negocios del Grupo considerando las sociedades concesionarias como una participación financiera, consignando por lo tanto como flujo de inversiones las inversiones en capital de dichas sociedades y como flujo de operaciones los retornos obtenidos de dichas inversiones (dividendos y otros). En lo sucesivo, a este flujo se le llamará flujo de caja excluidas las sociedades concesionarias.
- El flujo obtenido por las sociedades concesionarias donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las operaciones de dichas sociedades.

Como se puede comprobar en las tablas adjuntas, la suma de ambos segmentos constituye el flujo de caja global del Grupo, una vez eliminados en la columna de ajustes los dividendos recibidos de las sociedades concesionarias que se integran por global y por proporcional (313.383 miles de euros en 2005 y 62.651 miles de euros en 2004) y las inversiones realizadas en el capital de las mismas (392.571 miles de euros en 2005 y 123.843 miles de euros en 2004).

	Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias	Flujo de caja de caja sociedades concesionarias	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
EBITDA	656.580	408.883	0	1.065.463
Cobro dividendos	115.633		-62.651	52.982
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-53.339	2.400		-50.939
Pago impuestos	-57.665	-17.861		-75.526
Resto conceptos	-10.825	27.261	0	16.436
Flujo de operaciones	650.384	420.683	-62.651	1.008.416
Inversión	-433.776	-736.602	123.843	-1.046.535
Desinversión	130.067	0	0	130.067
Flujo de inversión	-303.709	-736.602	123.843	-916.468
Flujo de actividad	346.675	-315.919	61.192	91.948
Flujo de capital y socios externos	481.491	134.654	-123.843	492.302
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-88.729	0	0	-88.729
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	0	-75.938	62.651	-13.287
Otros movimientos de Fondos Propios	13.720	0	0	13.720
Flujo financiación propia	406.482	58.716	-61.192	404.006
Intereses pagados	-39.086	-430.842	0	-469.928
Aumento endeudamiento bancario	1.729.859	2.047.693	0	3.777.552
Disminución endeudamiento bancario	-1.708.295	-1.227.524	0	-2.935.819
Intereses recibidos	15.396	60.191	0	75.587
Flujo de financiación	404.356	508.234	-61.192	851.398
Variación tesorería y equivalentes	-751.034	-189.772	0	-940.806
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo	674.175	420.953		1.095.128
Tesorería y equivalentes al final del periodo	1.422.666	609.938		2.032.604

Ejercicio 2005

Miles de euros

	Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias	Flujo de caja de caja sociedades concesionarias	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
EBITDA	844.713	456.387	0	1.301.100
Cobro dividendos	351.347	0	-313.383	37.964
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	211.083	-188.845		22.238
Pago de impuestos	-87.697	-34.099		-121.796
Resto conceptos	-168.962	149.036	0	-19.926
Flujo de operaciones	1.150.485	382.479	-313.383	1.219.580
Inversión	-1.626.358	-2.324.315	392.571	-3.558.102
Desinversión	218.467	0	0	218.467
Flujo de inversión	-1.407.891	-2.324.315	392.571	-3.339.635
Flujo de actividad	-257.406	-1.941.836	79.188	-2.120.054
Flujo de capital y socios externos	0	712.941	-392.571	320.370
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-120.921	0	0	-120.921
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-11.391	-480.039	313.383	-178.047
Otros movimientos de Fondos Propios	-265	0	0	-265
Flujo financiación propia	-132.577	232.902	-79.188	21.137
Intereses pagados	-47.738	-455.650	0	-503.388
Aumento endeudamiento bancario	1.243.117	3.013.492	0	4.256.609
Disminución endeudamiento bancario	-656.558	-833.609	0	-1.490.167
Intereses recibidos	26.950	52.808	0	79.758
Flujo de financiación	406.244	1.957.134	-79.188	2.284.190
Variación tesorería y equivalentes	-175.788	-68.106	0	-243.894

El EBITDA se corresponde con el resultado bruto de explotación, calculado como suma del resultado de explotación más las dotación de amortizaciones y la variación de provisiones.

a) Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias

El flujo de caja del ejercicio 2005 se ha visto afectado de forma significativa por el importante volumen de inversiones (1.626.358 miles de euros), fundamentalmente en las adquisiciones de la compañía tejana Webber (178.891 miles de euros), en el área de Construcción; el operador de handling Swissport (642.019 miles de euros, de los cuales 302.572 miles de euros corresponden a deuda incorporada), así como la compra del 33% adicional de Tubelines (137,800 miles de euros) en la División de Servicios y, por último, la compra de la autopista Chicago Skyway por un importe de 374.793 miles de euros es el hecho más significativo en la División de Infraestructuras. Los anteriores efectos se ven en parte minorados por los cobros derivados de la venta de la participación en el operador de telecomunicaciones ONO (144.895 miles de euros) y de la venta del 5% de la participación en Ausol (39.650 miles de euros).

No obstante, a pesar del importante volumen de inversiones, la tesorería final del Grupo no se ha visto afectada significativamente debido al importante flujo de operaciones generado por las actividades de la compañía (1.150.485 miles de euros), muy superior al correspondiente al año anterior, destacando las mejoras en Construcción e Infraestructuras.

Flujo de operaciones

La evolución del flujo de operaciones por área de negocio en 2005 respecto a 2004 se muestra en la siguiente tabla, donde tales flujos aparecen comparados también con los EBITDA (resultado de explotación antes de amortizaciones y variación de provisiones), que, en coherencia con todo lo demás, no incluyen los correspondientes a sociedades concesionarias:

	Miles de euros
	FLUJO DE OPERACIONES
	31/12/05
Construcción	501.678
Infraestructuras (*)	414.328
Inmobiliaria	61.415
Servicios (*)	169.441
Resto	3.621
Total Grupo	1.150.483

(*) Sin incluir Ebitda de sociedades concesionarias

El flujo de operaciones guarda cierta relación con el EBITDA (del que difiere básicamente por la variación del fondo de maniobra, entre otros conceptos) en las Divisiones de Construcción y Servicios, teniendo, sin embargo, poco que ver en los casos de Inmobiliaria e Infraestructuras, debido a la naturaleza de estos negocios, como se detalla posteriormente.

En la División de Infraestructuras se incluye dentro del flujo de operaciones (414.328 miles de euros) un importe de 351.347 miles de euros procedente de dividendos y devoluciones de fondos propios de las sociedades concesionarias de autopistas y aeropuertos, cuyo detalle queda reflejado en la tabla adjunta. El resto del flujo corresponde principalmente al aportado por la actividad de aparcamientos (aproximadamente 47.000 miles de euros), a cobros netos por impuestos y a otros cobros y pagos correspondientes a las sociedades matrices de la División.

	Miles de euros
	31/12/05
Europistas	4.591
ETR-407	929
Sidney	37.503
Autema	10.594
Ausol	6.123
Bristol	
Aparcamientos	518
M-45 (dividendos)	4.214
Temuco Río Bueno	5.584
Total dividendos	70.056
ETR-407	26.852
M-45	596
Chicago	166.235
Bristol	87.608
Total devoluciones de fondos propios	281.291
TOTAL	351.347

En este punto, y tal y como muestra la tabla anterior, se incluyen dentro del flujo de operaciones no sólo los dividendos recibidos, sino también las devoluciones de fondos propios, ya que se consideran rendimientos de las inversiones realizadas, ya que no suponen venta de participación alguna en el negocio correspondiente.

En el flujo de operaciones de la División Inmobiliaria (donde se incluyen los pagos por compra de suelo) se registra un incremento debido a la mayor actividad de la División y por los menores pagos de suelo efectuados en el año. En 2005 la inversión en suelo

asciende a 339.283 miles de euros (35.800 miles de euros en Polonia), de los cuales se han pagado en el año 108.896 miles de euros, quedando pendiente de pago para ejercicios posteriores 181.006 miles de euros (el resto corresponde a permutas o pagos satisfechos con anterioridad a 2005).

Los pagos de suelo totales realizados en 2005 como flujo de caja del ejercicio han ascendido a 234.423 miles de euros, de los cuales 108.896 corresponden a inversiones del ejercicio, como se ha dicho, 113.540 a aplazamientos de pagos de inversiones incurridas en ejercicios anteriores y 11.986 miles de euros a cantidades anticipadas de años futuros.

Excluyendo los pagos de suelo del período, el flujo de operaciones sería de 295.838 miles de euros.

En **Servicios**, se está incluyendo en el flujo de operaciones el cobro por esta División de un dividendo de 4.648 miles de euros (-8.052 miles de euros respecto al ejercicio anterior) desembolsado por la concesionaria del metro de Londres (Tube Lines), participada por Amey en un 66,6%. A continuación se adjunta el detalle del flujo de operaciones de las principales actividades de la División:

	Miles de euros			
	Urbanos y Residuos	Amey (*)	Resto Servicios	SERVICIOS
EBITDA	124.890	68.800	44.890	238.580
Pago de impuestos	-6.091	5.362	-2.171	-2.900
Pago dividendo Tube Lines		4.648		4.648
Variación Fondo Maniobra	-32.993	-18.661	-19.232	-70.886
Flujo de Operaciones	85.805	60.149	23.487	169.441

(*) Sin incluir sociedades concesionarias.

Flujo de inversión

La siguiente tabla muestra un detalle por áreas de negocio del flujo de inversión separando en cada una los desembolsos por inversiones acometidas y los cobros por desinversiones producidas.

	Miles de euros		
	Inversión	Desinversión	Flujo de Inversión
Construcción	-261.133	23.469	-237.664
Infraestructuras	-418.058	41.479	-376.579
Inmobiliaria	-21.814	755	-21.059
Servicios	-923.105	7.869	-915.236
Resto	-2.248	144.895	142.647
TOTAL	-1.626.358	218.467	-1.407.891

Entre las inversiones más significativas, destaca la compra de Chicago Skyway según el flujo de inversiones en inmovilizado financiero de la División de Infraestructuras (-392.571 miles de euros), tal y como se muestra en la tabla adjunta.

	Miles de euros	
	Flujo de Inversión en capital de sociedades concesionarias	
	31/12/05	31/12/04
R-4		30.600
Euroscut Norte		29.284
Chicago Skyway	374.793	
Sidney		3.000
Ausol		50.000
Madrid Levante	13.959	13.959
Eguisa		35.100
Autopista del Maipo		76.762
M-203	3.819	
Resto		850
TOTAL	392.571	239.555

Entre los desembolsos más significativos realizados por esta División en el año hay que destacar la compra del 55,0% de la autopista Chicago Skyway. También se han llevado a cabo ampliaciones de capital en Inversora Autopista Madrid- Levante y M-203.

En la División de Servicios, destaca como inversión más importante la compra de Swissport (642.019 miles de euros, de los cuales 339.447 miles de euros corresponden al pago por la compra de las acciones y 302.572 miles de euros corresponden a deuda incorporada que conforme a la normativa NIIF también tiene la consideración de inversión). Del mismo modo, cabe destacar en esta última División de negocio la compra del 33,3% adicional de Tubelines (137.800 miles de euros).

En Construcción, la compra de la constructora texana Webber (178.891 miles de euros) es la inversión más significativa.

Dentro del capítulo de desinversiones, hay que destacar el flujo positivo obtenido por la venta en noviembre de la participación en el operador de telecomunicaciones ONO (144.895 miles de euros), así como el derivado de la venta del 5% de la participación en Ausol a Unicaja (39.650 miles de euros).

Flujo de financiación propia

Se consignan como flujo de dividendos los pagos por este concepto tanto aquellos dividendos pagados a los accionistas de Grupo Ferrovial, S.A., que en 2005 han ascendido a -120.921 miles de euros, como los correspondientes a los accionistas minoritarios de Cintra, que han ascendido a 11.391 miles de euros.

Como otros efectos en recursos propios se incluyen los derivados del efecto de tipo de cambio en lo que afecta directamente a la tesorería o deuda existente en moneda extranjera; efecto que en este ejercicio, al igual que en el anterior, ha sido positivo debido a la apreciación del euro respecto a ciertas monedas, lo que se traduce en un menor endeudamiento neto.

A continuación se muestra el flujo de caja del Grupo excluidas las sociedades concesionarias desglosado por segmentos:

Ejercicio 2005	Miles de euros					
	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Grupo
Flujo de operaciones	501.678	414.328	61.415	169.441	3.622	1.150.484
Inversión	-261.133	-418.058	-21.814	-923.105	-2.248	-1.626.358
Desinversión	23.469	41.479	755	7.869	144.895	218.467
Flujo de inversión	-237.663	-376.579	-21.059	-915.236	142.647	-1.407.891
Flujo de actividad	264.015	37.749	40.356	-745.795	146.269	-257.407
Flujo de capital y socios externos						0
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-129.170		-23.969	-347	32.565	-120.921
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	0	-11.391				-11.391
Otros movimientos de Fondos Propios	-12.929	-18.782	25.816	5.630		-265
Flujo financiación propia	-142.099	-30.173	1.847	5.283	32.565	-132.577
Intereses pagados	-2.874	-8.231	-19.507	-35.403	18.275	-47.739
Variación endeudamiento bancario	44.742	-48.230	-16.869	901.590	-294.675	586.558
Flujo de financiación	-100.231	-86.634	-34.529	871.471	-243.835	406.242
Intereses recibidos	36.822	9.015	1.314	3.326	-23.526	26.950
Variación tesorería y equivalentes	-200.607	39.870	-7.141	-129.001	121.091	-175.787
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo	1.823.153	583.201	27.043	64.782	-1.075.510	1.422.668
Tesorería y equivalentes al final del periodo	2.023.759	543.330	34.183	193.783	-1.196.601	1.598.455

Ejercicio 2004	Miles de euros					
	Construcción	Infraestructuras	Inmobiliaria	Servicios	Resto	Grupo
Flujo de operaciones	269.837	135.569	17.021	187.061	40.896	650.384
Inversión	-33.798	-255.736	-2.623	-100.332	-41.966	-434.455
Desinversión	10.179	25.119	7.139	57.777	30.532	130.746
Flujo de inversión	-23.619	-230.617	4.516	-42.555	-11.434	-303.709
Flujo de actividad	246.218	-95.048	21.537	144.506	29.462	346.675
Flujo de capital y socios externos		481.491				481.491
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-123.742		-21.875	-424	57.312	-88.729
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas						0
Otros movimientos de Fondos Propios	14.135	-4.219	-1.487	-7.013	12.304	13.720
Flujo financiación propia	-109.607	477.272	-23.362	-7.437	69.616	406.482
Intereses pagados	-1.989	-1.890	-20.355	-28.852	14.000	-39.086
Variación endeudamiento bancario	-39.062	96.352	28.325	-114.025	49.975	21.564
Flujo de financiación	-150.658	571.734	-15.392	-150.314	133.591	388.960
Intereses recibidos	30.153	5.883	261	2.951	-23.852	15.396
Variación tesorería y equivalentes	-125.718	-482.571	-6.406	2.853	-139.193	-751.034
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo	1.697.435	100.630	27.043	67.635	-1.221.109	671.633
Tesorería y equivalentes al final del periodo	1.823.153	583.201	33.449	64.782	-1.081.916	1.422.668

b) Flujo de caja de sociedades concesionarias

Para la elaboración del flujo de caja de las sociedades concesionarias sólo se han considerado las que consolidan por integración global y proporcional en el balance del Grupo, consignándose para aquéllas los flujos correspondientes al 100% de la sociedad y para éstas, los flujos en proporción al porcentaje mantenido, tal y como unas y otras se integran en el balance. A continuación se distinguen las principales partidas que explican la evolución de su posición neta de tesorería:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
	Flujo de caja sociedades concesionarias	Flujo de caja sociedades concesionarias
EBITDA	456.387	408.883
Cobro dividendos	0	
Resto conceptos	-72.085	11.800
Flujo de operaciones	384.302	420.683
Inversión	-2.324.315	-736.602
Desinversión	0	0
Flujo de inversión	-2.324.315	-736.602
Flujo de actividad	-1.940.013	-315.919
Flujo de capital y socios externos	711.118	134.654
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	0	0
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-480.039	-75.938
Otros movimientos de Fondos Propios	0	0
Flujo financiación propia	231.079	58.716
Intereses pagados	-455.650	-430.842
Aumento endeudamiento bancario	3.013.492	2.047.693
Disminución endeudamiento bancario	-833.609	-1.227.524
Intereses recibidos	52.808	60.191
Flujo de financiación	2.008.119	508.234
Variación tesorería y equivalentes	-68.106	-189.772
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo	609.939	420.953
Tesorería y equivalentes al final del periodo	723.208	609.938

El **flujo de operaciones** de las sociedades concesionarias recoge básicamente la entrada de fondos de aquellas sociedades que se encuentran en explotación, si bien incluye también las devoluciones y pagos de IVA correspondientes a aquéllas que se encuentran en fase de construcción. Como explicación del flujo de operaciones obtenido por todas estas sociedades se puede partir de su EBITDA (resultado de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias más amortizaciones y provisiones) y añadir el efecto del fondo de maniobra, tal como muestra el siguiente cuadro:

	Miles de euros		
ESTADO DE FLUJO DE CAJA DE SOCIEDADES CONCESIONARIAS	Infraestructuras (Autopistas + Aerop.)	Servicios (*) (Amey)	Total
Rtdo. de explotación de sociedades concesionarias	298.803	67.275	366.078
Amortizaciones/Provisiones	157.588	29.470	187.058
EBITDA	456.391	96.745	553.136
Variación Fondo de Maniobra	-99.492	-89.353	-188.845
Flujo de Operaciones	356.899	7.392	364.291

(*) El flujo de caja de las concesionarias de Servicios se compone del flujo de caja de las sociedades concesionarias de Amey, entre las que destaca la participación en Tubelines.

El **flujo de inversión** en inmovilizado material recoge los desembolsos por aumento de este inmovilizado, en su mayor parte procedente de la adquisición de la autopista Chicago Skyway (-1.565.147 miles de euros), así como de aquellas concesionarias que han estado en fase de construcción en 2004 y el presente año, entre las que destacan las autopistas de Ocaña- La Roda y Norte Litoral. Igualmente, se incluye como flujo de inversión en Tubelines la parte correspondiente de la cuenta a cobrar a largo plazo.

En el **flujo de financiación propia** se recogen los pagos de dividendos y devoluciones de fondos propios realizados por las sociedades concesionarias a sus accionistas, así como los desembolsos de ampliaciones de capital recibidos por estas sociedades. Estos importes corresponden en el caso de concesionarias que consolidan en Grupo por integración global, al 100% de las cantidades desembolsadas y recibidas por las sociedades concesionarias, independientemente de cuál sea el porcentaje de participación que el Grupo mantiene sobre las mismas. No se incluye ningún dividendo o devolución de Fondos Propios de las sociedades que se integran por puesta en equivalencia. En la siguiente tabla se muestra el detalle de las devoluciones de fondos propios, así como los dividendos desembolsados en cada sociedad:

	Miles de euros	
	31/12/05	31/12/04
ETR-407	52.190	46.250
Autema	13.888	7.163
Ausol	7.203	6.269
M-45	4.810	3.533
Bristol	87.608	
Temuco Río Bueno	7.445	
Chicago	302.245	
Servicios (Tube Lines)	4.648	12.728
TOTAL	480.038	75.944

Por lo que respecta a la entrada de fondos por ampliaciones de capital o desembolsos pendientes realizados en el año 2005, se incluye la ampliación de capital realizada en la sociedad Inversora en Inversora Madrid-Levante y M-203 y el desembolso por la inversión en la Chicago Skyway.

Adicionalmente el flujo de financiación propia incluye también el impacto que la evolución del tipo de cambio ha tenido en 2005 en la posición neta de tesorería al convertir a euros los estados financieros de aquellas sociedades que se encuentran nominados en otras monedas, fundamentalmente la sociedad canadiense 407 ETR International Inc, la sociedad estadounidense Chicago Skyway y las sociedades concesionarias chilenas. En conjunto el impacto que la evolución de estas monedas ha tenido respecto al euro ha supuesto una mayor deuda y por tanto una peor posición neta de tesorería de estas sociedades concesionarias por importe de 701.561 miles de euros.

Finalmente, el flujo de resultado por financiación corresponde a los intereses pagados por las sociedades concesionarias, así como otras comisiones y costes en estrecha relación con la obtención de financiación. El flujo por estos conceptos se corresponde con el gasto por intereses relativos al periodo, así como cualquier otro concepto que supone una variación directa de la deuda neta del periodo. Este importe no coincide con el resultado por financiación que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias, fundamentalmente por las diferencias existentes entre el devengo y el pago de intereses en las autopistas ETR-407 y Chicago Skyway.

35. RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

35.1 Proceso para el establecimiento de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración (Reglamento del Consejo de Administración)

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

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

35.2 Cláusulas estatutarias y reglamentarias sobre la retribución al Consejo de Administración

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

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

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

2. Corresponderá al Consejo de Administración determinar la forma y cuantía en que se distribuirá entre sus miembros en cada ejercicio la participación fijada lo que podrá hacerse de modo individualizado en función de la participación de cada Consejero en las tareas del Consejo.

3. Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, pensiones, opciones sobre acciones o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o singular para aquellos miembros del Consejo de Administración que cumplan funciones ejecutivas, cualquiera que sea la naturaleza de su relación con la sociedad, ya laboral - común o especial de alta dirección - mercantil o de prestación de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembro del Consejo de Administración.

4. La sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para sus Consejeros"

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

- Que para el cálculo del porcentaje que supone la remuneración del Consejo respecto de los resultados del ejercicio y la comprobación de que ésta se encuentra dentro del límite máximo establecido, se considerarán, en todo caso, las salvedades que pudieran eventualmente constar en el informe del auditor externo y cuyo impacto en la cuenta de resultados del ejercicio correspondiente se estime significativo.

- Y que el Consejo puede establecer criterios objetivos para la determinación de la retribución e imponer su destino total o parcial a la compra de acciones de la Sociedad, lo que se hizo mediante acuerdo adoptado el 26 de febrero de 2003, parcialmente modificado el 26 de marzo de 2004.

a. Retribución estatutaria (dietas y atenciones)

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

El sistema consiste en el establecimiento de una cantidad fija y total como retribución anual correspondiente a dietas y atenciones estatutarias de todos los consejeros que se ha mantenido, como en 2004, en 1.200.000 euros, siempre y cuando tenga cabida en el límite máximo del 3% respecto de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad (conforme a lo establecido en el artículo 25 de los Estatutos) una vez se aprueben las cuentas anuales.

Esta cantidad se liquida conforme a los siguientes pasos:

- **DIETAS:** Se abonan dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones delegadas o asesoras, según los importes siguientes, que no han sufrido variación respecto al ejercicio 2004:
 - 3.250 euros brutos por reunión por asistencia al Consejo de Administración;
 - 2.000 euros brutos por reunión por asistencia a la Comisión Ejecutiva;
 - 1.500 euros brutos por reunión por asistencia a las Comisiones de Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones.
 - El importe de las dietas devengadas por los Presidentes de las tres Comisiones, Ejecutiva, Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones duplican los importes indicados.

La cantidad total correspondiente a 2005 en concepto de dietas ha sido de 644 miles de euros. En 2004 ascendieron a 593 miles de euros.

- **DISTRIBUCION DEL REMANENTE:** De la cantidad fija acordada, 1.200.000 euros se han minorado los importes abonados en concepto de dietas, de lo que resulta un remanente de 556 miles de euros. El importe resultante se divide entre 13 aplicando al cociente los siguientes factores en la asignación de importes individualizados: Presidente del Consejo: *2; Vicepresidente Primero *1,75; Vicepresidente Segundo *1,25 y resto de miembros del Consejo *1.

Los importes(1) desglosados de forma individualizada para cada uno de sus miembros son los siguientes:

	2005			2004			
	Dietas Consejo, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras		Asignaciones del remanente	Total	Dietas Consejo, Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras		Asignaciones del remanente
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	78.250,00	85.500,00	163.750,00	69.750,00	93.384,62	163.134,62	
D. Santiago Bergareche Busquet	71.750,00	74.812,50	146.562,50	75.750,00	81.711,54	157.461,54	
D. Jaime Carvajal Urquijo	59.500,00	53.437,50	112.937,50	62.750,00	58.365,38	121.115,38	
D. Joaquín Ayuso García	60.250,00	42.750,00	103.000,00	55.750,00	46.692,31	102.442,31	
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	58.250,00	42.750,00	101.000,00	54.500,00	46.692,31	101.192,31	
Portman Baela S.L.	42.250,00	42.750,00	85.000,00	32.500,00	46.692,31	79.192,31	
Casa Grande de Cartagena S.L.	49.750,00	42.750,00	92.500,00	40.000,00	46.692,31	86.692,31	
D. Juan Arena de la Mora	51.000,00	42.750,00	93.750,00	47.500,00	46.692,31	94.192,31	
D. Santiago Eguidazu Mayor	63.250,00	42.750,00	106.000,00	56.750,00	46.692,31	103.442,31	
D. Gabriele Burgio	49.750,00	42.750,00	92.500,00	40.000,00	46.692,31	86.692,31	
D. José María Pérez Tremps	60.250,00	42.750,00	103.000,00	57.750,00	46.692,31	104.442,31	
TOTAL	644.250,00	555.750,00	1.200.000,00	593.000,00	607.000,00	1.200.000,00	

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

La suma de las retribuciones por dietas y atenciones estatutarias del conjunto de los miembros del Consejo de Administración representa un 0,288% del beneficio atribuido a la sociedad dominante. Este porcentaje fue en 2004 del 0,216% (respecto al resultado sin incluir el beneficio neto imputable a la salida a bolsa de Cintra, dicho porcentaje hubiese sido del 0,349%).

- **DESTINO DE LA RETRIBUCION A LA COMPRA DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD:** Continúa vigente en 2005 la obligación de destinar la retribución (dietas y atenciones estatutarias) de los Consejeros a la adquisición de acciones de la propia compañía. Las acciones adquiridas en un mismo año natural sólo pueden ser desinvertidas por el interesado una vez transcurridos tres ejercicios completos después del de su adquisición.

b. Retribución de los Consejeros Ejecutivos

Los Consejeros Ejecutivos, en número de tres, han devengado conjuntamente, además de las dietas y atenciones estatutarias que les corresponden en su calidad de Consejeros, las siguientes remuneraciones en 2005:

	Miles de euros	
	2005	2004
Retribución fija	1.411	1.411
Retribución variable	2.956,5	2.113
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros: ejercicio de derechos retributivos referenciados al valor de la acción [ver apartado 5]	0	5.299

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

Los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A., tanto Ejecutivos como Externos, que a su vez son miembros de los órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas, han percibido una retribución conjunta de 80 miles de euros.

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

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

Al igual que en 2004, durante el ejercicio 2005, no se ha realizado aportación alguna en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de fallecimiento, que supusieron en 2005 el pago de 7,6 miles de euros, de las que resultan beneficiarios los Consejeros Ejecutivos. Por este mismo concepto se satisficieron en 2004, 6 miles de euros.

Por la pertenencia de los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A. a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo, multigrupo y asociadas no se han efectuado aportaciones ni contraído obligaciones en concepto de Fondos y Planes de Pensiones. Tampoco se han satisfecho primas de seguros de vida. La situación fue idéntica en el ejercicio 2004.

e. Anticipos y créditos.

A 31 de diciembre de 2005 no existían anticipos o créditos a los Consejeros por parte de la Sociedad o por la pertenencia de éstos a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de entidades del grupo, multigrupo y asociadas. No existían, tampoco, a 31 de diciembre de 2004.

35.4 Retribuciones de la Alta Dirección.

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

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

Durante 2005, los integrantes de la Alta Dirección no han recibido préstamos de la Sociedad. En el año 2004 se concedieron por un importe conjunto de 650 miles de euros.

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

- Director General Económico-Financiero
- Director General de Recursos Humanos
- Director General de Construcción
- Director General de Inmobiliaria
- Director General de Servicios
- Directora de Relaciones Externas y Comunicación
- Director de Auditoría
- Director de Calidad y Medio Ambiente

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

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

Asimismo se encuentra establecido para la Alta Dirección de la Sociedad, incluyendo los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, un sistema de retribución referenciado al valor de las acciones de la sociedad. A 31 de diciembre de 2004, se mantenían vigentes a favor de los Consejeros Ejecutivos asignaciones de derechos correspondientes a 267.516 acciones y a favor de los restantes miembros de la Alta Dirección, derechos correspondientes a 250.764 acciones. Al cierre del ejercicio 2005, las asignaciones de derechos que continuaban en vigor correspondían, en el caso de los Consejeros Ejecutivos, a 267.516 acciones, y a favor de otros integrantes de la Alta Dirección, a 10.000 acciones.

Este sistema resulta de la ejecución de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración que fueron autorizados por la Junta General de Accionistas, en sus reuniones de 31 de marzo de 2000 y 30 de marzo de 2001. El número de acciones máximo a efectos del cálculo de la retribución del conjunto de los directivos autorizado por la Junta General es de 1.702.647, equivalente al 1,213% del capital social, y el precio de referencia quedó establecido, respecto al plan aprobado en 2000 en [13,85€] y en relación con el plan del 2001 en [17,60€].

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

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

Durante el ejercicio 2005, el referido sistema no había dado lugar al abono de ninguna suma, tal y como se ha indicado en el epígrafe "Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros" de los cuadros comprensivos de las retribuciones de los Consejeros Ejecutivos y de la Alta Dirección, respectivamente. En dicho cuadro figuran también los datos correspondientes a 2004.

A este respecto, es importante tener en cuenta que la revalorización de la acción de Grupo Ferrovial desde el 31 de diciembre de 2000 hasta el cierre de 2004 había sido del 189%, y respecto a 2005, alcanzaba el 330%.

Por otro lado, con objeto de cubrir el posible impacto patrimonial que para la Sociedad pudiera significar el ejercicio de este (y otros) sistemas retributivos, se suscribieron en el momento de su otorgamiento contratos de permuta financiera ("equity swap") con entidades financieras, asegurándose la sociedad que en el momento de hacerse efectivas las retribuciones, percibirá una cantidad igual a la revalorización experimentada por las acciones.

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

35.6 Plan de opciones sobre acciones (2004)

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

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

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

A los efectos de determinar el precio de ejercicio de la opción, el valor de las acciones de la Sociedad que se tomará como referencia será el precio de cotización entendido como la media aritmética de los cambios medios ponderados de las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha de concesión de las opciones. En concreto, quedó fijado en 33,65€.

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

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

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

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

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

35.7 Otra información sobre la retribución

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

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

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

Para la cobertura de tal incentivo, la compañía anualmente realiza aportaciones a un seguro colectivo de ahorro, del que la propia Sociedad resulta ser tomador y beneficiario, cuantificadas según un determinado porcentaje de la retribución total dineraria de cada Alto Directivo. La cantidad total aportada por este concepto correspondiente al ejercicio 2005 ha ascendido a 1.442 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2004 supuso 1.517 miles de euros.

36. SISTEMA RETRIBUTIVO REFERENCIADO AL VALOR DE LA ACCIÓN

Con fecha 9 de marzo de 2001, el Consejo de Administración acordó extender la retribución dineraria referenciada al valor de la acción, comentada en la nota anterior relativa a Retribuciones al Consejo de Administración a un total de noventa y cuatro directivos del grupo de empresas del que Grupo Ferrovial, S.A. es compañía cabecera, con la misma regulación y mecanismo de funcionamiento que el aprobado el año 2000 y con un precio de otorgamiento en este caso de 17,60 euros. La extensión de este sistema retributivo se materializó en el mes de mayo de 2001, produciéndose el inicio del plazo para su ejercicio en mayo de 2004 y siendo el mencionado plazo de ejercicio 3 años a partir de dicha fecha.

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

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

Dichos sistemas retributivos son valorados y reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a lo indicado en la nota 2.4.18.

Con el objeto de cubrir el posible quebranto patrimonial que para la sociedad puede significar el ejercicio de estos sistemas retributivos referenciados al valor de la acción, Grupo Ferrovial contrató en el momento de su otorgamiento (junio de 2000 y mayo de 2001), contratos de Permuta Financiera. Mediante dichos contratos Grupo Ferrovial se asegura, en el momento en que sean efectivas las retribuciones, percibir una cantidad igual a la revalorización experimentada por las acciones

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

- El Número de acciones para la base de cálculo de ambos rendimientos es igual al número de acciones que sirve de referencia para el cálculo de la retribución.
- El Precio por acción para la base de cálculo de ambos rendimientos coincide con el de Referencia utilizado como base para la revalorización de la acción.

- Grupo Ferrovial pagará a la entidad un rendimiento basado en EURIBOR más un margen a aplicar sobre el resultado de multiplicar el número de acciones por el precio de referencia.
- La entidad financiera pagará a Grupo Ferrovial el equivalente a todos los dividendos generados por dichas acciones.
- Grupo Ferrovial puede decidir rescindir parcial o totalmente el contrato y en ese caso:
 - Si la cotización de la acción está por debajo del Precio de Referencia por el que se otorgó el contrato, Grupo Ferrovial deberá de abonar a la entidad financiera concedente dicha diferencia.
 - En el caso de que el precio de cotización en dicho momento esté por encima del de Referencia, Grupo Ferrovial percibirá la diferencia entre ambos importes.

Dichos contratos tienen la consideración a efectos contables de derivados, siendo un tratamiento el establecido en general para este tipo de productos financieros, nota 2.4.7.

Durante los ejercicios 2004 y 2005, se han producido las siguientes transacciones y/o imputaciones en relación con los sistemas retributivos vigentes según las normas de valoración comentadas para los mismos en la nota 2 de la presente memoria.

- Se han abonado retribuciones dinerarias correspondientes a este plan incluyendo las comentadas en la nota 40 anterior por importe de 18.090 y 10.957 miles de euros respectivamente
- En paralelo al abono de dichas retribuciones, se ha realizado una liquidación parcial de los contratos de permuta financiera
- Se ha incurrido en costes de personal en el año 2005 y 2004 por importe de 7.130 y 21.714 miles de euros respectivamente, cuyo impacto se compensa con los ingresos provenientes de los contratos de permuta financiera relacionados con los mismos y mencionados anteriormente.
- Durante los ejercicios 2004 y 2005, Grupo Ferrovial ha abonado a las entidades concedentes de los contratos de permuta financiera, el importe de 3.043 y 4.115 miles de euros y ha recibido 3.442 miles de euros y 4.347 miles de euros, respectivamente para cada uno de los ejercicios, por movimientos derivados de los derechos y obligaciones de dicho contrato incluyendo en dichos importes los contratos correspondientes a planes de opciones sobre acciones comentados en la nota siguiente de la presente memoria.

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

37. SISTEMA RETRIBUTIVO MEDIANTE ENTREGA DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

El Consejo de Administración, en reunión de 27 de junio de 2003, aprobó un plan de opciones sobre acciones de Grupo Ferrovial, S.A., cuyas características principales se describen a continuación:

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

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

Fecha de emisión de las opciones: julio de 2003.

Precio de Otorgamiento: 24,23 euros por acción.

Plazo y período de ejercicio de las opciones: No antes de 3 años desde la fecha de emisión de las opciones, es decir, a partir de julio de 2006, y durante un plazo de 3 años (hasta julio de 2009) siempre que se cumplan unas tasas mínimas de rentabilidad sobre fondos propios consolidados del grupo.

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

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

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

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

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

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

Dichos sistemas retributivos son valorados y reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias conforme a lo indicado en la nota 2.4.18.

Al igual que en el caso de los sistemas retributivos vinculados al valor de la acción la sociedad ha contratado en el momento de su otorgamiento contratos de permuta financiera, con las mismas características que los comentados en la nota anterior para los sistemas retributivos referenciados al valor de la acción.

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

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

38. POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

No obstante, dentro de las actividades desarrolladas por Grupo Ferrovial está la limpieza viaria, la recogida de residuos sólidos urbanos y su posterior tratamiento, el saneamiento y control de calidad del agua y otras actividades que suponen la prestación de servicios medioambientales a terceros. Igualmente, gran parte de los contratos de construcción incluyen un estudio de impacto medioambiental así como la realización de trabajos para preservar, mantener y restaurar el medio ambiente.

Grupo Ferrovial no considera como activos y gastos medioambientales aquellos relacionados con las prestaciones de servicios anteriormente mencionadas puesto que son realizadas para terceros. Sin embargo, las reclamaciones y obligaciones de carácter medioambiental se incluyen con independencia de si se trata de operaciones propias u operaciones desarrolladas para terceros.

Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren siguiendo los criterios descritos en la nota 2.4 sobre Normas contables aplicadas.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

Activos de naturaleza medioambiental

Grupo Cespa, cuya actividad principal es la recogida y tratamiento de residuos, dispone de activos de naturaleza medioambiental tales como plantas de compostaje, plantas de triaje y de biogás, así como una serie de vehículos destinados a esta actividad. En el resto del área de servicios no existen activos de tal naturaleza al desarrollar fundamentalmente su actividad en instalaciones del cliente.

El resto de los activos de naturaleza medioambiental registrados en Grupo Ferrovial están relacionados con la inversión realizada en la actividad de autopistas cuya finalidad es el análisis del impacto ambiental y la protección del medio. El importe activado por este concepto corresponde principalmente a la inversión realizada por Autopista del Sol, C.E.S.A. en recuperación paisajística, estudios sobre impactos sonoros, y otras actuaciones generales. Durante toda la fase de construcción de los tramos Málaga - Estepona y Estepona - Guadiaro, la Sociedad ha ido incorporando a su inmovilizado los costes de todas aquellas actuaciones efectuadas con el fin de proteger el medio ambiente, importes que han sido íntegramente capitalizados como mayor inversión en la autopista.

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

Adicionalmente, la Sociedad ha incurrido en otros costes de protección del medio ambiente por importe de 772 miles de euros por cuenta de la Administración (778 miles de euros en el ejercicio 2004).

La Sociedad cuenta en su inmovilizado material con maquinaria y elementos de transporte destinados a los trabajos de protección y mejora del medio ambiente, realizando dichos trabajos con personal propio y con apoyo de empresas externas especializadas. El resto de gastos incurridos durante el ejercicio relacionados con la mejora y protección del medio ambiente no han sido significativos.

Análogamente, también registra activos de naturaleza medioambiental la sociedad Eurolink Motorway, sociedad adjudicataria de una concesión para la construcción y explotación de una autopista en Irlanda, por importe de 13.502 miles de euros netos de amortización (4.637 miles de euros para 2004).

Por su parte la sociedad Túneles de Artxanda S.A., que como se comenta en el Anexo V se integra por el método de puesta en equivalencia en Grupo Ferrovial, también ha realizado inversiones por importe de 2.878 miles de euros (2.905 miles de euros para 2004) relacionadas con actividades paisajísticas y minimización del impacto acústico.

Gastos de naturaleza medioambiental

Los principales gastos ordinarios de naturaleza medioambiental responden a la siguiente naturaleza:

- Gastos de estudios
- Gastos de formación
- Gastos de personal propio
- Gastos de mantenimiento de instalaciones
- Gastos de investigación y desarrollo

Estos gastos se generan en su mayor parte en la división de Construcción y Servicios.

En el área de Construcción (incluyendo Grupo Budimex), los gastos ordinarios incurridos en 2005 y 2004 ascendieron a 853 y 1.021 miles de euros respectivamente.

Por su parte, en el área de servicios el importe de gastos ordinarios de naturaleza medioambiental ascendió en 2005 y 2004 a 14.082 y 12.089 miles de euros respectivamente, de los cuales 13.452 y 11.438 miles de euros corresponden a Grupo Cespa.

En lo que respecta a expedientes sancionadores, en el área de Construcción los expedientes abonados en los cuatro últimos años han ascendido a 188 miles de euros, correspondiendo 4 miles de euros al ejercicio 2005 y 97 miles de euros al ejercicio 2004.

En el caso de Grupo Cespa, el importe de los expedientes resueltos y abonados durante los últimos cuatro años asciende a 5 miles de euros.

Provisiones de naturaleza medioambiental

En el área de servicios y más concretamente en el Grupo Cespa se han contabilizado unas provisiones de Clausura por importe de 15.360 miles de euros (15.280 miles de euros en 2004) y provisiones de Postclausura por importe de 24.157 miles de euros (21.235 miles de euros en 2004).

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

39. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES VINCULADAS

39.1 Aprobación de transacciones

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

A este régimen se encuentran sometidos:

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

39.2 Operaciones Vinculadas

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

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

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

a. Accionistas significativos

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

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

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

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

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

b. Operaciones con Consejeros y Alta Dirección

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

Nombre denominación	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	2005		2004	
				Importe	Beneficio o pérdida (Miles de €)	Importe	Beneficio o pérdida (Miles de €)
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Ferrovial Agromán S.A./ filiales		Ejecución de obras de construcción de vivienda	692	26	1.389	57
	Ferrovial Agromán S.A./ filiales		Obras de reparación de instalaciones	14	0,1	-	-
	Ferrovial Servicios S.A./ filiales		Servicios de mantenimiento de instalaciones en vivienda	18	2	12	1
Joaquín Ayuso García	Ferrovial Inmobiliaria S.A./ filiales		Adquisición de vivienda en promoción en Madrid	-	-	234	77
Nicolás Villén Jiménez	Ferrovial Inmobiliaria S.A./ filiales		Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	48	16	170	56
Pedro Buenaventura Cebrián	Ferrovial Inmobiliaria/ filiales		Adquisición de vivienda en promoción en Polonia	17	5	-	-
Juan Bejar Ochoa	Ferrovial Servicios S.A./ filiales		Ejecución de trabajos de mantenimiento de instalaciones	33	2,2	-	-
Alvaro Echániz Urcelay	Ferrovial Inmobiliaria S.A./ filiales		Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	37	12	45	15
Amalia Blanco Lucas	Ferrovial Inmobiliaria S.A./ filiales		Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	-	-	62	20
Banesto	Sociedades del Grupo Ferrovial		Cobro de comisiones por negocio y liquidaciones de operaciones de derivados cobradas	1.765	1.765 (*)	13	13 (*)
			Pago de comisiones por operaciones de derivados	1.980	(*)	-	-
			Intereses abonados	1.835	1.835 (*)	1.386	1.386 (*)
			Pago de intereses de créditos y préstamos hipotecarios cargados	1.575	(*)	681	(*)
			Saldo dispuesto de líneas de avales	316.600	(*)	221.800	(*)
			Confirming dispuesto	50.000	(*)	50.700	(*)
			Saldo dispuesto de créditos hipotecarios y líneas de crédito	166.000	(*)	82.100	(*)
Ericsson	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales		Prestación de gestión integral de servicios	22.347	1.952	3.024	454
	Sociedades del Grupo Ferrovial		Recepción de servicios de instalación de medios audiovisuales	79	(*)	92	(*)
Aviva	Grupo Ferrovial S.A.		Contratación de pólizas de seguros	1.783	(*)	1.568	(*)
Bankinter	Sociedades del Grupo Ferrovial		Cobro de comisiones por servicios de intermediación bancaria	54	54 (*)	55	55 (*)
			Pago de comisiones varias	65	(*)	33	(*)
			Intereses abonados	739	739(*)	511	511 (*)
			Intereses cargados pagados por créditos y préstamos hipotecarios	1.094	(*)	565	(*)
			Saldo dispuesto de créditos hipotecarios y líneas de crédito	39.600	(*)	50.930	(*)
			Confirming dispuesto	52.300	(*)	41.040	(*)
		Líneas de avales	30.000	(*)	17.910	(*)	
TPI	Sociedades del Grupo Ferrovial		Recepción de servicios de publicidad	178	(*)	2	(*)
NH Hoteles	Sociedades del Grupo Ferrovial		Servicios de Hostelería proporcionados por NH Hoteles	58	(*)	87	(*)
	Ferrovial Servicios S.A./ filiales		Prestación de servicios de mantenimiento a NH HOTELES	8	1	13	2

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

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

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

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

c. Operaciones entre compañías del grupo

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

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

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

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

40. PARTICIPACION DE CONSEJEROS EN SOCIEDADES CON ACTIVIDAD SIMILAR A LA DE FERROVIAL

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

A este respecto, procede señalar la siguiente información facilitada a 31 de diciembre de 2005 a la Sociedad:

Participaciones en el capital:

- En la filial, Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.
 - D. Joaquín Ayuso García: 0,0012%
 - D. Santiago Eguidazu Mayor: 0,0016%
 - D. José María Pérez Tremps: 0,00066%
- POLÁN S.A. (entidad que guarda vinculación accionarial con personas pertenecientes al "grupo familiar" que controla indirectamente el 58,314% del capital social de Grupo Ferrovial S.A., a través de las participaciones de que son titulares Portman Baela S.L. y Casa Grande de Cartagena S.L.):
 - 5,218% Grupo Inmocaral, S.A. (sector inmobiliario)

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

Cargos o funciones:

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

Ejercicio por cuenta propia o ajena

No se ha recibido información al respecto.

41. HONORARIOS AUDITORES

En cumplimiento de lo establecido en la Disposición adicional decimocuarta de la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema financiero, se informa del total de honorarios relativos a la auditoría de los estados financieros de los ejercicios 2005 y 2004 por los auditores correspondientes a Grupo Ferrovial S.A. y todas sus sociedades participadas integradas por global y proporcional, tanto en España como en Exterior.

Adicionalmente, se proporciona un detalle de los honorarios facturados en dichos ejercicios a todas las sociedades dependientes y asociadas del Grupo Ferrovial por otros servicios distintos al de auditoría:

Honorarios por servicio de auditoría	Miles de euros	
	Año 2005	Año 2004
Auditor Principal	1.999	1.024
Otros auditores	1.473	1.123

Honorarios por otros servicios	Miles de euros	
	Año 2005	Año 2004
Auditor Principal	845	702
Otros auditores	565	649

Los honorarios del auditor principal representan aproximadamente un 0,02% del total de su facturación global (0,01% para 2004).

42. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

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

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

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

43. COMENTARIOS A LOS ANEXOS

Anexo I

En el Anexo I se presenta una relación de las sociedades del grupo distinguiendo aquellas consolidadas por integración global, proporcional y las empresas asociadas integradas por el método de puesta en equivalencia. Dicha relación se presenta por segmento. También se indica por quién son auditadas y aquellas sociedades incluidas en el consolidado fiscal.

Anexo II

En el Anexo II se incluye el desglose correspondiente a los saldos de créditos y préstamos entre sociedades pertenecientes al perímetro de consolidación. Se incluye el detalle de los mismos por segmentos, así como los importes correspondientes a Grupo Budimex (Polonia) y Grupo Amey (Reino Unido) debido a la importancia que representan en la actividad internacional de Grupo Ferrovial.

Anexo I

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades dependientes

EMPRESAS DEPENDIENTES (sociedades consolidadas por integración global y proporcional)

Información Individual

CORPORACIÓN

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Grupo Ferrovial, S.A (a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,98	1.186	Madrid
Ferrovial Inversiones S.A. (a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	36.108	Madrid
Betonial, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	0	Madrid
Burety, S.L. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	100,00	0	Madrid
Can-Am, S.A, Sociedad Unipersonal (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	71	Madrid
Frin Gold, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	0	Madrid
Inversiones Trenza, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	99,00	396	Madrid
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)	49,00	0	Barcelona
Sotaverd, S.A. (NCSI)	Grupo Ferrovial, S.A. (i)	99,00	3	Madrid
Lernamara, S.L.(a)	Grupo Ferrovial, S.A. (1)			
Remteclex, S.A.				

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

CONSTRUCCIÓN

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Ferrovial Agromán, S.A.(a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A.	99,97	67.103	Madrid
Ferrovial Medioambiente y Energía, S.A (a)(c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	885	Madrid
Compañía de Obras Castillejos, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	8.255	Madrid
Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,07	1.802	Madrid
Ditecpesa, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	1.201	Madrid
Ferrovial Conservación, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,00	3.006	Madrid
Aplicación de Recursos Naturales, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,98	247	Barcelona
Urbaeste, S.A (a)	Ferrovial Agromán S.A (iv)	99,00	460	Cartagena
Cadagua, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (1)	99,95	77.982	Bilbao
Discota XXI, S.L unipersonal (a)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	82.370	Madrid
Técnicas de Pretensado y servicios auxiliares, S.L (a)	Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A (1)	99,99	3.276	Madrid
Tecnológica Lena, S.L.	Ferrovial Agromán S.A	50,00	2	Asturias
Boremer, S.A (c.1) (IP) (C)	Cadagua, S.A (iii)	40,00	1.089	Madrid
Fisa Limited	Ferrovial Inversiones, S.A	100,00	10	Bahamas
Norvarem, S.A.	Ferrovial Agromán S.A	100,00	59	España
CANADÁ				
Ferrovial Agromán Canadá Inc. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	1.436	Canadá
HOLANDA				
Valivala Holdings B.V	Discota XXI, S.L unipersonal	100,00	74.322	Holanda
PUERTO RICO				
Ferrovial Agromán Int. Puerto Rico, S.A (c.3)	Ferrovial Agromán S.A	100,00	0	Puerto Rico
IRLANDA				
Ferrovial Agromán Ireland, Ltd	Ferrovial Agromán S.A	100,00	100	Irlanda
CHILE				
Ferrovial Agromán Chile, S.A (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (i)	52,63	3.022	Chile
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (3)	99,00	0	Chile
Constructora Agromán Ferrovial Limitada (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (ii)	56,87	7	Chile
Constructora Delta Ferrovial Ltda. (c.1) (IP) (D)	Ferrovial Agromán Empresa Constructora Limitada	50,00	8	Chile
Ferrovial Agromán Compañía Constructora, S.A. (c.1)	Ferrovial Agromán S.A (3)	99,95	4	Chile
Cerro alto Ferrovial Limitada	Ferrovial Agromán Chile, S.A	50,00	0	Chile
ESTADOS UNIDOS				
Ferrovial Agromán US CORP	Ferrovial Agromán, S.A.	100,00	902	Reino Unido
POLONIA				
Budimex, S.A (c.1)	Valivala Holdings B.V	59,06	74.288	Polonia
Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o. (c.1)	Budimex, S.A	64,50	23.765	Polonia
Budimex Dromex S.A	Budimex, S.A	100,00	115.777	Polonia
Budchem Sp z.o.o.	Budimex Dromex S.A	51,04	151	Polonia
Unibud Sp z.o.o.(c.1)	Budimex Dromex S.A	100,00	5.097	Polonia
Mk Centrum S.A (c.1)	Budimex Dromex S.A	100,00	2.736	Polonia
ZPREP Energetyka Czerwonak S.A	Budimex Dromex S.A	81,37	969	Polonia
Bipromet S.A (c.1)	Budimex Dromex S.A	98,03	2.664	Polonia
Sprzet Transport Sp z.o.o	Budimex Dromex S.A	100,00	14.135	Polonia
Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	Budimex Dromex S.A	35,50	15.067	Polonia
Zarat S.A (c.1)	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	98,00	880	Polonia
Centrum Kinerencyjne Budimex Sp z.o.o	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00	91	Polonia
Budimex Poznan Developer, Sp. z.o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00	3.054	Polonia
Budimex Zacise Sp z.o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00	1.399	Polonia
Budimex Wilczack Sp z.o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00	2.050	Polonia
Zawiszy Sp z.o.o.	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00	3.826	Polonia
Budimex Idzikowski Sp. z o.o	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	100,00	1.597	Polonia
Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A	Bipromet, S.A	60,00	0	Polonia

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

(ii) Resto corresponde a Ferrovial Agromán sucursal Chile

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

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

(C) 50% Sufi, S.A.

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

(NCSI) No consolida, Sociedad inactiva

Anexo I (continuación)

Información Individual

INFRAESTRUCTURAS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Ferrovial Infraestructuras S.A (a) (c.1)	Grupo Ferrovial, S.A (1)	99,99	970.452	Madrid
Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A	62,03	1.364.333	Madrid
Cintra Aparcamientos, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	99,92	62.568	Madrid
Ferrovial Aeropuertos, S.A (a) (c.1)	Ferrovial Infraestructuras, S.A (1)	99,00	299.338	Madrid
Autopista del Sol, C.E.S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (vi)	85,00	198.451	Madrid
Autopista Terrasa Manresa, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	76,28	33.260	Barcelona
Autopista Trados M-45, S.A (c.1) (IP) (E)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	50,00	14.950	Madrid
M-45 Conservación, S.A	Autopista Trados 45, S.A	50,00	13.824	Madrid
Autopista de Toronto S.L	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A	100,00	218.283	Madrid
Inversora de Autopistas del Sur, S.L (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (viii)	45,00	98.135	Madrid
Dornier, S.A (c.1)	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	21.313	Madrid
Femet, S.A (c.1)	Cintra Aparcamientos, S.A (iii)	100,00	1.412	Madrid
Guadianapark, S.A.	Cintra Aparcamientos, S.A	75,00	1.268	Madrid
Balsol 2001, S.A.	Cintra Aparcamientos, S.A (iv)	50,00	2.881	Gerona
Estacionamientos Alhóndiga, S.A (IP) (F)	Cintra Aparcamientos, S.A	50,00	1.050	Bilbao
Aparcamient Escaldes Centre, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	60	Andorra
Autopista Madrid Sur C.E.S.A	Inversora de Autopistas del Sur, S.L	100,00	602.475	Madrid
Estacionamiento y Galería Comercial Indaustu, S.A	Cintra Aparcamientos, S.A	100,00	60	Bilbao
Aeropuerto de Belfast, S.A. (a)	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00	0	Madrid
Laertida, S.L.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (i)	99,99	2	Madrid
Taliter, S.A.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (i)	99,99	59	Madrid
Estacionamientos Guipuzcoanos S.A	Aparva S.L.	50,00	40.363	San Sebastián
Autopista Madrid Levante, C.E.S.A.	Inversora de Autopistas del Levante, S.L	100,00	82.618	Madrid
Inversora de Autopistas del Levante, S.L (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (i)	50,00	11.437	Madrid
Aparva S.L.	Cintra Aparcamientos S.A	100,00	30.745	Madrid
PORTUGAL				
Euroscut Norte Litoral, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v)	75,53	84.678	Portugal
Euroscut -Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (v)	77,00	38.934	Portugal
AUSTRALIA				
Ferrovial Sydney, Airport Investment Trust (b) (c.1)	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00	192.159	Sydney
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)	77,00	14	Holanda
407 Toronto Highway B.V	Autopista de Toronto S.L	100,00	244.968	Holanda
CHILE				
Cintra Chile Limitada (c.1)	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A (i)	99,99	263.540	Chile
Ruta de la Araucanía sociedad concesionaria, S.A (c.1)	Cintra Chile Limitada (vii)	99,99	85.878	Chile
Ruta de los Ríos sociedad concesionaria, S.A (c.1)	Cintra Chile Limitada	75,00	41.200	Chile
Autopista del Maipo, S.A (c.1)	Cintra Chile Limitada	99,99	125.673	Chile
Aeropuerto Cerro Moreno Sociedad Concesionaria, S.A (c.1)	Ferrovial Aeropuertos, S.L (3)	99,99	2.374	Chile
POLONIA				
Autostrada Poludnie, S.A	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transporte, S.A (ii)	50,00	2.747	Polonia
REINO UNIDO				
Cintra Airports UK Limited (c.4)	Ferrovial Aeropuertos, S.L	100,00	13.765	Reino Unido
Tidefast Limited (b) (c.4) (IP) (G)	Cintra Airports UK Limited	50,00	56	Reino Unido
Bristol Int. Airport PLC. (b) (c.4) (IP) (G)	Tidefast Limited	100,00	10.831	Reino Unido
Belfast City Airport	Aeropuerto de Belfast, S.L.	100,00	30.803	Reino Unido
Macquarie Airport Limited	Ferrovial Aeropuertos, S.A	50,00	19.644	Reino Unido
Southwest airport limited	Ferrovial Aeropuertos, S.A	50,00	516.336	Reino Unido
CANADÁ				
407 International Inc. (c.1 y c.2)	Cintra Canada Inc.	52,23	136.654	Canadá
407 ETR Concession Company Limited (c.1 y c.2)	407 Internacional Inc.	100,00	993.613	Canadá
IRLANDA				
Eurolink Motorway Operation, Ltd.	Cintra, Concesiones de Infraestructuras de transportes, S.A	93,00		Reino Unido
PUERTO RICO				
Estacionamientos Río Piedras Inc.	Cintra Aparcamientos, S.A	75,00	356	Puerto Rico
ESTADOS UNIDOS				
Cintra US Corp.	Laertida, S.L.	100,00	218.110	Estados Unidos

(i) El resto del capital pertenece en 0,01% a Grupo Ferrovial, S.A
(ii) El resto del capital pertenece en un 37,5% a Budimex, S.A y en 12,5 a Ferrovial Agromán, S.A
(iii) El resto del capital pertenece en 99,5% 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 3,58% a través de Cintra Colombia, Limitada
(E) 50% de Abertis
(G) 50% Macquarie Airports Limited

(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
(x) 84,15% Cintra Texas Corp. (Delaware)
(F) 25 % Construcciones Lauki y 25% Construcciones Bazola

Anexo I (continuación)

Información Individual

SERVICIOS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Ferrovial Servicios, S.A. (a) (c.3)	Grupo Ferrovial, S.A (1)	99,88	572.501	Madrid
Euroлимп, S.A (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A (1)	100,00	7.968	Madrid
Grupisa Infraestructuras, S.A (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A (1)	100,00	18.624	Madrid
Viales de Castilla y León, S.A (a)	Grupisa Infraestructuras, S.A	100,00	189	Ávila
Andaluza de Señalizaciones, S.A (a)	Grupisa Infraestructuras, S.A	100,00	625	Málaga
Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.(a)	Ferrovial Servicios, S.A	100,00	553.923	Bilbao
Sitkol, S.A. (a)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	99,00	4.831	Madrid
Empresa Mixta de Limpieza de Almedralejo, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	51,00	132	Badajoz
Cespa Inversiones Ambientales, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Bilbao
Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Bilbao
Cespa Ingeniería Urbana, S.A.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Barcelona
Cespa Gestión de Residuos, S.A. (a)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00		Barcelona
Contenedores de Reus, S.A.(a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	75,50		Reus
Cespa Conten, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Bilbao
Ecoclinic, S.L.(a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Granada
Coacon, S.L. Sdad. Unipersonal	Cespa Conten, S.A.	100,00		La Coruña
Cespa Gestión y Tratamientos de Residuos, S.A.(a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Madrid
Ingeniería Ambiental Granadina, S.A.	Servicios Generales del Medio Ambiente, S.A.	85,60		Granada
Recuperaciones Siderúrgicas y Papel, S.L. Sociedad Unipersonal	Cespa Conten, S.A.	100,00		Córdoba
Servicio de Recogida Selectiva, S.L. Sociedad Unipersonal	Cespa Conten, S.A.	100,00		Córdoba
Reciclajes y Valorizaciones, S.L. Sociedad Unipersonal (a)	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	100,00		Barcelona
Ecoenergía Con Mata, A.I.E.(IP)	Cespa Gestión y Tratamientos de Residuos, S.A.	70,00		Barcelona
Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	55,00		Valencia
Ecocat, S.L.	Cespa Gestión de Residuos, S.A.	25,00		Martorell
Ecocat, S.L.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	25,00		Martorell
Sogarisa S.A.	Ecocat, S.L.	50,00		La Coruña
Ecocem S.A.	Ecocat, S.L.	50,00		Barcelona
Gestió de Residus Especials de Catalunya, S.A.	Ecocat S.L.	33,33		Tarragona
Concesionaria Madrid Calle 30	Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	20,00	45.500	Madrid
Grupo CESPA (c.7)	Ferrovial Servicios, S.A	99,99	553.923	España
Mantenimiento y Explotación M-30, S.A.	Ferrovial Servicios, S.A	50,00	30	Madrid
MARRUECOS				
Cespa Nadafa, S.A.R.L.(NCSD)	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	75,00		Marruecos
PORTUGAL				
Novipav Investimentos SGES, S,A (c.6)	Grupisa Infraestructuras, S.A (iii)	100,00	4.540	Portugal
Sopovico Soc. Port. Vias de com., S.A (c.6)	Novipav	100,00	10.211	Portugal
Ferrovial Construções, Gestao e Manutenção, S.A (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A (i)	97,50	362	Portugal
Resin Residuos Industriais, S.A.	Cespa Inversiones Ambientales, S.A.	63,00		Portugal
Resin Residuos Industriais, S.A.	Cespa Ingeniería Urbana, S.A.	37,00		Portugal
Citrup, Lda	Resin Residuos Industriais, S.A.	70,00		Portugal
B2A, Lda	Resin Residuos Industriais, S.A.	100,00		Portugal
Valorhospital, S.A.	Resin Residuos Industriais, S.A.	64,89		Portugal
CHILE				
Inversiones Grupisa Chile, S.A	Grupisa Infraestructuras, S.A (vi)	100,00	0	Chile
Grupisa Chile, S.A	Inversiones Grupisa Chile, S.A	60,00	0	Chile

Anexo I (continuación)

SERVICIOS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
REINO UNIDO				
Amey UK Plc (a) (c.3)	Ferrovial Servicios, S.A	99,90	308.983	Reino Unido
AHL Holdings (Manchester) Limited	Amey Ventures Investments Limited	50,00		Reino Unido
AHL Holdings (Wakefield) Limited	Amey Ventures Investments Limited	50,00		Reino Unido
Amcroft	Arrowcroft Property Services Ltd / Amey plc / CBRE Ltd	33,33		Reino Unido
Amey 1321 Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Autolink (A19) Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Autolink (M6) Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey BPO Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Building Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Business Services (Ireland) Ltd	Amey BPO Services Ltd	100,00		Irlanda
Amey Construction Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Datel Group Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Datel Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido
Amey Datel Security And Communications Ltd	Amey Datel Group Ltd	100,00		Reino Unido
Amey Datel Technology Ltd	Amey Datel Group Ltd	100,00		Reino Unido
Amey Fleet Services Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido
Amey Group Information Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Group Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Highways Lighting (Manchester) Limited	AHL Holdings (Manchester) Ltd	100,00		Reino Unido
Amey Highways Lighting (Wakefield) Limited	AHL Holdings (Wakefield) Ltd	100,00		Reino Unido
Amey Holdings Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Information Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Infrastructure Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Insurance Company PCC Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Irish Facility Managers Ltd	Amey Business Services (Ireland) Ltd	25,00		Irlanda
Amey IT Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey LUL 2 Limited	Amey Tube Limited	100,00		Reino Unido
Amey LUL Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Procurement Solutions Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Programme Management Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Projects Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Properties Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Quest Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Rail Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido
Amey Railtech Limited	Amey Infra Structure Services Ltd	100,00		Reino Unido
Amey Railways Holding Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Roads (North Lanarkshire) Ltd	Amey Infra Structure Services Ltd	66,67		Reino Unido
Amey Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Technology Services Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Tramlink Ltd	Treasurepark Limited	100,00		Reino Unido
Amey Tube Limited	JNP Ventures Ltd	100,00		Reino Unido
Amey Ventures Investments Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido
Amey Ventures Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Ameysis Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido
Basemerit Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido
BCN Data Systems Limited (IP)	Amey Information Services Ltd	50,00		Reino Unido
Bushclose Ltd	Treasurepark Ltd	100,00		Reino Unido
Comax Holdings Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Comax Secure Business Services Ltd	Comax Holdings Ltd	100,00		Reino Unido
Comax Services Ltd	Comax Holdings Ltd	100,00		Reino Unido
Compactors Engineering (Hire) Limited	Amey plc	100,00		Reino Unido
Compactors Engineering (Hire) Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
Crown Business Communications Ltd	MNN Holdings Limited	100,00		Reino Unido
Crown Business Travel Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido
Crown Digital Broadcasting Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido
Crown Digital Services Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido
Crown Employee Benefit Trustee Ltd	MNN Holdings Ltd	100,00		Reino Unido
Crown Multimedia Ltd	Crown Business Communications Ltd	100,00		Reino Unido
EduAction (Waltham Forest) Limited (IP)	Amey plc	50,00		Reino Unido
Firstpush Ltd	Amey plc	100,00		Reino Unido
J F Donelon & Co (Ireland) Ltd	Amey 1321 Ltd	100,00		Irlanda
JNP Ventures 2 Limited	Amey Tube Limited	100,00		Reino Unido
JNP Ventures Limited	Amey Ventures Ltd	100,00		Reino Unido
Jubilee Rail Ltd	Amey LUL Ltd	50,00		Reino Unido
Local Leisure Partnership Limited	Private company limited by guarantee without shares	100,00		Reino Unido
MNN Holdings Limited	Amey plc	51,00		Reino Unido
Services Support (Avon & Somerset) Holdings Limited	Amey Ventures Investments Limited	20,00		Reino Unido

Anexo I (continuación)

SERVICIOS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
Services Support (Avon & Somerset) Limited	Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd	100,00		Reino Unido
Tramtrack Croydon Limited	Amey Tramlink Ltd	10,00		Reino Unido
Tramtrack Leasing Limited	Tramtrack Croydon Limited	100,00		Reino Unido
Treasurepark Ltd	Amey Ventures Investments Limited	100,00		Reino Unido
Tube Lines Limited (IP)	JNP Ventures 2 Limited	33,33		Reino Unido
Unity City Academy Trust	Company limited by guarantee	100,00		Reino Unido
Wimco Ltd	Amey Railways Holding Ltd	100,00		Reino Unido
Yarls Wood Immigration Limited	Amey Programme Management Ltd	50,00		Reino Unido

SUIZA

Swissport LUX, S.A.	Ferrovial Servicios, S.A.	100,00	339047,58	Suiza
---------------------	---------------------------	--------	-----------	-------

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

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

(vii) El 0,0001% pertenece a CAN-Am, S.A Sociedad Unipersona

(NCSD) No Consolida, sin datos de dicha sociedad

Información Individual

INMOBILIARIA

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Ferrovial Inmobiliaria, S.A (a) (c.2)	Grupo Ferrovial, S.A (1)	99,92	133.238	Madrid
Lar 2000, S.A (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (1)	99,99	22.156	Madrid
Nueva Marymontaña, S.A	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	55,01	2.942	Madrid
Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (1)	99,00	8.699	Madrid
Domovial, S.L	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	150	Madrid
Malilla 2000, S.A (IP) (I)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (ii)	48,00	642	Valencia
Mairena Desarrollo Inmobiliario, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (iii)	95,00	3.060	Madrid
Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (a) (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	22.246	Madrid
Ferrovial Inmobiliaria Canarias, S.L (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (iv)	99,00	28.599	Canarias
Fuenteberri, S.L	Ferrovial Inmobiliaria S.L.(v)	37,23	52.439	San Sebastián
Promociones Bislar, S.A (a) (c.2)	Lar 2000, S.A (vi)	70,00	60	Madrid
Bislar, S.A (a) (c.2)	Lar 2000, S.A (1)	90,00	68	Madrid
Don Piso S.L (a) (c.2)	Ferrovial Servicios Inmobiliarios, S.L (ix)	99,74	1.158	Barcelona
Infomema S.L.	Fuenteberri, S.L (x)	99,23	12.130	San Sebastián
Sector La Pilarica, S.L. (L)	Fuenteberri, S.L	100,00	10.842	Valladolid
Inmoherría, S.L.	Fuenteberri, S.L (viii)	50,00	3.313	San Sebastián
MSF Recoletos 5, S.L. (a)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	139	Madrid
Atridaria, S.L.	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	50,00	1.941	Madrid
PORTUGAL				
Ferrovial 2000 Ltda. (c.2)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	18.583	Portugal
Setecampos, S.A (IP) (H)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	50,00	6.146	Portugal
HOLANDA				
Ferrovial Holding Holland, B.V	Ferrovial Inmobiliaria, S.A	100,00	19.468	Holanda
F.L.G Omega B.V (IP) (J)	Ferrovial Holding Holland B.V.	50,00	9.868	Holanda
Bendijar, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	50,00	1.691	Madrid
FGLG Omega 2, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.240	Madrid
FGLG Omega 3, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	922	Madrid
FGLG Omega 4, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.193	Madrid
FGLG Omega 5, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.193	Madrid
FGLG Omega 6, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	922	Madrid
FGLG Omega 7, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.240	Madrid
FGLG Omega 8, S.L (c.2) (IP) (J)	F.L.G Omega B.V	100,00	1.252	Madrid
CHILE				
Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda. (c.5)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A (i)	99,00	8.477	Chile
Habitaria, S.A (c.5) (IP) (K)	Ferrovial Inmobiliaria Chile Ltda.	50,00	11.666	Chile
Barrioverde S.A (c.5) (IP) (K)	Habitaria, S.A (vii)	99,99	743	Chile
POLONIA				
B.N.I. Inmobiliaria Polonia	Budimex, S.A	100,00	100	Polonia

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

(ii) Otro 7% pertenece a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L

(iii) El 5% restante a través de Promociones Bislar, S.A

(iv) El 0,1% restante pertenece a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L

(v) El resto del capital de esta sociedad pertenece en un 23,38 % a Ferrovial Holding Holland BV,

en un 19,13 % a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L y en un 20,26 % a Infomema, S.L

(vi) El resto del capital pertenece en un 30 % a Bislar S.A con C.N.P de 18

(x) El resto del capital de esta sociedad pertenece en un 0,006 % a Ferrovial Holding Holland BV,

en un 0,749 % a Promotora Residencial Oeste de Barcelona, S.L y en un 0,016 % a ferrovial inmobiliaria

(H) 50 % de Realia Business, S.A.

(I) 11,25 % de Edificios de Valencia, S.A. 11,25 % de Cabilga, S.A., 11,25 % de Actura, S.L. Y 11,25 % de Maderas J.M. Ferrero Vidal, S.A.

(J) 50 % de Donzetti Offices, B.V.

(K) 50 % de Grupo Lucksic

(L) Fusionada con Fuenteberri en Enero

(vii) El 0,005 % pertenece a Ferrovial Inmobiliaria Chile

(viii) El 50 % restante pertenece a Infomema, S.L con C.N.P de 1.655

(ix) Resto a Ferrovial Inmobiliaria,S.A

(ix) Resto a Ferrovial Inmobiliaria,S.A

Anexo I (continuación)

Información Individual

RESTO

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

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

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

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

(a) Sociedades incluidas en el perímetro fiscal

(b) Todas las sociedades formulan sus cuentas anuales a 31/12/2003 excepto las reseñadas con esta nota

(IP) Sociedades que consolidan por el Método de Integración Proporcional

(c.1) Price Waterhouse Coopers

(c.4) KPMG

(c.2) Deloitte&Touche

(c.5) Ernst&Young

(c.3) BDO Audiberia

(c.6) Otros Auditores

EMPRESAS ASOCIADAS

Información Individual

CONSTRUCCIÓN

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Getxo Kaia	Ferrovial Agromán, S.A	18,75	0	Bilbao
Build2Edifica, S.A	Ferrovial Agromán, S.A	15,48	120	Madrid
Bocagua, S.A (NCC)	Cadagua, S.A	49,00	0	Canarias
Urbs Iudex Et Causi, S.A.	Ferrovial Agromán, S.A	22,00	2.064	Barcelona
CHILE				
Talca-Chillán, Sociedad Conceionaria S.A	Constructora Delta Ferrovial Ltda.	13,14	1.885	Chile
Talca-Chillán, Sociedad Conceionaria S.A	Ferrovial Agroman Empresa Constructora Limitada	0,14	32	Chile
Autopista del Maipo Sociedad Concesionaria S.A.	Ferrovial Agroman Chile S.A.	0,000001	0	Chile
POLONIA				
Electromontanz Popznan	Budimex, S.A	30,78	3.100	Polonia
Autostrada Poludnie, S.A	Budimex, S.A	37,50	5.022	Polonia
ZRE Kraków Sp z.o.o	Budimex Dromex, S.A	26,61	605	Polonia
PPHU Promos Sp z.o.o.	Budimex Dromex, S.A	25,53	215	Polonia
Montin S.A	Budimex Nieruchomosci, Sp z.o.o.	81,88	10.018	Polonia

Anexo I (continuación)

Información Individual

INFRAESTRUCTURAS

SOCIEDADES	Sociedad Matriz	Porcentaje Participación	Coste Neto Participación	Domicilio
ESPAÑA				
Europistas, C.E.S.A (c.1)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A	32,48	23.779	Madrid
Túneles de Artxanda, S.A (c.2)	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A (i)	50,00	8.136	Bilbao
Inversora de Autopista del Sur, S.L (c.1)	Europistas, C.E.S.A	25,00	37.930	Madrid
Autopista del Sol, C.E.S.A (c.1)	Europistas, C.E.S.A	10,00	14.216	Madrid
Sociedad Municipal de Aparcamientos y Servicios Estacionamientos y Servicios Extremeños, S.A	Cintra Aparcamientos S.A	24,50	3.757	Málaga
Infoser Estacionamientos A.I.E.	Cintra Aparcamientos S.A	25,00	90	Badajoz
Estacionamientos Urbanos de León, S.A	Dornier, S.A	33,33	60	Madrid
	Dornier, S.A	43,00	452	León
CHILE				
Talca-Chillán, sociedad concesionaria S.A	Cintra Chile Ltda. (iii)	43,42	20.053	Chile
AUSTRALIA				
Southern Cross Airports Corporation Holding (c.2)	Ferrovial Sydney Airport Investment Trust	20,90	235.278	Sydney
Southern Cross Airports Corporation (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney
Sydney Airport Corporation Ltd. (c.2)	Southern Cross Airports Corporation Holding	100,00		Sydney

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

(ii) Otro 8,5% pertenece a Dornier

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

Información Individual

INMOBILIARIA

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

Información Individual

SERVICIOS

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

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

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

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

(a) Sociedades incluidas en el perímetro fiscal

(b) Todas las sociedades formulan sus cuentas anuales a 31/12/2003 excepto las reseñadas con esta nota

(c.1) Price Waterhouse Coopers

(c.2) Deloitte&Touche

(c.3) BDO Audiberia

(c.4) KPMG

(c.5) Ernst&Young

(c.6) Otros Auditores

(d) La participación directa es 18,19%

(NCC) No consolida, Cosolida dentro de Cadagua, S.A.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Grupo Ferrovial, S.A.

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

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

3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Grupo Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes (Grupo consolidado) al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Grupo Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Lorenzo López
Socio – Auditor de Cuentas

22 de febrero de 2006

Información Financiera Histórica

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

Miles de euros

	Dic-05	Dic-04 (NIIF)
VENTAS	8.989,1	7.254,0
Otros ingresos	76,3	67,5
Variación de Existencias	142,7	79,9
Ingresos de Explotación	9.208,0	7.401,4
Gastos Externos y de Explotación	5.999,8	4.799,3
Gastos de Personal	1.907,1	1.536,6
RESULTADO BRUTO EXPLOTACIÓN	1.301,1	1.065,5
Dot. Amortizaciones Inmovilizado	332,5	244,3
Variación Provisiones de Circulante	97,3	104,5
Gastos de Explotación	8.336,7	6.684,6
RESULTADO NETO EXPLOTACIÓN	871,3	716,8
Ingresos Financieros	239,7	137,9
Gastos Financieros	-630,1	-488,1
Resultado Financiero	-390,5	-350,2
R. por Puesta en Equivalencia	7,6	-2,2
Otras Ganancias y Perdidas	73,0	311,9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	561,4	676,3
Impuesto sobre Beneficios	173,2	169,1
RESULTADO CONSOLIDADO	388,2	507,2
Minoritarios	0,0	31,8
RESULTADO NETO	388,2	539,0
Resultado neto operaciones discontinuadas	27,7	-10,5
RESULTADO NETO TOTAL	415,9	528,6

Miles de euros

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998 ⁽¹⁾	1997	1996	1995	1994
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS	7.268,2	6.025,9	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	151,8	265,8	40,6	53,8	38,0	100,0	103,0	20,0	67,0	60,0	37,9
Total ingresos explotación	7.420,0	6.291,7	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	4.811,9	4.322,1	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	1.539,1	1.083,8	663,1	543,9	469,3	391,0	375,0	317,0	270,0	222,0	156,6
EBITDA	1.069,0	885,8	651,5	541,5	360,3	279,1	204,5	126,7	144,6	56,3	55,3
Provisiones y amortizaciones	303,3	270,9	166,5	152,5	89,1	85,0	81,0	75,0	103,0	35,0	22,5
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	765,7	614,9	485,0	389,0	271,2	194,1	123,5	51,7	41,6	21,3	32,8
Resultado financiero	-83,2	-71,8	-24,7	-65,6	-8,6	7,8	-19,7	17,7	14,6	12,9	11,7
Resultados de sociedades puestas en equivalencia	11,0	4,8	12,4	10,5	11,8	7,9	6,1	2,8	7,4	3,9	-1,2
Amortización del Fondo Comercio de consolidación	-76,4	-44,2	-24,0	-10,2	-8,2	-3,0	-2,8	---	-25,7	-3,1	---
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	617,2	503,6	448,7	323,7	266,2	206,8	107,1	72,2	38,3	34,4	43,3
Resultado extraordinario	295,1	102,5	235,6	25,0	-29,8	-12,2	7,0	26,3	20,4	-7,5	-18,0
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	912,2	606,1	684,3	348,7	236,3	194,3	114,1	98,5	58,7	26,9	25,3
Impuesto sobre beneficios	-267,2	-156,6	-207,3	-112,0	-56,8	-66,1	-22,1	-27,5	-10,0	-10,7	-4,8
Resultado atribuido a socios externos	-88,2	-108,9	-21,2	-18,4	-20,4	-17,5	-5,4	-1,0	0,3	1,0	-0,1
RESULTADO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	556,8	340,6	455,8	217,9	158,7	110,7	86,4	70,0	49,0	17,2	20,4

(1) Datos proforma

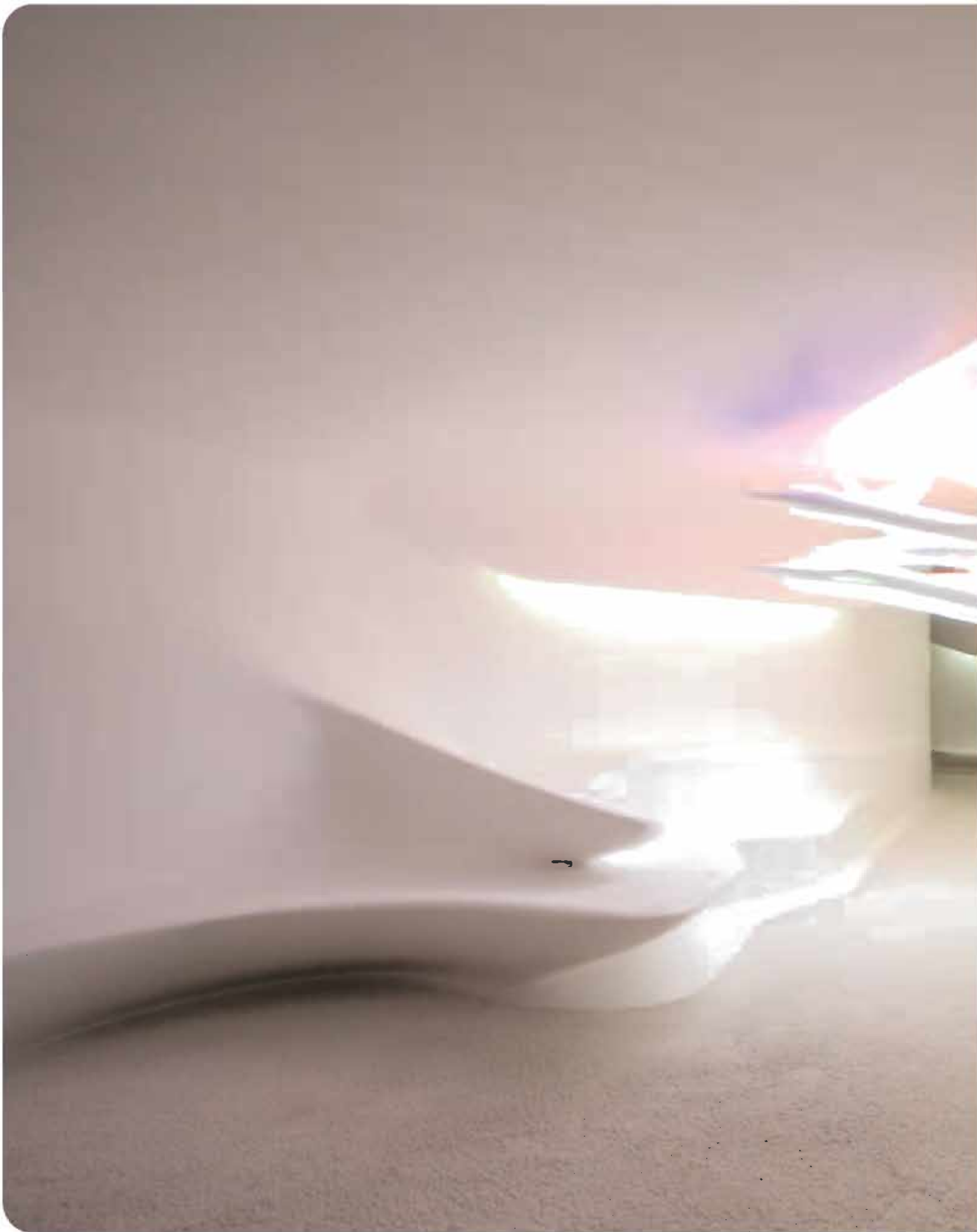
BALANCE CONSOLIDADO

Miles de euros

ACTIVO	Dic-05	Dic-04 (NIIF)
Accionistas por desembolsos no exigidos		0,2
INMOVILIZADO	11.230,4	7.343,9
Gastos de Establecimiento	157,0	85,6
Inmovilizaciones Inmateriales	8.556,6	5.697,8
Inmovilizaciones Materiales	727,9	563,3
Activos concesionales	171,3	172,5
Inmovilizaciones Financieras	1.465,1	756,2
DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	152,4	68,4
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.995,6	1.278,2
IMPUESTOS DIFERIDOS	444,0	345,7
ACTIVO CIRCULANTE	7.741,8	6.193,2
Existencias	1.843,3	1.568,1
Deudores	3.551,1	2.576,0
Inversiones Financieras Temporales+Tesoreria	2.295,4	2.031,5
Concesionarias de Autopistas	723,2	609,9
Resto de sociedades	1.572,2	1.421,6
Ajustes por Periodificación	51,9	17,6
TOTAL ACTIVO	21.411,9	15.160,9
PASIVO		
FONDOS PROPIOS CON SOCIOS EXTERNOS	3.024,9	2.518,4
FONDOS PROPIOS	2.132,8	1.838,2
SOCIOS EXTERNOS	892,1	680,2
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	255,6	202,4
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	375,3	254,9
ACREEDORES A LARGO PLAZO	10.138,2	6.748,2
Deuda a largo	9.569,2	6.500,7
Concesionarias de Autopistas	8.694,4	5.884,6
Resto de sociedades	874,9	616,2
Acreedores por operaciones de Tráfico	317,1	178,4
DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	251,8	69,1
IMPUESTOS DIFERIDOS	338,7	258,0
ACREEDORES A CORTO PLAZO	6.946,9	4.864,0
Deuda a corto	1.748,0	845,6
Concesionarias de Autopistas	752,8	178,2
Resto de sociedades	995,3	667,5
Acreedores Comerciales	4.402,3	3.337,3
Otras Deudas a Corto	748,3	632,9
Ajustes por Periodificación	48,3	48,2
PROVISIONES PARA OPERACIONES DE TRAFICO	332,3	314,9
TOTAL PASIVO	21.411,9	15.160,9

Miles de euros

ACTIVO	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998 ⁽¹⁾	1997	1996	1995	1994
ACTIVO INMOVILIZADO	7.601	6.920	5.754	5.781	4.864	4.017	1.402	538	609	428	371
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	1.237	1.271	356	222	156	55	58	---	---	28	
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.378	1.194	875	753	795	428	28	10	1	1	
ACTIVO CIRCULANTE	6.430	5.163	4.272	4.213	3.000	2.418	2.107	1.670	1.249	1.113	759
TOTAL ACTIVO	16.646	14.552	11.267	10.981	8.821	6.918	3.595	2.218	1.859	1.570	1.130
PASIVO											
FONDOS PROPIOS	2.253	1.754	1.495	1.198	1.050	928	589	522	456	352	338
SOCIOS EXTERNOS	1.237	908	774	425	400	311	68	12	6	4	1
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	234	145	69	52	54	39	25	6	8	8	7
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	486	424	289	105	87	54	31	28	35	16	13
ACREEDORES A LARGO PLAZO	7.496	6.016	4.817	5.641	4.417	3.142	674	83	103	23	10
ACREEDORES A CORTO PLAZO	4.932	5.295	3.814	3.552	2.809	2.444	2.208	1.567	1.251	1.167	762
DIF. NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	8	9	9	8	4						
TOTAL PASIVO	16.646	14.552	11.267	10.981	8.821	6.918	3.595	2.218	1.859	1.570	1.130



GOBIERNO CORPORATIVO

INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

180

Informe Anual de Gobierno Corporativo

Informe Anual 2005

Introducción	182
A. Estructura de propiedad de la Sociedad	183
I. Capital social	183
II. Participaciones significativas y control	183
III. Participación accionarial del Consejo de Administración	183
IV. Opciones sobre Acciones	184
V. Pactos parasociales y acciones concertadas	184
VI. Relaciones entre los titulares de participaciones significativas y la Sociedad o entre los titulares de las mismas entre sí	184
VII. Autocartera	184
1. Acciones propias	184
2. Autorización de la Junta General de Accionistas	184
3. Política y normas de funcionamiento en materia de autocartera	185
4. Información sobre autocartera	185
VII. Restricciones Legales y estatutarias al voto y la adquisición o Transmisión de Acciones	185
B. Estructura de Administración de la Sociedad	186
I. Composición del Consejo de Administración	186
1. Miembros del Consejo de Administración	186
2. Perfil de los Consejeros Independientes	187
3. Cargos en el Consejo de Administración	188
4. Cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras compañías del Grupo Ferrovial	188
5. Cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras compañías cotizadas en España no integradas en el Grupo Ferrovial	189
6. Miembros del Consejo de Administración que son, a su vez, miembros del consejo o directivos de sociedades que ostenten participaciones significativas en la Sociedad	189
7. Participaciones de los miembros del Consejo de Administración en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Grupo Ferrovial. Cargos o funciones	189
8. Otras informaciones	190
II. Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección	191
1. Proceso para el establecimiento de la remuneración de los miembros del Consejo de Administración (Reglamento del Consejo de Administración)	191
2. Cláusulas estatutarias y reglamentarias sobre la retribución del Consejo	191
3. Régimen retributivo del Consejo de Administración en el ejercicio 2005	191
4. Retribuciones de la Alta Dirección	193
5. Sistema retributivo mediante planes referenciados al valor de las acciones (2000/2001)	193
6. Plan de opciones sobre acciones (2004)	194
7. Otra información sobre la retribución	194
III. Composición de las Comisiones del Consejo	195
1. Comisión Ejecutiva	195
2. Comisión de Auditoría y Control	195
3. Comisión de Nombramientos y Retribuciones	195
IV. Procedimiento de selección, nombramiento y remoción de Consejeros y evaluación del Consejo de Administración	195
1. Selección de Consejeros	195
2. Duración del cargo	196
3. Nombramiento de Consejero Delegado, Secretario del Consejo y miembros de las Comisiones del Consejo	196
4. Cese de Consejeros	196
5. Evaluación del Consejo de Administración	196
V. Responsabilidades, Organización y Funcionamiento del Consejo de Administración	197
1. Responsabilidades	197
a) Atribuciones generales	197
b) Función específica relativa a la Información Financiera y Cuentas Anuales	197

2. Organización y funcionamiento	198
a) Convocatoria	198
b) Información y asesoramiento externo del Consejero	198
c) Representación	198
d) Constitución y adopción de acuerdos	198
e) Seguro de responsabilidad civil	198
VI. Responsabilidades, organización y funcionamiento de las Comisiones del Consejo	199
1. Regulación de las Comisiones del Consejo	199
2. Comisión Ejecutiva	199
3. Comisiones Asesoras	199
a) Responsabilidades de la Comisión de Auditoría y Control	199
b) Responsabilidades de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones	200
VII. Reglamento del Consejo	200
VIII. Relaciones del Consejo de Administración con los mercados y con los auditores externos y analistas financieros	200
1. Difusión de información sobre la Sociedad	200
a) Actuación del Consejo de Administración	200
b) Regulación de la Información Relevante	200
c) Procedimiento Interno sobre control de la información relativa a Operaciones Relevantes	201
2. Relaciones con auditores y analistas	201
a) Comisión de Auditoría y Control	201
b) Procedimientos internos	201
c) Honorarios de la firma auditora	201
d) Restricciones a la contratación de analistas	201
C. Operaciones Vinculadas	202
I. Aprobación de transacciones	202
II. Operaciones Vinculadas	202
1. Accionistas significativos	202
2. Operaciones con Consejeros y Alta Dirección	203
3. Operaciones entre compañías del grupo	205
III. Situaciones de conflicto de interés	205
D. Sistemas de control de riesgos	206
I. Política de riesgos de la Sociedad y riesgos cubiertos por el sistema	206
II. Sistemas de control	206
III. Materialización de riesgos en 2005	208
IV. Organos con responsabilidades en materia de riesgos	209
V. Procesos de cumplimiento	209
E. Junta General	210
I. Constitución de la Junta General y adopción de acuerdos	210
1. Derecho de asistencia	210
2. Representación	210
3. Quorum de constitución	210
4. Presidencia de la Junta	210
5. Adopción de acuerdos	210
II. Reglamento de la Junta General de Accionistas. Derechos y participación de los accionistas en relación con las Juntas Generales	210
1. Derechos y participación de los accionistas	210
2. Reglamento de Junta General	212
3. Participación de los inversores institucionales	212
III. Juntas Generales del ejercicio 2005	212
1. Datos sobre asistencia	212
2. Acuerdos adoptados	212
IV. Información sobre Gobierno Corporativo	212
F. Grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo	213
I. Responsabilidad sobre el Gobierno Corporativo	213
II. Asunción del Informe Olivencia y del Informe Aldama	213

INTRODUCCIÓN

Ferrovial dispone de un Reglamento del Consejo de Administración y de un Reglamento Interno de Conducta que han sido modificados cuando ha sido preciso para adecuar su contenido a las sucesivas normas legales o recomendaciones sobre gobierno corporativo. El 25 de julio de 2003 el Consejo de Administración aprobó la nueva redacción de ambos Reglamentos.

A través de estos Reglamentos, Ferrovial regula internamente su gobierno corporativo; los principios de actuación, organización y funcionamiento de su Consejo de Administración y el establecimiento de medidas encaminadas a garantizar un alto nivel de transparencia respecto del mercado y a introducir normas de conducta que aseguren que no haya interferencias en el comportamiento del capital de la compañía en los mercados de valores.

Posteriormente, la Sociedad añadió a sus normas internas un Reglamento de la Junta General de Accionistas, que fue aprobado en el año 2004 y mediante el cual se regulan los aspectos relativos a la celebración de la junta y se garantizan los derechos de los accionistas con ocasión de la misma.

Con objeto de detallar a sus accionistas, inversores y público en general los aspectos relativos a su gobierno corporativo, Ferrovial ha venido publicando desde su admisión a cotización y con carácter anual un documento específico sobre estas materias:

- En relación con los ejercicios 1999 a 2001, el documento entonces producido comentó de forma pormenorizada el grado de asunción interna de las recomendaciones contenidas en "Informe Anual de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración", el conocido como Informe Olivencia.
- En 2003 se explicó el cumplimiento en el ejercicio 2002 de las recomendaciones del "Informe de la Comisión Especial para el fomento de la transparencia y seguridad en los mercados y en las sociedades cotizadas" ("Informe Aldama") mediante la publicación del Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- En 2004 se publicó un Informe Anual sobre Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2003 explicando el cumplimiento de la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, y su normativa de desarrollo.
- Para el ejercicio 2004, se publicó en 2005 el Informe Anual de Gobierno Corporativo ajustado al modelo oficial proporcionado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Finalmente, en relación con el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005, el Consejo de Administración ha aprobado el Informe Anual de Gobierno Corporativo con el mismo formato oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que después de su comunicación a ésta, ha sido publicado y está disponible en la página web corporativa www.ferrovial.com.

El modelo oficial recoge, de forma detallada, información sobre las materias referidas en los capítulos que siguen a continuación.

A. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD

I. Capital social

El capital social de Grupo Ferrovial S.A. es de 140.264.743 euros, dividido en 140.264.743 acciones de un (1) euro de valor nominal cada una. Todas las acciones son de la misma clase y serie.

La última modificación que afectó al capital social fue su reducción en la suma de 1.867.404 euros mediante la amortización de 1.867.404 acciones propias de un (1) euro de valor nominal cada una, según acordó la Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2000.

II. Participaciones significativas y control

A 31 de diciembre de 2005 y según la información en disposición de la Sociedad, los titulares de participaciones significativas en Grupo Ferrovial S.A., eran los que figuran en el cuadro siguiente:

	Nº Acciones	% capital social
Portman Baela, S.L.	56.859.157	40,537
Casa Grande de Cartagena, S.L.	24.934.169	17,777

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

III. Participación accionarial del Consejo de Administración

A 31 de diciembre de 2005, la participación accionarial agregada de los Consejeros, incluyendo la que corresponde a los accionistas significativos, ascendía a 82.446.147 acciones, lo que representa un 58,779% del capital social.

De forma individualizada, la anterior participación se distribuía así entre los miembros del Consejo de Administración:

	Acciones		% Capital
	Directas	Indirectas	
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo (*)	5.551		0,004
D. Santiago Bergareche Busquet	606.372	–	0,432
D. Jaime Carvajal Urquijo	10.813	390	0,008
D. Joaquín Ayuso García	5.476	–	0,004
Fernando del Pino y Calvo-Sotelo (*)	4.384		0,003
PORTMAN BAELA, S.L., representada por D. Eduardo Trueba Cortés	56.859.157	–	40,537
CASA GRANDE DE CARTAGENA, S.L., representada por D ^a María del Pino Calvo-Sotelo (*)	24.934.169	–	17,777
D. Juan Arena de la Mora	5.044	–	0,004
D. Santiago Eguidazu Mayor	4.607	891	0,004
D. Gabriele Burgio	4.545	–	0,003
D. José María Pérez Tremps	4.758	–	0,003

(*) Como se ha mencionado en el apartado anterior, estos consejeros/representantes de consejeros forman parte del "grupo familiar" que controla indirectamente el 58,314% del capital social, a través de las participaciones de que son titulares Portman Baela, S.L. y Casa Grande de Cartagena, S.L.

La participación accionarial del Consejo de Administración, excluyendo la que corresponde a los accionistas significativos, era del 0,465% del capital social, lo cual supone un total 652.821 acciones.

IV. Opciones sobre Acciones

No se han producido cambios en relación con lo informado respecto del ejercicio 2004.

Así, los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad continuaban, a 31 de diciembre de 2005, siendo titulares de las opciones sobre acciones que se indican a continuación. Dichas opciones sobre acciones les fueron asignadas en aplicación del sistema retributivo del que se facilita información en el Apartado B (Estructura de Administración de la Sociedad), donde se describe el sistema en detalle.

	Opciones sobre acciones	Nº de acciones equivalentes	% Capital social
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	300.000	300.000	0,214
Joaquín Ayuso García	300.000	300.000	0,214
José María Pérez Tremps	130.000	130.000	0,093

V. Pactos parasociales y acciones concertadas

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de pactos que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en las juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de la Sociedad.

Según comunicación efectuada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a la Sociedad con fecha 24 de noviembre de 2005, se presume, a los efectos de lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991, que existe una acción concertada de carácter tácito entre las sociedades PORTMAN BAELA S.L. y CASA GRANDE DE CARTAGENA S.L., habida cuenta que el "grupo familiar" referido con anterioridad controla el capital de ambas sociedades.

VI. Relaciones entre los titulares de participaciones significativas y la Sociedad o entre los titulares de las mismas entre sí

Además de las relaciones de índole familiar mencionadas en el apartado precedente, debemos indicar que tanto Portman Baela S.L. como Casa Grande de Cartagena S.L. son miembros del Consejo de Administración de Grupo Ferrovial S.A.

Don Rafael del Pino y Moreno, fundador de la compañía, ostenta la Presidencia de Honor de la Sociedad.

Por lo demás, D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo, es actualmente, y desde el año 2000, el Presidente de Grupo Ferrovial S.A., de cuyo Consejo de Administración forman parte, además, D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo y D^a María del Pino y Calvo-Sotelo, está última como representante en el mismo órgano del accionista Casa Grande de Cartagena S.L.

D. Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo ocupa el cargo de Director General de la filial Cintra Aparcamientos S.A.

VII. Autocartera

1. Acciones propias

El porcentaje de autocartera respecto del capital social es el mismo existente a 31 de diciembre de 2004, es decir, era, a 31 de diciembre de 2005, el 0,148%.

Durante el ejercicio, no ha habido variaciones significativas de la autocartera de acuerdo con el significado atribuido a éstas por lo dispuesto en el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo.

El indicado porcentaje a 31 de diciembre de 2005 equivale a la titularidad directa de 83.531 e indirecta de 123.477 acciones propias. El coste medio de adquisición se sitúa en los 21,09 euros por acción.

El resultado neto obtenido durante el ejercicio por operaciones de autocartera ha sido de 37,2 miles de euros de minusvalías.

2. Autorización de la Junta General de Accionistas

A la fecha de redacción del presente Informe, la autorización vigente para la adquisición de autocartera fue otorgada por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 2005. Su redacción íntegra puede consultarse en la página web corporativa www.ferrovial.com.

3. Política y normas de funcionamiento en materia de autocartera

a) Competencias del Consejo de Administración

De acuerdo con el artículo 8 del Reglamento del Consejo, corresponde al Consejo de Administración determinar las políticas de autocartera de la sociedad al amparo de las habilitaciones obtenidas en la Junta General.

b) Ejecución de operaciones de autocartera

El Reglamento Interno de Conducta de Grupo Ferrovial S.A. y su Grupo de sociedades en materias relativas a los mercados de valores establece que la política de autocartera, que debe ser determinada, como se ha señalado, por el Consejo de Administración, se orientará a evitar que la compraventa de acciones propias impida la correcta formación de precios en el mercado y regula de forma pormenorizada las normas de actuación para su ejecución.

Se atribuye al Director General Económico Financiero la función de ejecutar los planes específicos de adquisiciones y la supervisión de las transacciones ordinarias sobre acciones de la Sociedad.

Las operaciones de adquisición de acciones propias para su posterior transmisión a los beneficiarios de planes que supongan la entrega de acciones y de planes de opciones sobre acciones aprobados por el Consejo de Administración, se realizarán atendiendo a las particulares características de este tipo de operaciones y en la forma y con las peculiaridades establecidas en la aprobación de dichos planes.

4. Información sobre autocartera

En la página web puede hallarse información sobre el saldo de acciones propias y el coste medio de adquisición, datos que se actualizan mensualmente.

VII. Restricciones legales y estatutarias al voto y la adquisición o transmisión de acciones

No existen en la Sociedad restricciones de ninguna índole al ejercicio del derecho de voto ni para la adquisición o transmisión de participaciones en el capital social adicionales a las establecidas por la legislación.

B. ESTRUCTURA DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

I. Composición del Consejo de Administración

1. Miembros del Consejo de Administración

Los Estatutos Sociales y el Reglamento determinan que el Consejo de Administración procurará que en su composición los consejeros externos o no ejecutivos constituyan una amplia mayoría. Igualmente, el Consejo procurará que, dentro del grupo mayoritario de consejeros externos, se integren los Consejeros Dominicales e Independientes, con una proporción significativa de estos últimos.

Durante 2005, el Consejo de Administración ha seguido contado con once miembros, dentro del número mínimo (seis) y máximo (quince) permitido por los Estatutos Sociales.

El Consejo de Administración de Grupo Ferrovial, S.A., cuya composición tampoco ha variado durante 2005, está compuesto por los siguientes Consejeros:

Presidente y Consejero-Delegado

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Ejecutivo y dominical
-----------------------------------	-----------------------

Vicepresidente Primero

D. Santiago Bergareche Busquet	Independiente
--------------------------------	---------------

Vicepresidente Segundo

D. Jaime Carvajal Urquijo	Independiente
---------------------------	---------------

Consejero-Delegado

D. Joaquín Ayuso García	Ejecutivo
-------------------------	-----------

Consejeros

D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	Dominical
PORTMAN BAELA S.L. Representada por Don Eduardo Trueba Cortés	Dominical
CASA GRANDE DE CARTAGENA S.L. Representada por Doña María del Pino y Calvo-Sotelo	Dominical
D. Juan Arena de la Mora	Independiente
D. Santiago Eguidazu Mayor	Independiente
D. Gabriele Burgio	Independiente

Consejero Secretario

D. José María Pérez Tremps	Ejecutivo
----------------------------	-----------

Junto al nombre de cada Consejero se ha indicado la condición que a cada uno de ellos se atribuye, calificación que se corresponde con las definiciones que contiene el Reglamento del Consejo:

Consejeros Ejecutivos: Los Consejeros Delegados de Grupo Ferrovial, S.A., y todos aquellos Consejeros de la Sociedad que desempeñen funciones ejecutivas o directivas en la misma o sus filiales, y en todo caso los que mantengan una relación contractual estable de carácter civil, laboral, mercantil o de cualquier otra índole con la Sociedad o sus filiales, distinta de la que es propia de la condición de consejero, y los que tengan alguna capacidad de decisión en relación con alguna parte del negocio de la Sociedad, o su grupo, mediante delegación o apoderamientos estables conferidos por el Consejo o por otras instancias de la Sociedad o sus filiales.

Consejeros Externos o no ejecutivos: Aquellos Consejeros que no tienen la consideración de Consejeros Ejecutivos, de conformidad con la definición anterior.

Consejeros Dominicales: Aquellos Consejeros de Grupo Ferrovial, S.A. propuestos por accionistas, individuales o agrupados, en razón de una participación estable en el capital social que, independientemente de que dé derecho a un puesto en el órgano de administración, se haya estimado suficientemente significativa por el Consejo, teniendo en cuenta la participación de accionistas no estables de la Sociedad, para elevar su propuesta a la Junta o para acordar su nombramiento.

Consejeros Independientes: Aquellos Consejeros Externos de reconocido prestigio profesional que pueden aportar su experiencia y conocimientos al gobierno corporativo y que, no siendo ni Ejecutivos ni Dominicales, resulten designados como tales por reunir las condiciones que se determinan en este Reglamento.

Respecto a los Consejeros Independientes, éstos no deberán encontrarse en ninguna de las siguientes circunstancias:

- Tener o haber tenido recientemente una relación estable, directa o indirecta, que reúna los siguientes requisitos: (i) que sea de carácter profesional, laboral o comercial, (ii) que sea relevante en atención a su importe o a la naturaleza de los servicios prestados; y (iii) que se mantengan o se hayan mantenido con Ferrovial, los consejeros dominicales o sociedades del grupo cuyos intereses accionariales éstos representen, entidades de crédito que participen en la financiación de Ferrovial, o las organizaciones que reciban aportaciones económicas de Ferrovial.
- Ser consejero de otra sociedad que tenga consejeros dominicales en la Sociedad.
- Tener relación de parentesco hasta el tercer grado de consanguinidad o el segundo de afinidad u otros vínculos de otra naturaleza que resulten de análoga significación con los Consejeros Ejecutivos, Dominicales o los miembros de Alta Dirección de la Sociedad.
- Ser titular, directa ni indirectamente, de una participación del capital de la Sociedad superior al 2%.

En caso de que en alguno de los Consejeros Independientes, o que fuese a ser propuesto como tal, concurriese alguna de las circunstancias descritas en los apartados anteriores, el Consejo de Administración podrá evaluar la dispensa de dicha circunstancia, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, haciendo constar la misma en el Informe anual.

2. Perfil de los Consejeros Independientes

D. Santiago Bergareche Busquet

Miembro del Consejo de Administración desde 1999
 Licenciado Ciencias Económicas y Derecho por la Universidad Comercial de Deusto
 Presidente no ejecutivo de Dinamia Capital Privado
 Consejero de Vocento y Gamesa Corporación Tecnológica S.A.
 Ha sido Consejero Delegado de Grupo Ferrovial S.A. y Presidente de Agromán S.A.

D. Jaime Carvajal 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 Advent Internacional (España); Ericsson España; ABB, S.A. y de Parques Reunidos S.A., Consejero de Lafarge Asland, Aviva y Solvay Ibérica. Senior Adviser en Morgan Stanley
 Ha sido Presidente de Ford España S.A.

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
 Consejero Independiente de Telefónica Publicidad e Información S.A. (TPI)
 Consejero de Bankinter desde 1987, Consejero Delegado desde 1993
 Desde 2002 es Presidente de Bankinter

Santiago Eguidazu Mayor

Miembro del Consejo de Administración desde 2001
 Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales
 Técnico Comercial y Economista del Estado
 Presidente del Grupo Nmás1
 Consejero de Vocento
 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 Fontainebleau
 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

3. Cargos en el Consejo de Administración

Presidente

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.

Vicepresidentes

Los dos Vicepresidentes del Consejo de Administración tienen en la actualidad la condición de independientes.

Consejero-Delegado

La sociedad, además, cuenta con un Consejero-Delegado desde febrero de 1999, en quien se delegan todas las facultades salvo aquellas que resulten indelegables por ley o por los Estatutos.

Consejero Secretario

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.

4. Cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras compañías del Grupo Ferroviario

Consejero	Cargo	Sociedad
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo Presidente	Presidente	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A. Ferroviario Infraestructuras S.A. Ferroviario Aeropuertos S.A.
D. Santiago Bergareche Busquet Vicepresidente Primero	Consejero	Ferroviario Aeropuertos S.A. Ferroviario Infraestructuras S.A.
D. Joaquín Ayuso García, Consejero Delegado	Presidente y Consejero Delegado	Ferroviario-Agroman, S.A. Ferroviario Inmobiliaria S.A. Ferroviario Servicios S.A. Ferroviario Telecomunicaciones S.A.
	Vicepresidente	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.
	Consejero Delegado	Ferroviario Infraestructuras S.A. Ferroviario Aeropuertos S.A.
D. José María Pérez Tremps Consejero Secretario	Consejero	Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A. Ferroviario Agromán S.A. Ferroviario Infraestructuras S.A. Ferroviario Aeropuertos S.A. Ferroviario Inmobiliaria S.A. Ferroviario Servicios S.A. Ferroviario Telecomunicaciones S.A. Swissport International AG
	Administrador Mancomunado	Ferroviario Inversiones S.A.

5. Cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras compañías cotizadas en España no integradas en el Grupo Ferrovial

- D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo
Consejero Independiente de Banco Español de Crédito (Banesto).
- D. Santiago Bergareche Busquet
Presidente no Ejecutivo de Dinamia S.A.
Consejero Independiente de Gamesa Corporación Tecnológica S.A.
- D. Juan Arena de la Mora
Presidente del Consejo de Administración de Bankinter S.A.
Consejero Independiente de Telefónica, Publicidad e Información S.A.
- D. Gabriele Burgio
Presidente de NH Hoteles S.A.
Consejero no Ejecutivo en Sotogrande S.A.
- D. José María Pérez Tremps
Consejero de Europistas Concesionaria Española S.A. (Sociedad Participada).

6. Miembros del Consejo de Administración que son, a su vez, miembros del consejo o directivos de sociedades que ostenten participaciones significativas en la Sociedad

- D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo
Consejero Delegado de Portman Baela S.L.
Consejero de Casa Grande de Cartagena S.A.
- D^a. María del Pino y Calvo-Sotelo (representante del Consejero CASA GRANDE DE CARTAGENA S.L.)
Vicepresidenta y Directora General de Portman Baela S.L.
Vicepresidenta de Casa Grande de Cartagena S.L.
- D. Eduardo Trueba Cortés (representante del Consejero PORTMAN BAELA S.L.)
Consejero Delegado de Casa Grande de Cartagena S.L.

7. Participaciones de los miembros del Consejo de Administración en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Grupo Ferrovial. Cargos o funciones

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

A este respecto, procede señalar la siguiente información facilitada a 31 de diciembre de 2005 a la Sociedad:

Participaciones en el capital:

En la filial, Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transporte S.A.

D. Joaquín Ayuso García	0,0012 %
D. Santiago Eguidazu Mayor	0,0016%
D. José María Pérez Tremps	0,00066%

POLÁN S.A. (entidad que guarda vinculación accionarial con personas pertenecientes al "grupo familiar" que controla indirectamente el 58,314% del capital social de Grupo Ferrovial S.A., a través de las participaciones de que son titulares Portman Baela S.L. y Casa Grande de Cartagena S.L.):

5,218% Grupo Inmocaral, S.A. (sector inmobiliario)

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

Cargos o funciones:

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

Ejercicio por cuenta propia o ajena

No se ha recibido información al respecto.

8. Otras informaciones

En el ejercicio 2003, la Sociedad fue informada, y así se hizo constar en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente a dicho ejercicio, de la inversión por parte de Casa Grande de Cartagena S.L. en una sociedad de inversión promovida por la compañía Nmas1, de la cual es Presidente Ejecutivo el Consejero Independiente Sr. Eguidazu Mayor. El Consejo de Administración, a la vista de la naturaleza de los servicios de agencia de valores prestados por Nmas1 así como del importe que los honorarios obtenidos previsiblemente puede llegar a representar en los ingresos de esta firma, concluyó, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que la operación no alteraba las condiciones de independencia que, de acuerdo con el Reglamento, deben reunir los Consejeros con ese carácter. Las votaciones se produjeron con la abstención del interesado, Don Santiago Eguidazu Mayor.

II. Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

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

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

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

2. Cláusulas estatutarias y reglamentarias sobre la retribución del Consejo

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

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

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

2. *Corresponderá al Consejo de Administración determinar la forma y cuantía en que se distribuirá entre sus miembros en cada ejercicio la participación fijada lo que podrá hacerse de modo individualizado en función de la participación de cada Consejero en las tareas del Consejo.*

3. *Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, pensiones, opciones sobre acciones o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o singular para aquellos miembros del Consejo de Administración que cumplan funciones ejecutivas, cualquiera que sea la naturaleza de su relación con la sociedad, ya laboral - común o especial de alta dirección - mercantil o de prestación de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembro del Consejo de Administración.*

4. *La sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para sus Consejeros"*

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

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

3. Régimen Retributivo del Consejo de Administración para el ejercicio 2005

a) Retribución estatutaria (dietas y atenciones)

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

El sistema consiste en el establecimiento de una cantidad fija y total como retribución anual correspondiente a dietas y atenciones estatutarias de todos los consejeros que se ha mantenido, como en 2004, en 1.200.000 euros, siempre y cuando tenga cabida en el límite máximo del 3% respecto de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la sociedad (conforme a lo establecido en el artículo 25 de los Estatutos) una vez se aprueben las cuentas anuales.

Esta cantidad se liquida conforme a los siguientes pasos:

- DIETAS: Se abonan dietas por asistencia a reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones delegadas o asesoras, según los importes siguientes, que no han sufrido variación respecto al ejercicio 2004:
 - 3.250 euros brutos por reunión por asistencia al Consejo de Administración;

- 2.000 euros brutos por reunión por asistencia a la Comisión Ejecutiva;
- 1.500 euros brutos por reunión por asistencia a las Comisiones de Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones.
- El importe de las dietas devengadas por los Presidentes de las tres Comisiones, Ejecutiva, Auditoría y Control y Nombramientos y Retribuciones duplican los importes indicados.

La cantidad total correspondiente a 2005 en concepto de dietas ha sido de 644 miles de euros. En 2004 ascendieron a 593 miles de euros.

- **DISTRIBUCION DEL REMANENTE:** De la cantidad fija acordada, 1.200.000 euros se han minorado los importes abonados en concepto de dietas, de lo que resulta un remanente de 556 miles de euros. El importe resultante se divide entre 13 aplicando al cociente los siguientes factores en la asignación de importes individualizados: Presidente del Consejo: *2; Vicepresidente Primero *1,75; Vicepresidente Segundo *1,25 y resto de miembros del Consejo *1.
- Los importes¹ desglosados de forma individualizada para cada uno de sus miembros son los siguientes:

	2005			2004		
	Dietas Consejo Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras	Asignaciones del remanente	Total	Dietas Consejo Comisión Ejecutiva y Comisiones Asesoras	Asignaciones del remanente	Total
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	78.250,00	85.500,00	163.750,00	69.750,00	93.384,62	163.134,62
D. Santiago Bergareche Busquet	71.750,00	74.812,50	146.562,50	75.750,00	81.711,54	157.461,54
D. Jaime Carvajal Urquijo	59.500,00	53.437,50	112.937,50	62.750,00	58.365,38	121.115,38
D. Joaquín Ayuso García	60.250,00	42.750,00	103.000,00	55.750,00	46.692,31	102.442,31
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	58.250,00	42.750,00	101.000,00	54.500,00	46.692,31	101.192,31
Portman Baela S.L.	42.250,00	42.750,00	85.000,00	32.500,00	46.692,31	79.192,31
Casa Grande de Cartagena S.L.	49.750,00	42.750,00	92.500,00	40.000,00	46.692,31	86.692,31
D. Juan Arena de la Mora	51.000,00	42.750,00	93.750,00	47.500,00	46.692,31	94.192,31
D. Santiago Eguidazu Mayor	63.250,00	42.750,00	106.000,00	56.750,00	46.692,31	103.442,31
D. Gabriele Burgio	49.750,00	42.750,00	92.500,00	40.000,00	46.692,31	86.692,31
D. José María Pérez Tremps	60.250,00	42.750,00	103.000,00	57.750,00	46.692,31	104.442,31
TOTAL	644.250,00	555.750,00	1.200.000,00	593.000,00	607.000,00	1.200.000,00

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

La suma de las retribuciones por dietas y atenciones estatutarias del conjunto de los miembros del Consejo de Administración representa un 0,288% del beneficio atribuido a la sociedad dominante. Este porcentaje fue en 2004 del 0,216% (respecto al resultado sin incluir el beneficio neto imputable a la salida a bolsa de Cintra, dicho porcentaje hubiese sido del 0,349%).

- **DESTINO DE LA RETRIBUCION A LA COMPRA DE ACCIONES DE LA SOCIEDAD:** Continúa vigente en 2005 la obligación de destinar la retribución (dietas y atenciones estatutarias) de los Consejeros a la adquisición de acciones de la propia compañía. Las acciones adquiridas en un mismo año natural sólo pueden ser desinvertidas por el interesado una vez transcurridos tres ejercicios completos después del de su adquisición.

b) Retribución de los Consejeros Ejecutivos

Los Consejeros Ejecutivos, en número de tres, han devengado conjuntamente, además de las dietas y atenciones estatutarias que les corresponden en su calidad de Consejeros, las siguientes remuneraciones en 2005:

Miles de euros	2005	2004
Retribución fija	1.411	1.411
Retribución variable	2.956,5	2.113
Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros: ejercicio de derechos retributivos referenciados al valor de la acción [ver apartado 5]	0	5.299

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

Los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A., tanto Ejecutivos como Externos, que a su vez son miembros de los órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas, han percibido una retribución conjunta de 80 miles de euros.

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

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

Al igual que en 2004, durante el ejercicio 2005, no se ha realizado aportación alguna en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de fallecimiento, que supusieron en 2005 el pago de 7,6 miles de euros, de las que resultan beneficiarios los Consejeros Ejecutivos. Por este mismo concepto se satisficieron en 2004, 6 miles de euros.

Por la pertenencia de los Consejeros de Grupo Ferrovial S.A. a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo, multigrupo y asociadas no se han efectuado aportaciones ni contraído obligaciones en concepto de Fondos y Planes de Pensiones. Tampoco se han satisfecho primas de seguros de vida. La situación fue idéntica en el ejercicio 2004.

e) Anticipos y créditos

A 31 de diciembre de 2005 no existían anticipos o créditos a los Consejeros por parte de la Sociedad o por la pertenencia de éstos a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de entidades del grupo, multigrupo y asociadas. No existían, tampoco, a 31 de diciembre de 2004.

4. Retribuciones de la Alta Dirección

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

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

Durante 2005, los integrantes de la Alta Dirección no han recibido préstamos de la Sociedad. En el año 2004 se concedieron por un importe conjunto de 650 miles de euros.

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

- Director General Económico-Financiero
- Director General de Recursos Humanos
- Director General de Construcción
- Director General de Inmobiliaria
- Director General de Servicios
- Directora de Relaciones Externas y Comunicación
- Director de Auditoría
- Director de Calidad y Medio Ambiente

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

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

Asimismo se encuentra establecido para la Alta Dirección de la Sociedad, incluyendo los miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, un sistema de retribución referenciado al valor de las acciones de la sociedad. A 31 de diciembre de 2004, se mantenían vigentes a favor de los Consejeros Ejecutivos asignaciones de derechos correspondientes a 267.516 acciones y a favor de los restantes miembros de la Alta Dirección, derechos correspondientes a 250.764 acciones. Al cierre del ejercicio 2005, las asignaciones de derechos que continuaban en vigor correspondían, en el caso de los Consejeros Ejecutivos, a 267.516 acciones, y a favor de otros integrantes de la Alta Dirección, a 10.000 acciones.

Este sistema resulta de la ejecución de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración que fueron autorizados por la Junta General de Accionistas, en sus reuniones de 31 de marzo de 2000 y 30 de marzo de 2001. El número de acciones máximo a efectos

del cálculo de la retribución del conjunto de los directivos autorizado por la Junta General es de 1.702.647, equivalente al 1,213% del capital social, y el precio de referencia quedó establecido, respecto al plan aprobado en 2000 en 13,85€ y en relación con el plan del 2001 en 17,60€.

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

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

Durante el ejercicio 2005, el referido sistema no había dado lugar al abono de ninguna suma, tal y como se ha indicado en el epígrafe "Opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros" de los cuadros comprensivos de las retribuciones de los Consejeros Ejecutivos y de la Alta Dirección, respectivamente. En dicho cuadro figuran también los datos correspondientes a 2004.

A este respecto, es importante tener en cuenta que la revalorización de la acción de Grupo Ferrovial desde el 31 de diciembre de 2000 hasta el cierre de 2004 había sido del 189%, y respecto a 2005, alcanzaba el 330%.

Por otro lado, con objeto de cubrir el posible impacto patrimonial que para la Sociedad pudiera significar el ejercicio de este (y otros) sistemas retributivos, se suscribieron en el momento de su otorgamiento contratos de permuta financiera ("equity swap") con entidades financieras, asegurándose la sociedad que en el momento de hacerse efectivas las retribuciones, percibirá una cantidad igual a la revalorización experimentada por las acciones, por lo que el abono de las mismas no tiene impacto alguno en la cuenta de resultados de la compañía.

6. Plan de opciones sobre acciones (2004)

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

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

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

A los efectos de determinar el precio de ejercicio de la opción, el valor de las acciones de la Sociedad que se tomará como referencia será el precio de cotización entendido como la media aritmética de los cambios medios ponderados de las veinte sesiones bursátiles anteriores a la fecha de concesión de las opciones. En concreto, quedó fijado en 33,65€.

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

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

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

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

7. Otra información sobre la retribución

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

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

- Desvinculación del Alto Directivo por mutuo acuerdo al alcanzar una determinada edad.

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

Para la cobertura de tal incentivo, la compañía anualmente realiza aportaciones a un seguro colectivo de ahorro, del que la propia Sociedad resulta ser tomador y beneficiario, cuantificadas según un determinado porcentaje de la retribución total dineraria de cada Alto Directivo. La cantidad total aportada por este concepto correspondiente al ejercicio 2005 ha ascendido a 1.442 miles de euros, mientras que en el ejercicio 2004 supuso 1.517 miles de euros.

III. Composición de las Comisiones del Consejo

1. Comisión Ejecutiva

Existe una Comisión Ejecutiva del Consejo, de conformidad con lo dispuesto en los Estatutos Sociales, en la que están delegadas de forma expresa todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración, excepto las indelegables legal o estatutariamente.

En la actualidad la Comisión Ejecutiva está compuesta por los siguientes consejeros:

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Ejecutivo y dominical
D. Santiago Bergareche Busquet	Independiente
D. Jaime Carvajal Urquijo	Independiente
D. Joaquín Ayuso García	Ejecutivo
D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo	Dominical
D. José María Pérez Tremps	Ejecutivo

Preside la Comisión Ejecutiva el Presidente del Consejo de Administración, y actúa como Secretario quien ostenta el mismo cargo en el Consejo de Administración.

2. Comisión de Auditoría y Control

La composición actual de esta Comisión es la siguiente:

D. Santiago Eguidazu Mayor, <i>Presidente</i>	Independiente
D. Santiago Bergareche Busquet	Independiente
CASA GRANDE DE CARTAGENA S.L., representada por D ^a María del Pino y Calvo-Sotelo	Dominical
D. Gabriele Burgio	Independiente

3. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La composición actual de esta Comisión es la siguiente:

D. Juan Arena de la Mora, <i>Presidente</i>	Independiente
D. Santiago Bergareche Busquet	Independiente
D. Jaime Carvajal Urquijo	Independiente
D. Santiago Eguidazu Mayor	Independiente

IV. Procedimiento de selección, nombramiento y remoción de Consejeros y evaluación del Consejo de Administración

1. Selección de Consejeros

El Reglamento del Consejo de Administración establece un procedimiento de nombramiento o selección previo para la designación o reelección de Consejeros. Este proceso, cuando ha sido aplicado para la selección de nuevos consejeros, se ha desarrollado con la intervención de firmas externas.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones formula los criterios en función de los cuales se seleccionará al candidato, elevando posteriormente su concreta propuesta al Consejo de Administración.

Se procura que la elección recaiga en personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia.

Para los Consejeros Independientes, el Reglamento del Consejo establece que su nombramiento no podrá recaer en personas en las que concurren una serie de circunstancias, transcritas en el apartado B.I.1 anterior.

En cuanto a los Consejeros Dominicales, el Reglamento del Consejo establece que éstos no podrán mantener a título personal, directa o indirectamente, relaciones comerciales, económicas, laborales o profesionales estables y de carácter significativo con Ferrovial, excepto las de carácter profesional inherentes a los cargos de Presidente y Consejero Delegado de la Sociedad.

El Reglamento del Consejo no establece ningún requisito específico para ser nombrado Presidente del Consejo.

2. Duración del cargo

Conforme establecen los Estatutos y el Reglamento del Consejo, el cargo de Consejero tendrá una duración de tres años, con posibilidad de reelección.

No se establece un mandato limitado para los Consejeros Independientes.

3. Nombramiento de Consejero Delegado, Secretario del Consejo y miembros de las Comisiones del Consejo.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones debe también informar previamente sobre el nombramiento del Consejero Delegado y del Secretario del Consejo y propone a los miembros que hayan de formar parte de las distintas Comisiones.

4. Cese de Consejeros

Se ha regulado un régimen para el cese de Consejeros, contemplándose en el Reglamento del Consejo una serie de causas que obligan a éstos a poner su cargo a disposición de la compañía. Además de su cese cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados o cuando lo decida la Junta General, el Reglamento recoge las siguientes causas:

- Cuando se trate de Consejeros Ejecutivos, siempre que el Consejo lo considere oportuno.
- Cuando se trate de Consejeros dominicales, cuando se transmita la participación en la Sociedad en consideración a la que hubieran sido nombrados.
- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición establecidos legalmente o con carácter interno.
- 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 Ferrovial.
- Cuando alcancen la edad de 70 años. El Presidente, el Vicepresidente cuando ostente la condición de Ejecutivo, el Consejero Delegado y el Secretario del Consejo cesarán a los 65 años, pero podrán continuar como Consejeros y desempeñar los cargos de Presidente y Vicepresidente cuando no sean ejecutivos.
- Cuando se produjeran cambios significativos en su situación profesional o en las condiciones en virtud de las cuales hubiera sido nombrado Consejero.
- Cuando por hechos imputables al Consejero su permanencia en el Consejo cause un daño grave al patrimonio o reputación sociales a juicio de éste.

5. Evaluación del Consejo de Administración

Conforme establece el Reglamento del Consejo de Administración, una de las sesiones a celebrar durante el año, al menos, se dedica a la evaluación de su funcionamiento y de la calidad de sus trabajos.

En el ejercicio 2005 ha concluido el proceso iniciado en 2004 en el curso del cual se ha efectuado una evaluación individualizada de cada uno de los miembros del Consejo de Administración y de sus Comisiones, analizando su organización y funcionamiento a la luz de las recomendaciones y prácticas más extendidas en el mercado. El proceso es continuación y desarrollo de la evaluación que tuvo lugar en 2003, y se ha contado, como en aquella ocasión, con la colaboración de una firma externa especializada.

Como novedad, se elaboraron también cuestionarios cumplimentados individualmente para cada uno de los componentes del Consejo, seguido de un análisis sobre el contenido de cada cuestionario realizado, asimismo, de manera individualizada.

El asesor externo dio cuenta del resultado de la valoración ante el propio Consejo de Administración. En conjunto, los resultados fueron muy positivos y expresaron una valoración alta en casi todos los conceptos referidos.

1. Responsabilidades

a) Atribuciones generales

El Consejo de Administración de Grupo Ferrovial S.A. tiene atribuida la realización de los actos de gestión, representación y supervisión que sean necesarios para velar por la consecución del objeto social, procurando la protección de los intereses generales de la Sociedad y la creación de valor en beneficio de todos los accionistas.

Además, sin perjuicio de las delegaciones que tiene conferidas, el Consejo se reserva, directamente o a través de sus Comisiones, el conocimiento de una serie de materias sobre las que deberá pronunciarse. Entre ellas, las siguientes:

- El nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los altos directivos.
- La aprobación y seguimiento de las estrategias fijadas para el desarrollo de la sociedad.
- El control de la gestión y la evaluación de los directivos.
- La constitución de nuevas sociedades y las adquisiciones o ventas de participaciones en sociedades ya existentes, en los casos que supongan tomas o pérdidas de mayoría, superen determinados porcentajes de participación o representen iniciación o abandono de líneas de negocio.
- Las operaciones de fusión, escisión o concentración en las que intervenga la sociedad o alguna compañía directamente participada por ésta.
- La realización de operaciones de inversión, desinversión, financiación o garantía que tengan por objeto activos sustanciales del Grupo o alcancen un importe superior a determinados umbrales.
- La política de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

b) Función específica relativa a la Información Financiera y Cuentas Anuales

i. Competencias del Consejo y de la Comisión de Auditoría y Control

Constituye una función del Consejo de Administración específicamente regulada la de realizar un seguimiento, al menos, con carácter trimestral, de la evolución de los estados financieros de la Sociedad, así como supervisar la información que periódicamente se deba facilitar a los mercados o autoridades supervisoras, comprobando que la misma se elabore con arreglo a los mismos principios que las cuentas anuales y que goce de la misma fiabilidad que éstas.

A este fin, podrá recabar la colaboración de los auditores externos o de cualquier Directivo de Ferrovial.

Por otro lado, la Comisión de Auditoría y Control tiene atribuidas las siguientes funciones en relación con la información financiera y las cuentas anuales:

- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Sociedad, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados. Asimismo, informar al Consejo de los cambios de criterios contables, así como de los riesgos que, en su caso, existan.
- Supervisar la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir en la información pública anual de la Sociedad.
- Auxiliar al Consejo de Administración en su labor de velar por la corrección y fiabilidad de la información financiera que la Sociedad deba suministrar periódicamente a los mercados, inversores o autoridades, de conformidad con la normativa aplicable.

A tal fin, el Reglamento establece que la Comisión de Auditoría y Control podrá recabar, en los términos regulados en el propio Reglamento, el auxilio de expertos cuando estime que por razones de independencia o especialización no puede servirse de manera suficiente de los medios técnicos de Ferrovial. Asimismo, la Comisión podrá recabar la colaboración de cualquier miembro de la Alta Dirección.

El informe de la Comisión de Auditoría y Control, incluido dentro del Informe de gestión de la Sociedad, hace mención a las reuniones mantenidas con el auditor externo.

ii. Certificación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales se certifican, previamente a su formulación por el Consejo, por el Presidente, el Consejero Delegado y el Director Económico Financiero de la Sociedad.

Respecto de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005, serán certificadas por D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo, Presidente del Consejo de Administración; D. Joaquín Ayuso García, Consejero Delegado y D. Nicolás Villén Jiménez, Director General Económico Financiero.

iii. Disposiciones específicas sobre el informe de auditoría

En cuanto a la competencia de formulación de cuentas, el Reglamento del Consejo dispone lo siguiente:

- Se procurará que no haya lugar a salvedades por parte del auditor.
- No obstante, cuando planteada una salvedad, el Consejo considere que debe mantener su criterio, explicará públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

2. Organización y funcionamiento

a) Convocatoria

El Consejo se reúne ordinariamente, una vez al mes. Su Presidente dispone de iniciativa para convocarlo cuando lo estime oportuno, y debe hacerlo cuando se solicite por al menos dos de sus componentes.

En 2005, el Consejo mantuvo trece (13) reuniones, y a todas ellas asistió su Presidente.

b) Información y asesoramiento externo del Consejero

La convocatoria se efectúa por escrito dirigido personalmente a cada Consejero y con envío de la documentación necesaria para poder conocer las materias incluidas en el orden del día previsto, con una antelación de, al menos, un día respecto de la fecha de la reunión, salvo circunstancias extraordinarias.

El Consejo elabora un plan anual de sesiones.

Además, el Reglamento del Consejo de Administración permite a los Consejeros solicitar información directamente a la Alta Dirección, informando de ello al Presidente de la Sociedad, y requerir aquella que razonablemente pueda necesitar al Presidente, el Consejero Delegado o el Secretario del Consejo.

También el Reglamento del Consejo regula que los Consejeros, con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, pueden solicitar la contratación con cargo a la Sociedad de asesores legales, contables, financieros u otros expertos sobre problemas concretos de cierto relieve y complejidad. La solicitud de contratación debe formularse al Presidente de la Sociedad, estando limitadas las causas por las que el Consejo de Administración podrá rechazar la solicitud.

Por último, existe una previsión reglamentaria específica para que los miembros de la Comisión de Auditoría y Control puedan recabar, de acuerdo con ciertos términos, la colaboración de expertos en el ejercicio de sus funciones.

c) Representación

En caso de no poder asistir personalmente, el Consejero, según los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración, procurará conferir su representación, a favor de otro miembro del Consejo, representación que se otorgará por escrito y con carácter especial, incluyendo, siempre que la formulación del orden del día lo permita, las oportunas instrucciones.

d) Constitución y adopción de acuerdos

El Consejo queda válidamente constituido cuando concurren al menos la mitad de sus miembros, presentes o representados.

Salvo disposición legal en contrario, los acuerdos se adoptan por mayoría absoluta de los concurrentes.

Respecto de cualquier materia, en caso de empate, el voto del Presidente será dirimente.

e) Seguro de responsabilidad civil

Existe en la Sociedad un seguro de responsabilidad civil a favor de los Consejeros de la Sociedad, entre otros asegurados.

VI. Responsabilidades, organización y funcionamiento de las comisiones del consejo

1. Regulación de las Comisiones del Consejo

La Comisión Ejecutiva se regula en el Reglamento del Consejo, rigiéndose, en cuanto sean de aplicación, por las reglas establecidas respecto del Consejo de Administración.

La composición, cargos, normas de funcionamiento y competencias de la Comisión de Auditoría y Control están reguladas en los Estatutos Sociales.

Además, el Reglamento del Consejo de Administración establece que las Comisiones Asesoras regularán su propio funcionamiento, y en lo no previsto especialmente, se aplicarán las normas de funcionamiento establecidas para el Consejo en el citado reglamento, siempre y cuando sean compatibles con la naturaleza y función de la comisión.

2. Comisión Ejecutiva

En la Comisión Ejecutiva, como antes se indicó, se han delegado todas las facultades que corresponden al Consejo de Administración, salvo las indelegables legal o estatutariamente.

Tiene encomendada la propuesta y el seguimiento de la estrategia financiera, comercial e inversora de Ferrovial.

Las reglas de funcionamiento de esta Comisión siguen los mismos principios que las que afectan el Consejo de Administración y, como antes se indicó, 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.

En 2005 se celebraron nueve (9) sesiones de la Comisión Ejecutiva.

3. 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.

Ambas Comisiones están integradas exclusivamente por Consejeros Externos, según establece el Reglamento del Consejo de Administración, 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.

Según el Reglamento del Consejo, no podrá adoptarse una decisión contra el criterio de una Comisión más que con acuerdo del Consejo de Administración.

Los Presidentes de ambas Comisiones son, conforme al Reglamento del Consejo, Consejeros Independientes. También es común a ambas el número mínimo y máximo de componentes, fijado asimismo en el Reglamento del Consejo, que deberá estar entre cuatro y seis.

a) Responsabilidades de la Comisión de Auditoría y Control

Las funciones más destacadas de esta Comisión son las siguientes:

- 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.
- Informar durante el procedimiento de nombramiento y sustitución del director de auditoría interna.
- Analizar y evaluar los principales riesgos de los negocios y los sistemas establecidos para su gestión y su control.

- Informar sobre las dispensas y autorizaciones en materia de deberes de los Consejeros.
- Informar sobre las transacciones de la Sociedad con accionistas, Consejeros y Alta Dirección sujetas a aprobación del Consejo

La Comisión de Auditoría y Control elabora anualmente un informe sobre sus actividades que se incluye en el Informe de Gestión de la compañía.

Su Presidente, además, informa a la Junta General de las actividades de esta Comisión.

La Comisión de Auditoría y Control celebró en 2005 cinco (5) reuniones.

b) Responsabilidades de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Entre sus funciones más destacadas están:

- Informar sobre las propuestas de nombramientos de consejeros así como del Consejero Delegado.
- 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.
- Proponer el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros.
- Informar sobre los contratos y la retribución de los altos directivos.

Durante el ejercicio 2005, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunió en cuatro (4) ocasiones.

VII. Reglamento del Consejo

El Reglamento del Consejo de Administración puede consultarse en la página web corporativa www.ferrovial.com.

Durante el ejercicio 2005, el Reglamento del Consejo no ha sido modificado.

VIII. Relaciones del Consejo de Administración con los mercados y con los auditores externos y analistas financieros

1. Difusión de información sobre la Sociedad

a) Actuación del Consejo de Administración

Conforme establece su Reglamento, el Consejo de Administración ha adoptado las medidas necesarias para difundir entre los accionistas, inversores y mercado en general la información relativa a la sociedad, utilizando para ello los medios más eficientes para que la misma llegue por igual y de forma inmediata y fluida a sus destinatarios.

Además, entre sus funciones, está la de establecer mecanismos de intercambio de información regulares con los inversores institucionales, pero sin que en ningún caso, tal y como establece el Reglamento del Consejo, éstos puedan tener acceso a información que les pudiera proporcionar una situación de privilegio o ventaja respecto de los demás accionistas.

b) Regulación de la Información Relevante

Por otra parte, el Reglamento Interno de Conducta de Grupo Ferrovial S.A. establece la obligación de poner en conocimiento de la CNMV la Información Relevante (definida por la Ley del Mercado de Valores) antes de difundirse por cualquier otro medio e inmediatamente después de que se cumplan las circunstancias establecidas para que dicha comunicación sea obligatoria.

Cuando es posible, la comunicación de Información Relevante se realiza con el mercado cerrado, a fin de evitar distorsiones en la negociación de valores.

Se atribuye al Presidente, el Consejero Delegado, el Secretario del Consejo de Administración, el Director General Económico Financiero y el Director de Relaciones Externas y Comunicación la función de confirmar o denegar las informaciones públicas sobre circunstancias que tengan la consideración de Información Relevante.

c) Procedimiento Interno sobre control de la información relativa a Operaciones Relevantes.

Con objeto de dar cumplimiento a las obligaciones establecidas en el artículo 83 Bis de la Ley del Mercado de Valores, introducido por la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de medidas de reforma del sistema financiero, la Sociedad se ha dotado de un procedimiento interno en el que se establecen las medidas de control que se deberán implantar en el ámbito organizativo que tenga la responsabilidad de gestionar la Operación Relevante, en coordinación con Secretaría General. Tales medidas se refieren a limitaciones de acceso a la información; llevanza de registros; normas sobre archivo, reproducción y distribución de la información; y vigilancia de la cotización, entre otras.

2. Relaciones con auditores y analistas

a) Comisión de Auditoría y Control

Entre las funciones y competencias de la Comisión de Auditoría y Control, además de las señaladas, está la de proponer la designación del auditor, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la renovación o no renovación.

La Comisión en ningún caso podrá proponer al Consejo de Administración la contratación de aquellas firmas de auditoría a las que se prevea satisfacer, por todos los conceptos, honorarios superiores al cinco por ciento de sus ingresos totales durante el último ejercicio.

b) Procedimientos internos

Según los procedimientos internos de la Sociedad, la Dirección General Económico Financiera será la responsable de proponer la contratación de auditores externos para revisiones en el caso de adquisición de nuevas empresas ("due diligence") o de otros trabajos especiales que requieran la intervención de auditores externos.

Además, la contratación de cualquier servicio profesional de consultoría o asesoramiento a la firma de auditoría y a entidades vinculadas con ella que en cada momento haya sido nombrada para la revisión de las cuentas anuales consolidadas e individuales de Grupo Ferrovial S.A. o empresas de su grupo de sociedades participadas requerirá la previa autorización por la Dirección General Económico Financiera.

c) Honorarios de la firma auditora

La actual firma auditora de la Sociedad y de su grupo consolidado, que lleva tres años ininterrumpidamente efectuando la revisión de sus cuentas anuales (de los diecisiete que Grupo Ferrovial lleva estando obligada a auditar sus cuentas), ha realizado asimismo otro tipo de trabajos.

El siguiente cuadro muestra los honorarios correspondientes a la firma auditora:

	2005			2004		
	Sociedad	Grupo	Total	Sociedad	Grupo	Total
Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)	76	769	845	0	702	702
Importe trabajos distintos de los de auditoría / importe total facturado por la firma de auditoría (%)	2,520%	25,497%	28,017%	0	42,18%	40,67%

d) Restricciones a la contratación de analistas

Por lo que respecta a analistas, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es responsable de establecer medidas para verificar que Ferrovial no contrata como empleados ni cargos de alta dirección a aquellos que hayan desempeñado labores de análisis que hayan tenido por objeto a la Sociedad en agencias de calificación o rating, durante un plazo de dos años desde la separación del analista de la agencia.

C. OPERACIONES VINCULADAS

I. Aprobación de transacciones

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

A este régimen se encuentran sometidos:

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

II. Operaciones Vinculadas

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

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

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

1. Accionistas significativos

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

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

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

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

2. Operaciones con Consejeros y Alta Dirección

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

Nombre / denominación	Entidad del Grupo Ferroviál	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	2005		2004	
				Importe (Miles de €)	Beneficio o pérdida (Miles de €)	Importe (Miles de €)	Beneficio o pérdida (Miles de €)
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Ferroviál Agromán S.A. / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción de vivienda	692	26	1.389	57
	Ferroviál Agromán S.A. / Filiales	"	Obras de reparación de instalaciones	14	0,1	-	-
	Ferroviál Servicios S.A. / Filiales	"	Servicios de mantenimiento de instalaciones en vivienda	18	2	12	1
Joaquín Ayuso García	Ferroviál Inmobiliaria S.A. / Filiales	"	Adquisición de vivienda en promoción en Madrid	-	-	234	77
Nicolás Villén Jiménez	Ferroviál Inmobiliaria S.A. / Filiales	"	Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	48	16	170	56
Pedro Buenaventura Cebrián	Ferroviál Inmobiliaria/ Filiales	"	Adquisición de vivienda en promoción en Polonia	17	5	-	-

Nombre / denominación	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	2005		2004	
				Importe (Miles de €)	Beneficio o pérdida (Miles de €)	Importe (Miles de €)	Beneficio o pérdida (Miles de €)
Juan Bejar Ochoa	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Ejecución de trabajos de mantenimiento de instalaciones	33	2,2	-	-
Alvaro Echániz Urcelay	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / Filiales	"	Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	37	12	45	15
Amalia Blanco Lucas	Ferrovial Inmobiliaria S.A. / Filiales	"	Adquisición de vivienda en promoción de Madrid	-	-	62	20
Banesto	Sociedades del Grupo Ferrovial	"	Cobro de comisiones por negocio y liquidaciones de operaciones de derivados cobradas	1.765	1.765 (1)	13	13 (1)
			Pago de comisiones por operaciones de derivados	1.980	(*)	-	-
			Intereses abonados	1.835	1.835 (1)	1.386	1.386 (1)
			Pago de Intereses de créditos y préstamos hipotecarios	1.575	(*)	681	(*)
			Saldo dispuesto de líneas de avales	316.600	(*)	221.800	(*)
			Confirming dispuesto	50.000	(*)	50.700	(*)
			Saldo dispuesto de créditos hipotecarios y líneas de crédito	166.000	(*)	82.100	(*)
Ericsson	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	"	Prestación de gestión integral de servicios	22.347	1.952	3.024	454
	Sociedades del Grupo Ferrovial	"	Recepción de servicios de instalación de medios audiovisuales	79	(*)	92	(*)
Aviva	Grupo Ferrovial S.A.	"	Contratación de pólizas de seguros	1.783	(*)	1.568	(*)
Bankinter	Sociedades del Grupo Ferrovial	"	Cobro de comisiones por servicios de intermediación bancaria	54	54 (1)	55	55 (1)
			Pago de comisiones varias	65	(*)	33	(*)
			Intereses abonados	739	739(1)	511	511 (1)
			Intereses pagados por créditos y préstamos hipotecarios	1.094	(*)	565	(*)
			Saldo dispuesto de créditos hipotecarios y líneas de crédito	39.600	(*)	50.930	(*)
			Confirming dispuesto	52.300	(*)	41.040	(*)
			Líneas de avales	30.000	(*)	17.910	(*)
TPI	Sociedades del Grupo Ferrovial	"	Recepción de servicios de publicidad	178	(*)	2	(*)
NH Hoteles	Sociedades del Grupo Ferrovial	"	Servicios de hostelería proporcionados por NH Hoteles	58	(*)	87	(*)
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	"	Prestación de servicios de mantenimiento a NH Hoteles	8	1	13	2

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

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

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

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

3. Operaciones entre compañías del grupo

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

Como se explica detalladamente en Nota 2.2.e) de la Memoria de la Sociedad, los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades concesionarias de infraestructuras no son eliminadas en dicho proceso de elaboración de los estados financieros consolidados puesto que, a nivel consolidado, este tipo de contratos se califican como contratos de construcción en los que las obras se entienden realizadas, a medida que estas obras están siendo ejecutadas, frente a terceros, ya que se considera que el titular final de la obra tanto desde un punto de vista económico como jurídico es la administración concedente.

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

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

III. Situaciones de conflicto de interés

El Reglamento del Consejo de Administración establece entre las obligaciones de los Consejeros la de procurar evitar toda situación de conflicto de interés, existiendo la obligación de informar de estas situaciones al Secretario del Consejo con la debida antelación.

Si el asunto lo requiere, se traslada al Consejo de Administración.

En todo caso, el Consejero se abstendrá de asistir e intervenir en las deliberaciones que afecten a asuntos en los que pueda hallarse interesado personalmente.

Estas obligaciones son extensivas a accionistas de control, Alta Dirección y personas vinculadas a todos ellos.

En particular, el Reglamento establece que los Consejeros Dominicales deben comunicar a la Sociedad las situaciones que puedan suponer un conflicto de interés entre los accionistas que hayan propuesto su nombramiento y Ferrovial. También en estos casos, se establece la obligación de abstenerse en participar en la adopción de los correspondientes acuerdos.

A 31 de diciembre de 2005, la Sociedad no tenía conocimiento de la existencia de situaciones de conflicto de interés con sus Consejeros.

D. SISTEMAS DE CONTROL DE RIESGOS

I. Política de riesgos de la Sociedad y riesgos cubiertos por el sistema

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

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

En particular, los riesgos más significativos objeto de gestión por el sistema son los siguientes:

1. Riesgos relacionados con las deficiencias o retrasos con ocasión de la ejecución de obras o la prestación de servicios suministrados a clientes y usuarios.
2. Riesgos medioambientales:
 - a. Riesgos derivados de prácticas que pudieran generar un impacto significativo en el medio ambiente, principalmente como efecto de la ejecución de obras, la gestión o tratamiento de residuos y la prestación de otros servicios.
 - b. Riesgo de incumplimiento de la normativa vigente, y, en concreto, los vinculados a la adaptación de las nuevas actividades del grupo a la reciente legislación medioambiental o urbanística
3. Riesgos de carácter financiero, destacando como más relevantes los siguientes:
 - a. Variación de tipos de interés, así como de tipos de cambio en actividades en el exterior.
 - b. Impago o morosidad de clientes
4. Riesgos por la causación de daños:
 - a. Responsabilidades derivadas de producción de daños a terceros durante la prestación de servicios.
 - b. Daños en infraestructuras promovidas o gestionadas por Grupo Ferrovial, fundamentalmente debidas a catástrofes naturales.

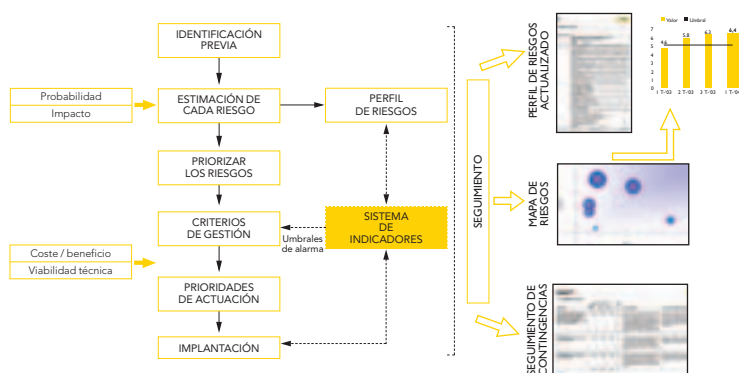
Además de los anteriores, son riesgos también gestionados por el sistema, aunque más genéricos o de carácter menos específico los laborales y, en particular, los vinculados a la seguridad y salud de los trabajadores (especialmente relevantes en la actividad de Construcción) y los de daños en bienes y activos de las empresas del grupo.

Los sistemas de gestión, descritos en el epígrafe II siguiente, se han concebido bajo la perspectiva de la gestión integral de riesgos ("Global risk management") y afectan a todas las áreas de actividad de Grupo Ferrovial y a todos los ámbitos corporativos.

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

II. Sistemas de control

La identificación de los riesgos y el establecimiento de medidas de control en todos los ámbitos corporativo y de negocio, se desarrolla mediante un sistema que puede representarse gráficamente de la manera siguiente:



El procedimiento ha quedado diseñado con arreglo a los estándares internacionales en materia de gestión global del riesgo (IRM, AIMC, ALARM. 2002).

La información que utiliza el sistema se genera a través de un reducido equipo de trabajo en el que participan los responsables de los departamentos Económico-Financiero, de Calidad y Medio Ambiente, Recursos Humanos y la Asesoría Jurídica, supervisados directamente por el Director General. Todos los miembros del equipo de trabajo pertenecen al nivel directivo.

Los riesgos detectados se evalúan y priorizan mediante un procedimiento homogéneo de carácter semicualitativo apoyado en un sistema de indicadores relevantes y fiables, describiendo en cada caso las medidas de control y gestión establecidas. Esta información se transmite periódicamente al nivel corporativo, donde se integra y contrasta antes de ser informada a la Comisión de Auditoría y Control del Consejo, tal y como se indica en el epígrafe IV.

Los riesgos más relevantes del negocio están sometidos a sistemas específicos de gestión y control, que se describen en los siguientes epígrafes:

1. Sistemas de gestión

a) Sistemas de gestión de la calidad

Todas las áreas de negocio tienen implantados sistemas de gestión de la calidad acordes con la norma ISO 9001, certificados por organismos acreditados. En todos los casos, estos sistemas se implantan en el nivel del centro de producción mediante Planes de Calidad desarrollados específicamente para cada uno de ellos, que aseguran (a) la planificación previa de los procesos relevantes para la calidad del producto o servicio, (b) el control sistemático y documentado de tales procesos, y (c) el retorno de información suficiente para detectar errores sistemáticos y diseñar medidas correctoras o preventivas para evitar aquéllos o atenuarlos en el futuro.

Las variables más relevantes de los sistemas de calidad de los distintos negocios se agrupan en indicadores, sobre cuya evolución se informa periódicamente al Comité de Dirección de Ferrovial.

Durante 2004, en las áreas de Inmobiliaria y Construcción se desarrolló una novedosa herramienta para el control de la calidad de entrega de viviendas (sistema "Inca").

Esta herramienta, que incluye la identificación de puntos críticos en los procesos y la activación de proyectos de mejora para incrementar la calidad del producto entregado al cliente, se ha implantado a lo largo de 2005 en las nuevas promociones de edificación residencial, y está arrojando los primeros resultados.

b) Sistemas de gestión medioambiental

Las áreas de negocio con un riesgo ambiental relevante (principalmente las actividades de Construcción y Servicios) tienen implantados sistemas de gestión medioambiental que cumplen como mínimo la norma ISO 14001. En todos los casos se cuenta con las certificaciones de sistema expedidas por organismos acreditados. En el centro de producción, estos sistemas se adaptan a la realidad del emplazamiento mediante un plan de gestión medioambiental que contempla la planificación y control sistemático de los procesos que implican riesgo para el medio ambiente, los requisitos legales aplicables y el establecimiento de objetivos cuantificados para la mejora del comportamiento medioambiental del centro de producción.

Asimismo, las actividades son sometidas a un continuo sistema de evaluación y auditoría medioambiental de los procesos, las prácticas medioambientales aplicables y el nivel de cumplimiento de la legislación.

Con el objeto de asegurar el conocimiento adecuado, de la normativa vigente en la materia, Ferrovial ha desarrollado durante 2005 un sistema de información on-line (denominado SIGMA), que puede consultarse en la intranet corporativa, que resume los requisitos legales de carácter medioambiental a todos los centros de producción de forma particularizada, sencilla y permanentemente actualizada.

Por otra parte, Grupo Ferrovial dispone de una innovadora herramienta de control y seguimiento del riesgo ambiental, denominada ICM (acrónimo de "Índice de Comportamiento Medioambiental"), que ha sido validada por un centro público de investigación (Universidad Rey Juan Carlos de Madrid), y reconocida por la Cátedra UNESCO de Medio Ambiente. El ICM se encuentra implantado en el área de Construcción y durante 2005 se ha finalizado el diseño de uno equivalente para el área de Servicios. De esta manera, las actividades con mayor riesgo medioambiental disponen en su totalidad de un indicador integrado de su comportamiento en esta materia, cuya evolución se reporta periódicamente tanto al Comité de Dirección como a la Comisión de Auditoría y Control.

Finalmente, en la actividad de infraestructuras se inició, en 2005, el diseño de un sistema de gestión medioambiental ISO 14001, que se implantará progresivamente a lo largo de 2005.

c) Otros procedimientos de carácter preventivo:

- Sistemas de prevención de riesgos laborales

En todas las áreas, así como en el ámbito corporativo, se han implantado sistemas de prevención de riesgos laborales acordes con los requisitos de la Ley 31/1995 y la normativa promulgada para su desarrollo. Los sistemas de prevención son periódicamente auditados por organismos externos acreditados para ello.

Las áreas con riesgos laborales más relevantes, en particular Construcción, disponen de planes de seguridad y salud específicamente diseñados para cada una de las obras, que son objeto de un seguimiento continuado por parte de los servicios centrales. Tales visitas de seguimiento contemplan la evaluación de las medidas de seguridad de la obra, incluyendo todas las actividades desarrolladas por las subcontratas. El sistema ha sido desarrollado en colaboración con el Instituto de Seguridad e Higiene en el Trabajo, en el marco de un convenio suscrito entre Ferrovial-Agromán y este organismo en 2004.

- Mecanismos de control de riesgos financieros

Exposición a variaciones de tipo de cambio:

Con carácter general, la gestión de este riesgo se lleva a cabo de manera centralizada a través de la Dirección General Económico-Financiera, empleando mecanismos de cobertura.

Para que los flujos de caja previsible no se vean afectados por las variaciones del tipo de cambio, existen coberturas destinadas a las siguientes operaciones:

- Proyectos multidivisa (adjudicados o en licitación)
- Beneficios obtenidos en filiales extranjeras, así como dividendos o devoluciones de capital que se prevén recibir de dichas filiales.
- Tesorería de filiales extranjeras.
- Pagos a proveedores en divisa.

Exposición a variaciones de los tipos de interés:

Se trata de un riesgo especialmente relevante en el área de concesiones de infraestructuras. En la financiación de estos proyectos el objetivo es obtener tipos de interés fijo al cerrar los acuerdos con los financiadores. Cuando esto no es posible se plantea la suscripción de una cobertura para este riesgo durante toda la vida de la financiación, en sus diferentes modalidades (dependiendo del entorno y del volumen de la inversión).

Con respecto a la deuda de Grupo Ferrovial a tipo variable, la Dirección Económico-Financiera mantiene una vigilancia de posibles cambios del mercado con el objeto de aprovechar los menores tipos. Aunque en ejercicios anteriores la tendencia era mantener abierta la exposición a tipos de interés, la evolución de la estructura financiera del Grupo hacia una posición neta deudora está haciendo revisar esta política para suscribir coberturas totales o parciales de este riesgo.

Gestión del riesgo país en inversiones en el exterior (área de Infraestructuras):

La capacidad inversora de Grupo Ferrovial se centra principalmente en países del área OCDE, donde se consideran suficientes y solventes las condiciones políticas y socioeconómicas, así como las garantías jurídicas. En este marco, los riesgos de rescate de las concesiones por parte de la Administración están suficientemente cubiertos mediante cláusulas que garantizan la indemnización y compensación al concesionario.

Impago o morosidad:

El riesgo de impago por parte de clientes privados, fundamentalmente en el área de Construcción, se atenúa mediante un estudio de la solvencia de aquéllos previo a la contratación. Los requisitos contractuales son supervisados por los departamentos jurídico y económico-financiero, para asegurar que se establecen con las suficientes garantías de respuesta ante supuestos de impago, que incluyen la paralización de las obras. Durante la ejecución de los trabajos contratados, el departamento económico-financiero lleva a cabo un seguimiento permanente de las certificaciones, los documentos de cobro y el efectivo pago de los mismos.

2. Sistemas de cobertura de riesgos

Ferrovial mantiene una política corporativa de aseguramiento, a través de su Unidad Corporativa de Seguros, conforme a la cual se coordina la gestión de las áreas de negocio. La política exige que con carácter general se suscriban coberturas de seguro para los daños a bienes propios e infraestructuras promovidas por empresas del grupo, así como para las responsabilidades frente a terceros.

Los riesgos susceptibles de ser transferidos mediante pólizas de seguro son objeto de un continuo seguimiento en el que se analizan y revisan las coberturas, límites indemnizatorios y régimen de exclusiones de las pólizas, así como el coste de las primas.

A lo largo de 2005, y como consecuencia de la redefinición de la política de aseguramiento iniciada el año anterior, se han optimizado las coberturas y primas de las pólizas suscritas en los distintos programas, en todo el ámbito internacional, aprovechando el volumen y diversa exposición al riesgo que representan el conjunto de los negocios y actividades, en particular en las áreas de Servicios e Infraestructuras.

III. Materialización de riesgos en 2005

Durante 2005 no se han producido otras materializaciones de riesgos que las propiciadas por el desarrollo de las distintas actividades que realiza el Grupo Ferrovial, sin que se hayan producido consecuencias adversas de relevancia para la Sociedad.

De hecho, cuando se han producido situaciones susceptibles de generar la materialización de algún riesgo, se ha podido constatar el eficaz funcionamiento de los mecanismos de prevención, información y control, por lo que hasta la fecha se considera que los medios dispuestos y los sistemas de gestión de riesgos han funcionado de manera satisfactoria.

IV. Organos con responsabilidades en materia de riesgos

Desde 2003 existe una Dirección de Calidad y Medio Ambiente, con dependencia directa del Consejero Delegado, entre cuyas competencias se encuentran una gran parte de las relativas a la coordinación y seguimiento del perfil de riesgos del grupo.

La Unidad Corporativa de Seguros, creada en 2004 con las funciones descritas en el apartado II.2, se ha integrado en esta Dirección.

La Dirección de Auditoría, también de ámbito corporativo, planifica y desempeña su actividad sobre la base de los riesgos identificados, para evaluar la eficacia de las medidas establecidas para su gestión.

Por último, el Reglamento del Consejo de Administración establece que la Comisión de Auditoría y Control tiene entre sus competencias las de analizar y evaluar periódicamente los principales riesgos de los negocios, así como los sistemas establecidos para su gestión y control. La Comisión dedica una parte importante de su calendario de reuniones a la atención de esta competencia, contando con la colaboración y asistencia periódica de los responsables de las Direcciones corporativas indicadas.

V. Procesos de cumplimiento

Los sistemas de gestión de la calidad, el medio ambiente y la prevención de riesgos laborales, están sujetos a un continuo proceso de evaluación y auditoría interna. El alcance de los planes de auditoría afecta tanto a los servicios centrales como a los centros de producción. En todos los casos, las auditorías se llevan a cabo por parte de los servicios centrales tanto del área de negocio como de ámbito corporativo, con la participación de técnicos cualificados, conocedores del negocio pero independientes de la línea de producción.

Auditoría Interna

La Dirección de Auditoría, en dependencia directa del Presidente y a disposición del Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría y Control, contribuye a la gestión de los riesgos que el Grupo afronta en el cumplimiento de sus objetivos.

Así, en primer lugar, la Dirección de Auditoría desarrolla el análisis continuo de los procedimientos y sistemas de control, modelos de organización y variables de gestión dentro de las áreas más relevantes del Grupo Ferrovial, abarcando bien proyectos encuadrados dentro de las diferentes líneas de negocio, o bien aspectos relativos a los diferentes departamentos de apoyo. Las conclusiones correspondientes se trasladan tanto a los responsables de las áreas evaluadas como a la Alta Dirección del Grupo, incluyendo, en su caso, la recomendación de acciones concretas destinadas a la implantación de eventuales mejoras.

Asimismo, la Dirección de Auditoría colabora en los procesos de inversión y post-inversión, participa activamente en la prevención y control del fraude, y dirime las discrepancias que puedan aparecer dentro de las relaciones internas entre las diferentes compañías del Grupo Ferrovial.

Por último, señalar que para el desarrollo de las funciones descritas anteriormente, la Dirección de Auditoría cuenta con el conocimiento y la experiencia que permite acumular el contacto continuo y directo con los diferentes negocios, complementados cuando es necesario con la colaboración puntual de asesores externos de primer nivel.

Código de Ética Empresarial

Desde 2004, Grupo Ferrovial S.A. dispone de un Código de Ética Empresarial, aprobado por el Consejo de Administración, que establece los principios básicos y los compromisos de esta índole que todas las empresas del grupo, sus empleados y directivos deben respetar y cumplir en el ejercicio de sus actividades.

El documento obedece al compromiso de la compañía de que el conjunto de las relaciones entre la empresa, sus empleados y otros grupos de interés se enmarque en los principios de respeto a la legalidad, integridad ética y respeto a los derechos humanos.

Paralelamente, se ha establecido un procedimiento para la formulación de propuestas de mejora, realizar comentarios y críticas, o denunciar situaciones ineficientes, comportamientos inadecuados o eventuales incumplimientos del Código de Ética Empresarial o de cualquier otra materia, que pueden efectuarse, si así se desea, de forma anónima.

Procedimiento de protección del patrimonio del Grupo Ferrovial a través de la prevención del fraude interno

En 2005, se ha comenzado a aplicar un procedimiento interno que tiene por objeto la protección del patrimonio empresarial mediante la prevención de conductas que pudieran suponer la defraudación del mismo.

El procedimiento desarrolla el principio que en este sentido se incluye en el Código de Ética Empresarial y establece el derecho y la obligación de informar de aquellas conductas o actuaciones que fueran susceptibles de perjudicar el patrimonio del Grupo, bien al superior o bien a través del sistema puesto a disposición de los empleados para el envío de comunicaciones, firmadas o anónimas.

E. JUNTA GENERAL

I. Constitución de la Junta General y adopción de acuerdos

1. Derecho de asistencia

De conformidad con lo previsto en el Reglamento de la Junta General y en los Estatutos, pueden asistir a la Junta todos los accionistas titulares de un mínimo de cien (100) acciones, permitiéndose la agrupación de acciones para alcanzar esa cifra.

Al margen de ese mínimo, no hay restricciones estatutarias a la asistencia.

2. Representación

La representación del accionista en la Junta General se regula en los artículos 15 de los Estatutos y 12 y 13 del Reglamento de la Junta General. Esta regulación se considera adecuada para garantizar el derecho del accionista a ser representado en la Junta y delegar su voto.

3. Quórum de constitución

Las disposiciones de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General relativas a la constitución de la Junta reproducen el régimen legal de los artículos 102 y 103 de la Ley de Sociedades Anónimas, que puede esquematizarse del siguiente modo:

	En primera convocatoria	En segunda convocatoria
Válida constitución	25%	Sin mínimos
Supuestos especiales establecidos por la Ley	50%	25%. Si es inferior a 50%, los acuerdos deberán adoptarse por 2/3 del capital presente o representado

4. Presidencia de la Junta

El Presidente de la Junta es el Presidente del Consejo de Administración.

El Reglamento de la Junta General es un instrumento adecuado para garantizar el correcto funcionamiento de la Junta General.

Desde que la sociedad cotiza en las Bolsas de Valores, Grupo Ferrovial S.A. ha solicitado la presencia de Notario para que levante acta de la Junta y desarrolle las funciones vinculadas al levantamiento de la misma, tales como su participación en la organización del turno de intervenciones conforme se disponga en la Junta y tomar nota o custodiar las intervenciones literales que deseen efectuar los accionistas.

5. Adopción de acuerdos

Tampoco en esta materia se introducen cambios en el régimen legal, estableciendo los Estatutos y el Reglamento de Junta General, que los acuerdos se adoptarán por mayoría, salvo que la Ley disponga otra cosa.

II. Reglamento de la Junta General de Accionistas. Derechos y participación de los accionistas en relación con las Juntas Generales

1. Derechos y participación de los accionistas

El Reglamento de la Junta General de Accionistas, aprobado en la Junta que tuvo lugar el 26 de marzo de 2004, regula los derechos de los accionistas con ocasión de la celebración de las Juntas Generales, contemplando, además de los establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas, los que se indican a continuación:

En relación con estos derechos, la Ley 19/2005, de 14 de noviembre, de la Sociedad Anónima Europea domiciliada en España, ha modificado la Ley de Sociedades Anónimas en varios extremos que afectan a la Junta General de Accionistas. El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que se celebre en 2006 la aprobación de una reforma estatutaria y del Reglamento de la Junta General de Accionistas con objeto de incorporar las novedades legales sobre la publicación de un complemento al orden del día a instancias de determinados accionistas; la posibilidad de asistir por medios telemáticos y la anticipación del plazo de la convocatoria.

Publicidad de la convocatoria

- Tan pronto se conozca la fecha probable de celebración de la Junta, el Consejo podrá darlo a conocer a través de la página web de la Sociedad, o de cualquier otro medio que estime oportuno.
- El órgano de administración valorará la oportunidad de difundir el anuncio de la convocatoria en un mayor número de medios de comunicación social.

Elaboración del orden del día

- El órgano de administración podrá tomar en consideración aquellas sugerencias o propuestas realizadas por escrito por los accionistas que, guardando relación con las actividades o intereses de la Sociedad, estime puedan ser de interés para la Junta.

Derecho de información

- La Sociedad publicará en su página web el texto de las propuestas de todos los acuerdos formuladas por el órgano de administración en relación con los puntos del Orden del Día junto con una explicación sobre su justificación y oportunidad.
- La Sociedad incluirá en su página web información relativa a las respuestas facilitadas a los accionistas en contestación a las preguntas que hayan formulado en el ejercicio de su derecho de información.

Asistencia de los auditores externos

- Los auditores externos deberán asistir a la Junta General.

Intervención de la Comisión de Auditoría y Control

- El Presidente de la Comisión de Auditoría y Control intervendrá en las Juntas Generales Ordinarias.

Intervención de los accionistas

El Reglamento del Consejo de Administración contempla entre las funciones del Consejo la de promover la participación de los accionistas y adoptar cuantas medidas sean oportunas para facilitar que la Junta General de Accionistas ejerza efectivamente las funciones que le son propias. El Consejo procurará, además, que los accionistas tengan toda la información que les permita formarse un juicio preciso de la marcha de la Sociedad.

El Reglamento de la Junta General de Accionistas incluye varias disposiciones encaminadas a fomentar la participación de los accionistas:

- Se valorará la oportunidad de difundir la convocatoria en mayor número de medios de comunicación social.
- Cuando el órgano de administración conozca la fecha probable de celebración de la siguiente Junta General, podrá darlo a conocer a través de la página web de la sociedad o de cualquier otro medio que estime oportuno.
- Se advertirá, en la convocatoria, sobre la mayor probabilidad de que la Junta se celebre bien en la primera o bien en la segunda de las fechas programadas.
- El Consejo podrá tomar en consideración para la elaboración del Orden del Día aquellas sugerencias o propuestas realizadas por escrito por los accionistas que, guardando relación con las actividades o intereses de la Sociedad, estime puedan ser de interés para la Junta.
- Se valorará, con ocasión de cada Junta General, si existen medios de comunicación a distancia que puedan permitir a los accionistas efectuar el voto y/o la delegación, garantizando debidamente la identidad del sujeto que ejerce su derecho de voto, o en caso de delegación, las de representante y representado y si la utilización de los mismos es factible.
- Se facilitará en la página web de la sociedad la consulta de las propuestas de acuerdos, los documentos o informes necesarios o preceptivos y aquellos otros que, sin ser preceptivos, se determinen por el Consejo de Administración en cada caso. En cuanto a las propuestas de acuerdos, irán acompañados de una explicación sobre su justificación y oportunidad.
- Se proporcionará también a través de la página web toda la información que se estime útil para facilitar la asistencia y participación de los accionistas, como el procedimiento para la obtención de la tarjeta de asistencia; instrucciones para ejercer o delegar el voto a distancia que se hubiesen previsto, en su caso, en la convocatoria; información sobre el lugar donde vaya a celebrarse la Junta y la forma de llegar y acceder al mismo; información sobre sistemas o procedimientos que faciliten el seguimiento de la Junta e información sobre el Departamento de Atención al Accionista.

- Se podrá permitir el seguimiento a distancia de la Junta, mediante la utilización de medios audiovisuales.
- Se prevé la posibilidad de procurar mecanismos de traducción simultánea.
- Se estudiarán medidas para facilitar el acceso de los accionistas discapacitados a la sala de celebración de la Junta.
- Se regula de forma detallada el turno de intervenciones en la Junta General, durante el cual los accionistas, además de intervenir, podrán solicitar verbalmente las informaciones o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el Orden del Día.
- Se garantizan los derechos de información que, con carácter previo o durante la celebración a la Junta, corresponden a los accionistas conforme a la Ley de Sociedades Anónimas.

2. Reglamento de Junta General

Como se ha dicho, el vigente Reglamento de la Junta General de Accionistas fue aprobado por ésta en su reunión de 26 de marzo de 2004, y ha quedado inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, tras su comunicación a la CNMV.

Desde su aprobación y hasta el cierre del ejercicio, no ha sido objeto de modificación alguna.

3. Participación de los inversores institucionales

La Sociedad no ha recibido comunicación sobre la política de los inversores institucionales respecto a su participación o no en las decisiones de ésta.

III. Juntas Generales del ejercicio 2005

En el año 2005, el Consejo de Administración convocó una Junta General de Accionistas, que tuvo lugar el 18 de marzo de 2005.

1. Datos sobre asistencia

La Junta General celebrada el 18 de marzo de 2005 contó con la asistencia del 74,36% del capital social, del cual un 1,81% eran acciones presentes y el 72,57% restante eran representadas.

2. Acuerdos adoptados

Entre los asuntos que se sometieron a votación, además de los relativos a la aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas y la distribución de resultado, se incluía la reelección de consejeros y la aprobación de un sistema retributivo aplicable a Consejeros Ejecutivos y Alta Dirección consistente en el pago de una parte de su retribución variable mediante la entrega de acciones de la Sociedad.

Todas las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración fueron aprobadas.

El texto íntegro de los acuerdos y el resultado de las votaciones puede consultarse en la página web de Ferrovial.

IV. Información sobre Gobierno Corporativo

La página web de la sociedad, www.ferrovial.com, permite acceder, desde la página de inicio, a información sobre gobierno corporativo en el epígrafe denominado precisamente así.

Además, dentro del epígrafe "Información para Accionistas e Inversores", se puede también acceder a través del apartado "Gobierno Corporativo".

La página web está adaptada en cuanto a su forma y contenido a los requerimientos establecidos por la CNMV en su Circular 1/2004, de 17 de marzo.

F. GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO

I. Responsabilidad sobre el Gobierno Corporativo

El Reglamento del Consejo de Administración atribuye al Secretario del Consejo, entre otras funciones, la de verificar el cumplimiento de la normativa sobre Gobierno Corporativo y su interpretación, así como la de analizar las recomendaciones en esta materia para su posible incorporación a las normas internas de la sociedad.

Por su parte, la Comisión de Auditoría y Control, conforme al Reglamento del Consejo, supervisa el cumplimiento de la normativa de Gobierno Corporativo y efectúa propuestas para su mejora, y, en concreto, informa con carácter previo sobre dispensas y otras autorizaciones que el Consejo de Administración pueda otorgar en materia de deberes de los consejeros, así como sobre las transacciones de la sociedad con accionistas, consejeros y alta dirección que de acuerdo con el Reglamento precisen aprobación.

II. Asunción del Informe Olivencia y del Informe Aldama

Como se ha explicado en la introducción de este informe, Grupo Ferrovial S.A. ha procurado desde su admisión a cotización transmitir al mercado y a sus accionistas información sobre gobierno corporativo a través de los correspondientes Informes sobre Gobierno Corporativo.

- En los ejercicios posteriores a la publicación del "Informe de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración", el llamado Código Olivencia, se efectuó un comentario pormenorizado e individualizado de cada una de sus recomendaciones.
- La asunción de esas recomendaciones fue posteriormente completada mediante la incorporación a la normativa interna de gran parte de las recomendaciones sobre buen gobierno sugeridas por el "Informe de la Comisión Especial para el fomento de la transparencia y seguridad en los mercados y en las sociedades cotizadas", conocido como "Informe Aldama".

En definitiva, en el Reglamento del Consejo de Administración, el Reglamento Interno de Conducta en Materias relativas a los Mercados de Valores y el Reglamento de la Junta General de Accionistas se han recogido las siguientes recomendaciones sobre gobierno corporativo:

- **En materia de composición del Consejo de Administración:**
 - Definición de los distintos tipos de consejeros.
 - Incorporación de las incompatibilidades del consejero externo para mantener relaciones comerciales o profesionales con la sociedad.
 - Definición del consejero independiente y de los requisitos para ser designado como tal.
 - Regulación de la existencia de consejeros externos no incluidos dentro de las categorías de dominicales o independientes.
 - Consideración de la inamovilidad de los consejeros dominicales e independientes.
 - Integración de una proporción significativa de consejeros independientes en el Consejo de Administración.
- **En relación con los deberes de los consejeros:**
 - Establecimiento en la normativa interna de un procedimiento de dispensa por la Junta o el Consejo del cumplimiento de algunos deberes por los consejeros.
 - Extensión de los deberes de lealtad a los accionistas de control y miembros de la Alta Dirección.
 - Regulación del tratamiento de las situaciones de conflicto de interés entre el accionista que propone al consejero dominical y la sociedad.
 - Comunicación del consejero con la alta dirección a efectos de información y posibilidad de recabar asistencia de profesionales externos, así como de recabar información a través del Secretario (entre otros) para ejercer sus funciones.
 - Obligación de los consejeros de comunicar a la Sociedad las compras y ventas de acciones en un plazo de 48 horas.
 - Inclusión de la prohibición de ocupar cargos ejecutivos en sociedades competidoras.
 - Deber de los consejeros de informar a la Sociedad de las reclamaciones que contra él se dirijan.
- **Referentes a las funciones del Consejo:**
 - Obligación del Consejo de analizar el presupuesto y las directrices estratégicas de Ferrovial, así como un seguimiento, al menos trimestral, de la evolución de los estados financieros y supervisar la información pública periódica.

- Presentación de un triple balance económico, social y medioambiental.
- Certificación de las cuentas anuales, en cuanto a la exactitud e integridad de su contenido, por el Presidente, Consejero Delegado y Director Económico Financiero.
- Obligación de formulación de las cuentas en términos claros y precisos.
- Obligación de procurar que los accionistas tengan toda la información que les permita formarse un juicio preciso de la marcha de la Sociedad.

• **Relativas a las Comisiones del Consejo:**

- Obligación de emisión de un informe anual sobre sus actividades por parte de la Comisión de Auditoría y Control.
- Atribución a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la competencia para establecer medidas para verificar que Ferrovial no contrata como empleados ni cargos de alta dirección a aquellos que hayan desempeñado labores de análisis que hayan tenido por objeto a la Sociedad en agencias de calificación o rating, durante un plazo de dos años desde la separación del analista.
- Otorgamiento de competencias de la Comisión de Auditoría y Control respecto al nombramiento o sustitución del director de auditoría interna.
- Atribución a ésta misma Comisión de la responsabilidad de informar al Consejo de los cambios de criterios contables.

• **En materia de retribución del Consejo y de la Alta Dirección:**

- Consideración de las salvedades que consten en el informe del auditor externo y que afecten significativamente a la cuenta de resultados para la determinación de la remuneración de los consejeros en razón de los resultados de la sociedad.
- Información sobre la remuneración individualizada de consejeros, desglosada por conceptos.
- Información agregada y desglosada por conceptos de la Alta Dirección.

Además, se han asumido otras medidas que se entienden fomentan la transparencia y el buen gobierno societario:

- Ampliación de las competencias de la Comisión de Auditoría y Control para proponer al Consejo, que a su vez lo someterá a la Junta General, el nombramiento del auditor externo del grupo consolidado, además del de la sociedad.
- Instauración de un procedimiento para verificar la competitividad del auditor externo, que llevará a cabo la Comisión de Auditoría y Control.
- Competencias de esta misma Comisión en cuanto a la supervisión de la auditoría interna; verificación del plan de auditoría interna, en su caso, establecimiento de medidas para que por la auditoría interna se informe de irregularidades e incumplimientos, en los términos que figuran en el Reglamento del Consejo de Administración.
- Prohibición de que los Consejeros puedan ocupar, además de cargos directivos, cualquier cargo de administración en una sociedad competidora.
- Prohibición de prestación de servicios de representación o asesoramiento a sociedad competidora, salvo autorización del Consejo previo informe de la Comisión de Auditoría y Control.
- Prohibición de que los consejeros puedan prestar servicios de especial relevancia en sociedades competidoras durante los dos años posteriores a su cese, así como de ocupar cargos en las mismas, salvo dispensa.
- Obligación del consejero de informar sobre cualquier cargo de administración o dirección en otras compañías no competidoras.
- Extensión de los deberes, además de a la Alta Dirección y a los accionistas de control, a los representantes personas físicas del consejero persona jurídica y a otros directivos que individualmente designe el Consejo.

Por último, se realiza a continuación un comentario de las razones por las que otras recomendaciones no han sido objeto de una plena incorporación a la normativa interna de gobierno corporativo.

A este respecto, cabe destacar que se ha producido alguna novedad en relación con lo que ya se hizo público en los Informes de ejercicios anteriores.

- Homogeneización de las tarjetas de asistencia a la Junta General: Grupo Ferrovial ha venido considerando que carece de posibilidades de intervenir con este fin en el proceso de emisión de las tarjetas de asistencia por parte de las entidades depositarias. No obstante, como ya anunciara en el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2004, con ocasión de la Junta General celebrada en 2005 proporcionó una tarjeta de emisión propia con objeto de facilitar la delegación o el voto por medios a distancia, una vez comprobado que ello no entorpecía la debida acreditación de la identidad de la persona que

delega o vota y de su condición de accionista y sin que dicha tarjeta sustituyese a la emitida por las entidades depositarias. Es intención de la compañía continuar, cumpliendo esos requisitos, con esta práctica.

- Incremento de la antelación de la convocatoria de la Junta General respecto de los plazos legales: La Ley de la Sociedad Anónima Europea domiciliada en España (Ley 19/2005, de 14 de noviembre) ha modificado la Ley de Sociedades Anónimas, entre otros aspectos, incrementando la antelación de la convocatoria de la Junta General. Así pues, aunque esta recomendación pudiera seguir vigente, el contexto normativo ha variado significativamente. No obstante, y complementando el contenido de estas obligaciones legales, la sociedad mantiene su compromiso de difundir de forma oficiosa la fecha prevista para la celebración antes de la convocatoria formal.

- Elevación a la Junta General de algunas decisiones de negocio. Se ha considerado adecuado no introducir modificaciones en el sistema de distribución de responsabilidades entre el órgano de gobierno de la sociedad y la Junta General así como también se ha entendido muy conveniente asegurar que la Sociedad cuente en todo momento con la capacidad para una toma ágil de decisiones a veces difícilmente compatible con el cumplimiento de los plazos de la convocatoria de una Junta.

En cualquier caso Ferrovial mantiene y mantendrá una política de plena transparencia con sus accionistas, y no sólo a través de la Junta General, respecto de las operaciones y proyectos más relevantes que acometa.

- Definición y publicidad previa de la política de participación de los inversores institucionales. Ferrovial ha considerado que una regulación normativa de estas obligaciones no debe hacerse puntualmente desde las sociedades emisoras porque no existen garantías de homogeneidad en el mercado al crear condiciones distintas de unas compañías a otras respecto de los inversores institucionales.

- Creación de una Comisión de Estrategia e Inversiones. Existiendo una Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración se ha entendido innecesario la creación de otra Comisión especializada en este ámbito ya que sus funciones son correctamente realizadas por dicha Comisión Ejecutiva.

- Régimen para la adopción de medidas de garantía o blindaje en caso de despido o cambios de control. Las medidas de este tipo que pudieran establecerse a favor de los miembros de la Alta Dirección requieren el informe previo de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Entre las funciones del Consejo de Administración, de acuerdo con el Reglamento del Consejo de la compañía, se encuentra la de aprobar la política retributiva y la retribución de la Alta Dirección. No se ha considerado necesario establecer, además, la necesidad de un acuerdo para su aprobación por parte de la Junta General. Por lo demás, la sociedad asume el compromiso de informar al mercado de estas materias.

- Provisiones en el balance para el exceso de indemnizaciones previstas en cláusulas de blindaje. Se ha considerado inadecuado el establecimiento de una norma específica y singular de carácter imperativo en materia de provisiones.

Por otro lado se considera que la contabilidad desarrollada por la sociedad en cuanto a la dotación de provisiones, es adecuada para reflejar de manera exacta e integrada la situación patrimonial de la compañía en todos sus conceptos.

En todo caso, en el apartado relativo a la remuneración del Consejo (Apartado B.II.7), se da cuenta de información complementaria en esta materia.



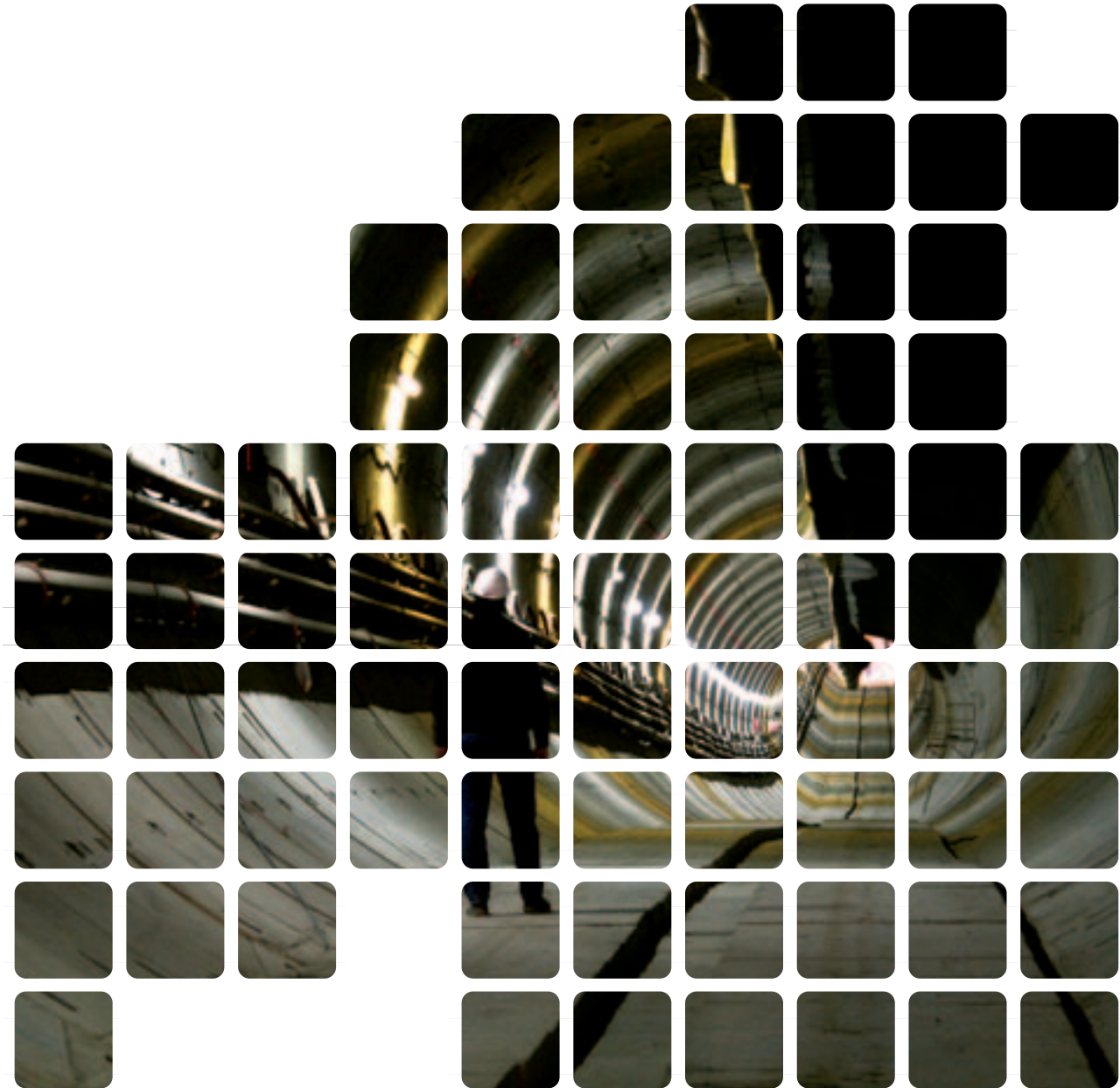
RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

ESTRATEGIA	218
ÉTICA Y PROFESIONALIDAD	221
MEJORES PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO	222
DERECHOS HUMANOS	222
REDUCCIÓN DEL IMPACTO AMBIENTAL	223
CAPTACIÓN Y MOTIVACIÓN DEL MEJOR CAPITAL HUMANO	231
SEGURIDAD Y SALUD DE LOS TRABAJADORES	235
CALIDAD, MEJORA CONTINUA E INNOVACIÓN	237
LA 'CADENA DE VALOR'	241
TRANSPARENCIA INFORMATIVA Y DIÁLOGO	243
APOYO AL DESARROLLO SOCIO ECONÓMICO	245
INFORME DE VERIFICACIÓN	248
ÍNDICE INDICADORES GRI	254

Responsabilidad Corporativa

Informe Anual 2005

EN SU DECLARACIÓN DE PRINCIPIOS PARA EL
DESARROLLO SOSTENIBLE, FERROVIAL EXPRESA
QUE QUIERE CREAR VALOR A LARGO PLAZO PARA
SUS ACCIONISTAS, EMPLEADOS, CLIENTES,
PROVEEDORES Y LA COMUNIDAD.



ESTRATEGIA

Además aspira a que su proyecto empresarial sea reconocido en el ámbito internacional, apoyado en los siguientes principios:

- La ética y profesionalidad de sus actuaciones
- La aplicación de las mejores prácticas de gobierno corporativo
- El respeto, la protección y la promoción de los Derechos Humanos
- La reducción del impacto ambiental de sus actividades
- La captación y motivación del mejor capital humano
- La seguridad y la salud de los trabajadores
- La calidad y la mejora continua de sus procesos y actividades y la innovación
- La consideración de la cadena de 'valor' como pieza clave de su estrategia de desarrollo sostenible
- La transparencia informativa
- El apoyo del desarrollo socioeconómico donde está presente.

Estos principios se materializan en las siguientes líneas de actuación:

- Fomentar la capacidad y calidad del liderazgo, estableciendo un código ético de conducta para sus colaboradores;
- Mejorar las condiciones laborales y garantizar la igualdad de oportunidades y la no discriminación entre los empleados;

- Comunicar a todos los integrantes de la organización los principios del desarrollo sostenible y la responsabilidad social, y facilitar la participación de los empleados en proyectos solidarios;
- Fomentar entre sus subcontratistas y proveedores la incorporación paulatina de principios coherentes con esta declaración;
- Mejorar continuamente los cauces de comunicación con las partes interesadas, sobre la base de una innovadora información corporativa, que contemple además de los aspectos financieros, variables de comportamiento medioambiental y social;
- Mantener e incrementar la confianza de sus clientes, superando sus expectativas de calidad en las obras y servicios;
- Promover la implantación de sistemas de gestión medioambiental normalizados en las diferentes líneas de negocio de la compañía;
- Avanzar en el diseño e implantación de sistemas eficaces para prevenir y reducir los riesgos laborales, que sirvan de referencia en los distintos sectores donde desarrolla su actividad;
- Diseñar instrumentos fiables para medir la calidad de las relaciones laborales, la motivación y el desarrollo profesional de los que trabajan en Ferrovial, como base para mejorar la eficiencia del trabajo;
- Planificar la acción social como un instrumento para el desarrollo de las sociedades del entorno donde Ferrovial ejerce su actividad;

- Promover los proyectos de innovación, la investigación científica y el desarrollo, como factores básicos para el éxito competitivo y la creación de un valor diferencial en el mercado;
- Colaborar con los gobiernos, ONGs y otros agentes sociales, en proyectos y actividades relacionados con el desarrollo social, la conservación del medio ambiente y la seguridad laboral;
- Asumir los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en el desarrollo de sus actividades.

Por quinto año consecutivo, Ferrovial incorpora en su Informe Anual contenidos relacionados con la responsabilidad corporativa. La decisión de no plantear una memoria de sostenibilidad independiente responde a la estrategia de compartir el compromiso de desarrollo sostenible y responsable en el ámbito económico y financiero -el aspecto más tradicional de las empresas- con los adquiridos en materia social y medioambiental. Este concepto está respaldado por las recomendaciones de un modelo de información globalmente aceptado para la elaboración de memorias de sostenibilidad, como es el *Global Reporting Initiative* (GRI), sobre cuyos criterios e indicadores ha basado Ferrovial el contenido de su Informe Anual.

Durante el ejercicio, Ferrovial ha materializado notables avances en sus compromisos, entre ellos:

- el diseño y puesta en marcha, durante el primer trimestre de 2006, de un Plan de Conciliación para el fomento del equilibrio entre las responsabilidades profesionales y el respeto de la vida personal y familiar de los empleados;

La decisión de no plantear una memoria de sostenibilidad independiente responde a la estrategia de compartir el compromiso de desarrollo sostenible y responsable en el ámbito económico –el más tradicional– con los adquiridos en materia social y medioambiental, un concepto respaldado por GRI.

- estudio de la adaptación del Código de Ética Empresarial, aprobado en 2004, para cumplir los requisitos establecidos en la normativa internacional de Derechos Humanos, teniendo en consideración las 'Normas sobre las responsabilidades de las empresas transnacionales y otras empresas comerciales en la esfera de los Derechos Humanos' de las Naciones Unidas;
- la definición de un Plan Estratégico de Compras para la gestión responsable de la cadena de suministro, incluyendo criterios de Derechos Humanos;
- la accesibilidad de la web corporativa, con la calificación de accesibilidad Doble A (AA), según los estándares establecidos por la WAI;
- la puesta en marcha del primer portal especializado en medioambiente y sostenibilidad para los sectores de infraestructuras y servicios en España, con el objetivo de promover el conocimiento, la información y el debate sobre nuevos modelos de construcción más sostenibles;
- primera constructora española en certificar su Sistema de Gestión de I+D+I, según la norma UNE 166002 EX;
- la formación e integración social y laboral de colectivos desfavorecidos: Plan Familia, Proyecto Arboretum, Fundación Integra, Programa Empresa y Discapacidad, etc.
- el apoyo y promoción de programas y actuaciones de desarrollo social entre los empleados; y

- la promoción de la inversión socialmente responsable entre la comunidad financiera.

El resultado de esta estrategia y los avances conseguidos han permitido a Ferrovial renovar, un año más, su permanencia en los principales referentes de compañías comprometidas a nivel mundial en su actuación con los criterios de sostenibilidad y ser galardonada con numerosos reconocimientos en materia de gobierno corporativo y transparencia informativa.

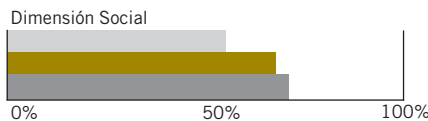
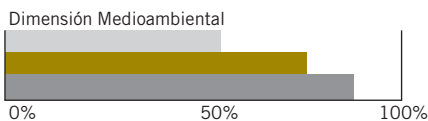
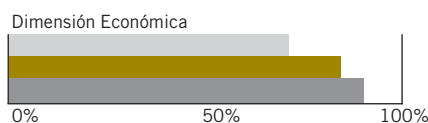
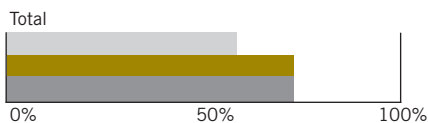
En 2005, y por cuarto año consecutivo, Ferrovial renovó su presencia en Dow Jones Sustainability Indexes, tanto en el índice europeo como mundial. Como ya sucediera en años anteriores, Ferrovial es el único grupo constructor español seleccionado para formar parte de este índice.

En 2005 también, Ferrovial se ha incorporado al índice FTSE4Good, que incluye a las compañías mundiales con un mayor compromiso en el ámbito de la responsabilidad corporativa. FTSE4Good evalúa la responsabilidad social de las empresas en función de sus actuaciones en favor del desarrollo sostenible y el respeto a los derechos humanos.

La compañía, además, pertenece también a otros índices de responsabilidad social: Ethibel y ASPI Eurozone@.

Reconocimientos y premios 2005

- Premio 'Mi Cartera de Inversión' al Buen Gobierno Corporativo;
- Premio a la 'Mejor empresa del Ibex-35 con mejores prácticas de Gobierno Corporativo y transparencia informativa', otorgado por Expansión y la Fundación Estudios Financieros;
- Premio a la Excelencia en Finanzas, otorgado por la Asociación Española de Financieros y Tesoreros de Empresa (ASSET);
- Mejor Consejero Delegado (sector construcción) - Revista 'Institutional Investor';
- Mejor equipo europeo de Relación con Inversores (sector construcción) - Revista 'Institutional Investor';
- Mejor profesional europeo de Relación con Inversores (sector constructor) - Revista 'Institutional Investor';
- Reconocimiento al cumplimiento de la recomendación del Informe Aldama sobre la publicación de informes de analistas en la web - Foro del Pequeño Accionista.



Media mundial del sector constructor
 Grupo Ferrovial
 Mejores compañías del mundo

Fuente: Dow Jones Index

ÉTICA Y PROFESIONALIDAD DE SUS ACTUACIONES

Ferrovial mantiene como principio fundamental de su estrategia la ética y profesionalidad de sus actuaciones. Este principio se materializa en una línea de actuación que promueve el fomento de la capacidad y calidad del liderazgo, estableciendo un código ético de conducta para sus colaboradores.

Código de Ética Empresarial

El Código de Ética Empresarial establece los principios básicos y los compromisos de ética empresarial que todas las empresas de la compañía, sus empleados y directivos deben respetar y cumplir en el ejercicio de sus actividades. El documento obedece al compromiso de la compañía de promover que las relaciones entre la empresa, sus empleados y otros grupos de interés se enmarquen en los principios de respeto a la legalidad, integridad ética y respeto a los derechos humanos (www.ferrovial.com).

El código se articula en tres capítulos:

- la relación de Ferrovial con sus empleados y la éstos entre sí se basará en el cumplimiento de los siguientes compromisos: trato respetuoso e interdicción de la discriminación; abolición del trabajo infantil; igualdad de oportunidades; seguridad y salud en el trabajo; respeto a la intimidad y confidencialidad de la información de los empleados y fomento del equilibrio personal y profesional;
- Ferrovial y sus empleados basarán sus relaciones con clientes, proveedores, competidores y socios, así como con sus accionistas, inversores y otros agentes del mercado en los principios de integridad, profesionalidad y transparencia. En relación con este punto, las actuaciones se regirán por las normas de competencia leal; probidad en la gestión; calidad de sus productos y servicios; confidencialidad respecto de la información de terceros; transparencia, creación de valor y Gobierno Corporativo; protección del patrimonio empresarial; evitar

conflictos de interés y utilizar, discreta y profesionalmente, la información sobre la compañía;

- los compromisos de Ferrovial y sus empleados hacia la comunidad se dirigen hacia el respeto al medio ambiente y las actuaciones socialmente responsables (cumplimiento de la ley de los países en los que se actúa y el respeto a la diversidad cultural y las costumbres y principios vigentes entre las personas y comunidades afectadas por sus actividades).

Buzón de sugerencias

Otro de los compromisos asumidos por la organización en materia de ética y profesionalidad es la puesta en marcha de mecanismos de diálogo entre la empresa y sus trabajadores.

Ferrovial dispone desde 2004 de una herramienta, el Buzón de Sugerencias, para canalizar sus ideas y propuestas de mejora, realizar comentarios y críticas o denunciar situaciones ineficientes o comportamientos inadecuados. El destinatario de esta información es un Comité Gestor, integrado por miembros de la alta dirección de la compañía. Durante el ejercicio, se han recibido un total de 115 comunicaciones. (*Más información: capítulo Captación y Motivación del Capital Humano*).

Pacto Mundial

Desde 2002, Ferrovial está adherida al Pacto Mundial (*The Global Compact*), una iniciativa por la que se compromete a promover y respetar diez principios de conducta y acción en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y lucha contra la corrupción.

Principios del Pacto Mundial:

1. Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales, reconocidos internacionalmente, dentro de su área de influencia.
2. Las empresas deben asegurarse de que sus organizaciones no son cómplices en la vulneración de los derechos humanos.

Ferrovial en este ámbito: Ver Código de Ética Empresarial y capítulo dedicado a la protección de los DDHH.

3. Las empresas deben apoyar la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.
4. Las empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción.
5. Las empresas deben apoyar la erradicación del trabajo infantil.
6. Las empresas deben apoyar la abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y la ocupación.

Ferrovial en este ámbito: Ver Código de Ética Empresarial y capítulo dedicado a la Captación y Motivación del Capital Humano.

7. Las empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente.
8. Las empresas deben fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental.
9. Las empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medio ambiente.

Ferrovial en este ámbito: Ver capítulo relacionado con el respeto al medio ambiente.

10. Las empresas trabajarán en contra de la corrupción en todas sus formas, incluidas la extorsión y el soborno.

Ferrovial en este ámbito: Ver Código de Ética Empresarial.

MEJORES PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO

Ferrovial dispone de un Reglamento del Consejo de Administración y un Reglamento Interno de Conducta, a través de los que regula internamente su gobierno corporativo; los principios de actuación, organización y funcionamiento de su Consejo de Administración y el establecimiento de medidas encaminadas a garantizar un alto nivel de transparencia respecto del mercado y a introducir normas de conducta que aseguren que no haya interferencias en el comportamiento del capital de la compañía en los mercados de valores.

Con posterioridad, se ha añadido a estas normas internas el Reglamento de la Junta General de Accionistas, aprobado en 2004, que regula los aspectos relativos a la celebración de la junta y con el que se garantizan los derechos de los accionistas con ocasión de su celebración.

RESPETO Y PROMOCIÓN DE LOS DERECHOS HUMANOS

Ferrovial considera el respeto, la protección y la promoción de los derechos humanos (DDHH) uno de sus principios fundamentales para el desarrollo sostenible. Durante el ejercicio, este compromiso se ha materializado en las siguientes áreas de actuación:

En el ámbito de las Políticas Corporativas, ha revisado su Código de Ética Empresarial, aprobado e implantado en 2004, y ha avanzado en el ajuste de parte de sus contenidos con el objetivo de cumplir los requisitos establecidos en la normativa internacional de DDHH, tomando como referencia las '*Normas sobre las responsabilidades de las empresas transnacionales y otras empresas comerciales en la esfera de los DDHH*'

El Consejo de Ferrovial está integrado en la actualidad por once miembros: tres Consejeros Ejecutivos (uno de ellos, también Dominical); tres Dominicales y cinco Independientes.

El consejo dispone de una Comisión Ejecutiva y dos comisiones asesoras, con facultades de información, asesoramiento, supervisión y propuesta en sus respectivas materias de competencia:

- la Comisión de Auditoría y Control, integrada por Consejeros Externos (1 Dominical y 3 Independientes) cuyas funciones principales están relacionadas con la información financiera, los auditores externos e internos, la gestión y control de riesgos y el gobierno corporativo, entre otros;
- la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, constituida en su totalidad por Consejeros Independientes y con funciones en materia de nombramiento de consejeros, retribución del Consejo y contratos y retribución de los altos directivos, entre otras.

de las Naciones Unidas. La aprobación de dicha adaptación se producirá, previsiblemente, en 2006.

Asimismo, se ha trabajado en la definición de un Plan Estratégico de Compras para la gestión responsable de la cadena de suministro, incluyendo criterios de DDHH. La estrategia se basa en dos líneas de actuación:

- la introducción de mejoras en los sistemas de gestión de compras para gestionar riesgos relacionados con aspectos de DDHH; y
- el trabajo conjunto con proveedores y subcontratistas para establecer líneas de colaboración que promuevan la protección de los DDHH en la cadena de suministro.

En 2005, Ferrovial ha seguido profundizando en el desarrollo de las mejores prácticas de buen gobierno y la consecución de las mayores cuotas de transparencia. Entre las iniciativas más destacadas se encuentra la puesta en práctica del voto y la delegación por medios de comunicación a distancia en la Junta General celebrada en 2005. En la de 2006, está prevista la posibilidad de que los accionistas emitan su voto 'on line' también por medios electrónicos.

Más información sobre esta materia, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo incluido en este Informe Anual.

En paralelo, Ferrovial ha definido un programa de formación interno, que cubre aspectos de DDHH, que ha comenzado a impartirse este año y que continuará en 2006. El programa incluye cursos con contenidos relacionados con normativa internacional, casos prácticos sobre DDHH y empresa, y relación específica de los DDHH y los sistemas de gestión para determinadas áreas funcionales.

Con el objetivo de evaluar el desempeño en la gestión de los DDHH y detectar anticipadamente situaciones de riesgo, se ha definido también un cuadro de indicadores de gestión, que cubre información sobre un amplio rango de aspectos de DDHH, y cuyos resultados se irán obteniendo a lo largo del ejercicio 2006.

REDUCCIÓN DEL IMPACTO AMBIENTAL

La política medioambiental de Ferrovial establece, entre otros requisitos y compromisos:

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

En 1997, Ferrovial se convirtió en el primer grupo constructor en el mundo en implantar un sistema de gestión medioambiental normalizado.

En Ferrovial, los sistemas de gestión medioambiental se conciben e implantan como un instrumento eficaz para la medición, el control y la gestión de los riesgos ambientales ligados a una parte importante de los negocios, principalmente construcción y servicios, que representan el 82% de las ventas en 2005.

La evaluación continua de los aspectos medioambientales y la evolución de los objetivos establecidos se reportan continuamente a los niveles de la organización con capacidad ejecutiva, de forma que la gestión medioambiental no constituye un elemento adicional a la gestión diaria de la empresa, sino que se convierte en un factor más de decisión.

En 2005, las actividades con sistemas de gestión medioambiental certificados cubrió el 63% de las ventas de la compañía. En las áreas con mayores implicaciones ambientales –construcción y servicios–, el nivel de actividad amparado por un sistema certificado alcanzó el 76,4%; un nivel algo inferior al registrado en 2004 por el efecto de la incorporación al área de servicios de Swissport, operador de handling y servicios aeroportuarios.

En el contexto de estos sistemas de gestión, Ferrovial mantiene una continua labor de vigilancia ambiental y seguimiento de los centros de producción. Durante 2005, se llevaron a cabo un total de 1.319 auditorías medioambientales, evaluaciones técnicas y visitas a centros de trabajo en las distintas áreas de negocio.

ENTORNO

Gases de efecto invernadero (GEI) y mejora de la eficiencia energética

En 2005 entró en vigor del protocolo de Kioto, así como la bolsa europea de derechos de emisión –que negoció más de 300 millones de toneladas de CO₂–, y el Renade, Registro Nacional de Derechos.

Si bien ninguno de los emplazamientos industriales ni actividades de Ferrovial entran en el ámbito de aplicación del comercio de derechos de emisión, los objetivos del protocolo de Kioto van a requerir, en el medio y largo plazo, una mayor presión normativa sobre las 'emisiones difusas' de GEI –no reguladas por el régimen de comercio de emisiones– en sectores como el transporte, la vivienda o la gestión de residuos, donde sí opera la compañía.

IMPLANTACIÓN DE UN SISTEMA DE GESTIÓN MEDIOAMBIENTAL CERTIFICADO

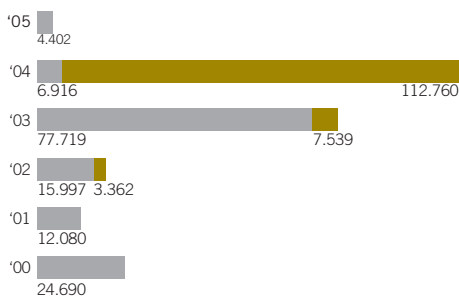
Empresa	Actividad	ISO 14001
Ferrovial Agromán	Construcción	●
Ferconsa	Construcción	●
Castillejos	Construcción	●
Budimex	Construcción	●
Cadagua	Tratamiento y depuración	●
Ferrovial Inmobiliaria	Promoción Inmobiliaria	●
Cintra	Licitación y explotación de infraestructuras	●
Cintra Aparcamientos	Promoción y explotación de aparcamientos	●
Dornier	Explotación estacionamiento regulado y servicio grúa	●
Femet	Distribución y mantenimiento de equipos de control de estacionamiento	●
Ferrosar	Mantenimiento y gestión integral de servicios	●
Euroлимп	Servicios de limpieza e higienización	●
Grupisa	Mantenimiento de infraestructuras de transporte y fábrica pinturas	●
Grupo Cespa	Gestión de residuos y servicios urbanos	●
Amey	Conservación de infraestructuras y mantenimiento de edificios	●

● Certificado ● En proyecto

Durante el ejercicio, entraron en vigor las primeras normas de ámbito local sobre eficiencia energética en edificios en un entorno en el que, al amparo del nuevo Código Técnico de la Edificación, es previsible que la conciliación entre construcción y medio ambiente acaben por extenderse y sean objeto de una regulación más generalizada. Ante el impacto que estas tendencias pudieran tener en las áreas de negocio desarrolladas por Ferrovial –y sin descartar que los sectores citados pudieran verse más estrechamente implicados en la segunda fase del protocolo de Kioto, en negociación– Ferrovial mantendrá en 2006 su política de optimización energética y reducción de las emisiones de GEI.

Asimismo, continuará trabajando en las oportunidades que ofrece el nuevo régimen y, en particular, en la identificación y negociación de proyectos que pudieran ser objeto de mecanismos de 'desarrollo limpio' o 'aplicación conjunta', buscando socios entre las grandes empresas sujetas al comercio de derechos de emisión. *(Más información sobre los objetivos relacionados con cambio climático, reducción de emisiones y eficiencia energética en www.ferrovial.com/medioambiente).*

IMPORTES ABONADOS EN PROCEDIMIENTOS SANCIONADORES DE ÍNDOLE AMBIENTAL



■ Importes publicados en el Informe Anual 2004
 ■ Datos de 2005 y regularización correspondiente a la resolución en este año de expedientes de ejercicios anteriores

Futuro marco regulador sobre responsabilidad ambiental

En 2004 se aprobó la Directiva sobre Responsabilidad Ambiental (2004/35/CE), que establece el marco regulador de la responsabilidad por daños al medio ambiente. En 2005, el Ministerio de Medio Ambiente hizo público el primer borrador sobre el proyecto de ley que transpondrá este régimen al ordenamiento jurídico español.

Ferrovial trabaja desde hace dos años en el desarrollo e implantación de nuevos sistemas para el análisis y evaluación del riesgo medioambiental en las actividades afectadas por esta normativa, como la gestión de residuos. En 2005, se finalizó el desarrollo de estos procedimientos en el área de servicios, cuya implantación se extenderá a lo largo de 2006. En colaboración con la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid y la Cátedra UNESCO de Medio Ambiente, se concluyó también la primera fase de los trabajos para el desarrollo, implantación y validación de un Índice de Comportamiento Medioambiental (ICM) específico y pionero para la actividad de servicios. Este indicador global –coherente con el implantado en el área de construcción– incorporará variables relacionadas con la medición del riesgo ambiental en emplazamientos industriales e instalaciones de gestión de residuos. Ferrovial fue la única empresa invitada para presentar esta experiencia en la última convocatoria del Comité ISO (*International Organization for Standardization*) celebrada en Madrid.

Asimismo, es la única empresa del sector que participa activamente en el Comité de Normalización sobre 'Análisis y evaluación del riesgo ambiental', cuyo resultado está llamado a convertirse en el referente técnico sobre el que girarán los estudios ambientales que exigirá el nuevo régimen sobre responsabilidad ambiental. En el marco de la política de riesgos de la compañía, se trabaja en colaboración con el sector asegurador en la evaluación de coberturas de seguros medioambientales, que respondan a las garantías financieras que exigirá el nuevo marco regulador.

A través del sistema de gestión medioambiental, se registran y siguen todas las notificaciones administrativas de índole medioambiental recibidas en cualquier departamento o nivel de la organización. El análisis exhaustivo de los expedientes permite mantener un control permanente y adoptar medidas preventivas. En este sentido la Unidad Corporativa de Seguros se encuadra en la Dirección de Calidad y Medio Ambiente con el objetivo de facilitar una visión global y un tratamiento coherente en todos los aspectos vinculados al riesgo medioambiental de los negocios.

INDICADORES AMBIENTALES

Los indicadores de desempeño ambiental de las áreas de negocio han mantenido una evolución positiva: aspectos clave de la gestión, como la eficiencia en el uso de recursos o la minimización de la generación de residuos, muestran la tendencia hacia una gestión más ecoeficiente.

Muchos de los objetivos han acabado por convertirse en prácticas habituales de obra, como por ejemplo, la reducción de tierras sobrantes de excavación con destino a vertedero que, durante el ejercicio, alcanzó la cifra de 5.291.400 m³. En los últimos cinco años, las obras ejecutadas por Ferrovial han reducido el volumen de vertedero de este tipo de residuos en más de 37,5 millones de m³. Asimismo, se ha tendido a aumentar los objetivos en materia de gestión de residuos peligrosos.

El consumo de agua reutilizada se ha multiplicado por siete, alcanzando los 172.241 m³. La reutilización y reciclaje de residuos de construcción y demolición (RCD) superó los 280.000 m³. Además, se reutilizaron más de 1.482.000 m³ de tierra vegetal, que representa un aumento del 150% respecto a 2004.

La actividad de servicios urbanos, desarrollada por Cespa, ha mantenido en un 41% el porcentaje de recuperación de residuos urbanos que recibe en sus plantas de transferencia y triaje. En algunas líneas, como los industriales, el porcentaje de recuperación alcanzó el 90,55%. Asimismo continuó la progresiva disminución de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), otro aspecto medioambiental relevante en el negocio. Además, como en años anteriores, se ha reducido el ratio (ToneqCO₂/Ton residuo) en más del 25% con respecto a 2004; un resultado asociado al incremento de la red de captación de biogás en vertederos y el aumento de las plantas de triaje gestionadas por la compañía.

Finalmente, se mantiene el esfuerzo para dotar la flota con vehículos menos contaminantes: en 2005, el porcentaje que utilizaban combustibles alternativos (biodiesel, gas natural, GNL, propulsión eléctrica y vehículos bimodales) alcanzó el 1,57% en el área de servicios urbanos.

Evolución del índice de comportamiento medioambiental (ICM)

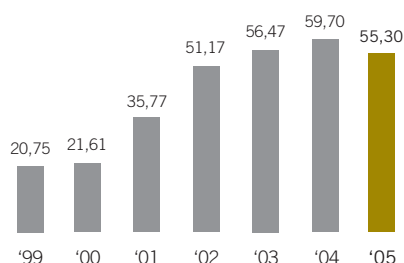
El ICM se ha consolidado en los últimos años como una herramienta fundamental para la gestión de los aspectos medioambientales de la actividad de construcción, al proporcionar información fiable, en términos cuantitativos, sobre las siguientes variables:

- El impacto medioambiental de la actividad en los centros de producción;
- El establecimiento de objetivos medioambientales cuantificados (relacionados principalmente con la ecoeficiencia de las obras) y su nivel de ejecución;
- El nivel de cumplimiento de la

legislación aplicable y el importe de los expedientes administrativos sancionadores de carácter medioambiental.

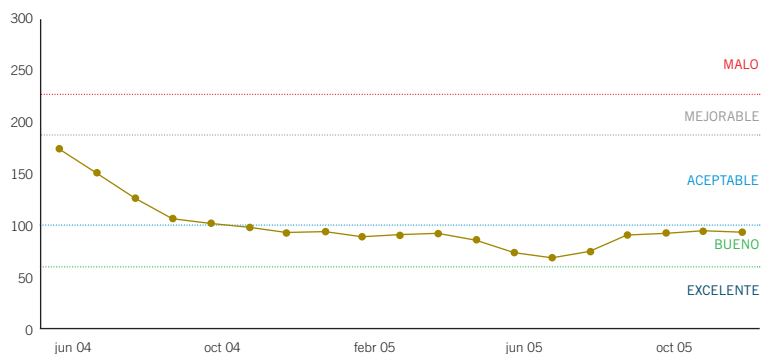
El algoritmo del ICM ha sido validado por la Universidad Rey Juan Carlos y cuenta con el apoyo institucional de la Cátedra Unesco de Medio Ambiente. Su evolución histórica mensual puede consultarse en www.ferrovia.com/medioambiente y en 2006 estará disponible en tiempo real, con actualizaciones diarias.

OBRAS CON OBJETIVOS MEDIOAMBIENTALES



La menor pendiente de la línea de tendencia en los últimos años indica que la compañía se acerca al máximo porcentaje posible de obras que establecen objetivos medioambientales, que explica el grado de madurez del sistema en el área de construcción.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE COMPORTAMIENTO MEDIOAMBIENTAL (ICM)



Avalado por:  Universidad Rey Juan Carlos

Reconocido por:  FUNDACIÓN ALFONSO MARTÍN ESCUDERO

Durante el ejercicio, la evolución del ICM se ha estabilizado por debajo del valor 90 'Bueno', ayudado por un primer semestre con una muy reducida incidencia de la variable 'Propuesta de sanción' y un buen comportamiento de las obras con objetivos y su grado de cumplimiento. En el segundo semestre, sin embargo, se han invertido las tendencias que podrían apuntar a un posible empeoramiento del índice en el primer cuatrimestre de 2006.

I+D+I EN MATERIA DE MEDIO AMBIENTE

El área de I+D de servicios urbanos invirtió 1.069.890 euros en 2005 y recibió subvenciones por valor de 189.052 euros en diversos proyectos de carácter medioambiental –en colaboración con importantes centros públicos y universidades– entre los que destacan los relacionados con el uso de agua regenerada en zonas verdes, la disminución del coste ambiental vinculado al tratamiento de lixiviados. (Información ampliada en apartado Innovación de este Informe Anual).

La división de tratamiento de agua, por su parte, desarrolló diferentes proyectos relacionados con la gasificación de lodos en EDAR, la reutilización de aguas residuales urbanas, la potabilización de aguas mediante membranas de ultrafiltración o la reducción de la producción de fango en exceso. (Información ampliada en apartado Innovación).

Restauración ecológica en infraestructuras

Los taludes artificiales de la red viaria española representan 5000 km², diez veces la superficie que ocupa el Parque Nacional de Doñana. Los terrenos del entorno inmediato de las carreteras constituyen, por lo tanto, una importante reserva biológica que hasta ahora no se había manejado con criterios ecológicos.

En 2005, Ferrovial diseñó medidas de revegetación y bioingeniería en 1.607 km de infraestructuras lineales (un 37% más que el año anterior), así como 1.341 ha de actuación en proyectos de infraestructuras e instalaciones no lineales (superficie equivalente a 1.790 campos de fútbol).

En 2004 culminaron cuatro años de colaboración con el Consejo Superior de Investigación Científicas y la filial concesionaria de Ferrovial, Cintra, en el proyecto TALMED, para establecer criterios sobre una sólida base científica, que sirvieran para mejorar la integración ecológica de los proyectos de construcción. De este trabajo ha resultado un documento de carácter técnico, con 11 recomendaciones dirigidas a administraciones públicas, promotores, proyectistas y constructores que puede consultarse en www.canalconstruccionsostenible.com.

El próximo reto consiste en asentar las bases experimentales para la sostenibilidad ecológica de las infraestructuras a medio y largo plazo, en la misma escala temporal en que se desarrollan los procesos de sucesión ecológica en el medio natural.

En la actualidad, se trabaja en un próximo convenio de colaboración entre Cintra, la Fundación Biodiversidad (Ministerio de Medio Ambiente), el Consejo Superior de Investigaciones Científicas y la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid que, bajo el acrónimo Expertal, se desarrollará durante los próximos cuatro años en las autopistas españolas de la concesionaria.

Estudio y conservación de la biodiversidad

Durante 2004 y 2005, la concesionaria Madrid Sur (R-4, gestionada por Cintra) financió un acuerdo de colaboración con la Comunidad de Madrid y el Grupo de Recuperación de Fauna Amenazada (GREFA) para la reintroducción de poblaciones cernicalo primilla (*Falco naumanni*) en Perales del Río (Getafe, Madrid) y la recuperación de las poblaciones de esta pequeña rapaz migratoria, incluida en el Catálogo Nacional de Especies Amenazadas.

Asimismo, se financió la construcción de un primillar para llevar a cabo la reintroducción y arrendó una finca de 500 ha para que los científicos pudieran gestionar el hábitat que permitirá asegurar la pervivencia de estas poblaciones en el Sur de la provincia de Madrid. Los resultados del seguimiento de la colonia han sido muy positivos: la supervivencia de los pollos criados en cautividad ha superado las expectativas, y se ha conseguido atraer a nuevas parejas al primillar, que podría derivar en la formación de una colonia estable el próximo año, un hecho sin precedente en la Comunidad de Madrid.

En 2005, Ferrovial ha suscrito un convenio de colaboración con la Universidad Politécnica (UPM) para la cartografía y caracterización de la flora y vegetación de la Reserva Natural de El Regajal - Mar de Ontígola, espacio que alberga uno de los ecosistemas mejor conservados de la Comunidad de Madrid, con una de las colonias de mariposas más importantes de Europa. Con el fin de conocer mejor la taxonomía, biología y características ecológicas de estas poblaciones, con vistas al diseño de futuras medidas de conservación, Cintra suscribió en 2004 un convenio de cinco años de colaboración con la Sociedad Hispano-Luso Americana de Lepidopterología (SHILAP), que tenía por objeto el censo y catalogación de las poblaciones de lepidópteros en la zona, así como la reintroducción y aclimatación de poblaciones actualmente en regresión, tales como *Iolana iolas* y *Clepsis laetitia*.

Con este objeto, el proyecto de investigación, que se desarrollará a lo largo de cinco años, contempla un ambicioso programa de restauración de las especies nutricias de los lepidópteros endémicos de la zona. Una vez producidas las plantas para la restauración ecológica de la vegetación, durante 2006 se procederá a la suelta de los primeros ejemplares de mariposas.

COMPROMISOS PARA 2006

Junto al desarrollo de un indicador global de comportamiento para el área de servicios (ICM) y las nuevas actuaciones dirigidas hacia la reducción de las emisiones GEI en las instalaciones de tratamiento de residuos –detalladas en el epígrafe Entorno–, Ferrovial desarrollará otras iniciativas medioambientales de notable relevancia.

Desarrollo e implantación de un sistema de gestión medioambiental (ISO 14001) en Cintra

La filial de concesiones de infraestructuras de Ferrovial se ha fijado como objetivo la implantación de un sistema de gestión ambiental normalizado (según requisitos ISO 14001) en el 75% de los negocios de España.

En 2005 se ha desarrollado una 'due diligence' ambiental de sus actividades, con el objeto de valorar la situación del área en materia de medio ambiente y establecer el programa más adecuado para la implantación del futuro sistema. Los procedimientos utilizados para el diagnóstico contemplaron el análisis y evaluación del riesgo medioambiental de los centros de trabajo, así como el grado de cumplimiento de la legislación.

Sobre esta base, se ha establecido un plan de evaluación ambiental de las concesionarias y los centros de producción que se verificará de manera continua. En 2006, se han previsto un total de 49 auditorías medioambientales, que representan casi un 30% de los centros de negocio en España e incluye todos aquellos cuya actividad tiene asociada un mayor riesgo medioambiental (concesionarias de autopistas, centros de conservación, aparcamientos con instalaciones industriales, etc.).

Objetivos en materia de comportamiento medioambiental

En 2005, Ferrovial adquirió una serie de compromisos de mejora de su comportamiento medioambiental en las áreas de eficiencia energética y reducción de la contaminación por residuos. Estos objetivos, realizados en el marco de la 'Carta Verde' con motivo de la candidatura de Madrid para los Juegos Olímpicos, se concretaban para el período 2005-2012 en las siguientes iniciativas:

- actividad de promoción inmobiliaria: aumento de la superficie de paneles solares instalados, hasta alcanzar los 11.000m² en 2008;

En 2005, se instalaron un total de 1.187 m² de paneles solares en viviendas, que serán entregadas en el primer trimestre de 2006, una décima parte del objetivo total.

- actividad de servicios urbanos: incorporación de vehículos industriales impulsados con energías alternativas en hasta el 4% del total de la flota en 2008;

En 2005, se aprobó el ICM en el área de servicios y quedó plenamente operativa esta herramienta de gestión. Asimismo, se han cumplido los objetivos de disminución de emisiones de GEI y se ha aumentado el número de vehículos impulsados con energías alternativas, que alcanzó el 1,57%.

- actividad de construcción: reducción de 56 millones de m³ en el volumen de residuos destinados a vertedero en las obras, hasta el año 2012 en todo el territorio nacional.

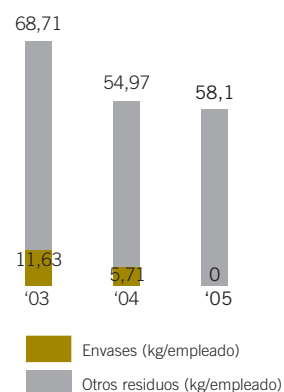
En 2005 se redujeron 5,7 millones de m³ de residuos destinados a vertedero, que representan un 10% del objetivo total. En los últimos cinco años, la suma de residuos que se han dejado de llevar a vertedero asciende a 40 millones de m³.

Campaña de gestión medioambiental en oficinas

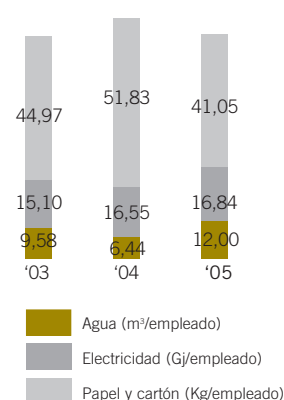
Diseñada durante el año, en 2006 se inició la campaña de ahorro energético en oficinas, con el objetivo de mejorar la gestión de los recursos y, por lo tanto, disminuir los consumos, mejorando la evaluación que se venía haciendo hasta ahora en términos de ahorro económico y de impacto medioambiental.

Los lemas de la campaña son 'Gastando menos, ganamos todo' y 'Nuestra oficina refleja nuestro mundo'.

RESIDUOS GENERADOS EN OFICINAS



CONSUMO DE RECURSOS EN OFICINAS



Todas las variables están medidas en relación con el número de empleados (plantilla media anual en las oficinas centrales). Los valores referentes a consumo de agua no incluyen a Cintra.



COMPORTAMIENTO MEDIOAMBIENTAL

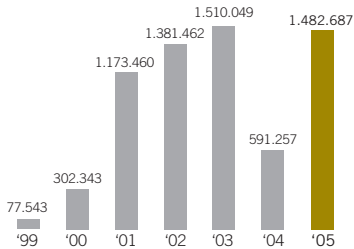
Construcción

RETIRADA Y UTILIZACIÓN DE TIERRA VEGETAL

La retirada, conservación y posterior extendido de tierra vegetal en terrenos afectados por las obras agiliza el proceso de recuperación del medio natural al finalizar la construcción.

La cantidad retirada depende en gran medida de la ubicación de la obra, así como de las condiciones de la tierra vegetal.

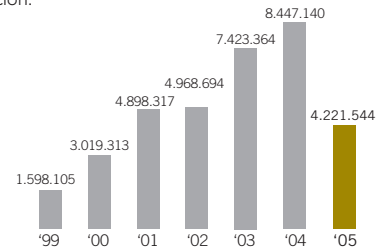
Las obras ejecutadas en los dos últimos años han aprovechado cerca de 2.073.944 m³ de tierra vegetal.



REDUCCIÓN DE SOBRESANTES DE EXCAVACIÓN ENVIADOS A VERTEDERO

Un impacto característico de las obras civiles es la generación de grandes volúmenes de tierras sobrantes de excavación, que a falta de una solución más adecuada acaban destinadas a vertedero.

En 2005 Ferrovial ha reducido en cerca de 5.291.400 m³ el volumen de tierras con destino a vertedero, de los cuales 1.069.856 m³ corresponden al volumen de tierras que se ha dejado de excavar frente a lo que estaba previsto en proyecto y 4.221.544 m³ a la reutilización de sobrantes de excavación.



REDUCCIÓN DEL ESPACIO OCUPADO POR LA OBRA

Una planificación adecuada antes de iniciar la obra permite delimitar con precisión la superficie afectada, y reducir el impacto sobre el medio natural.

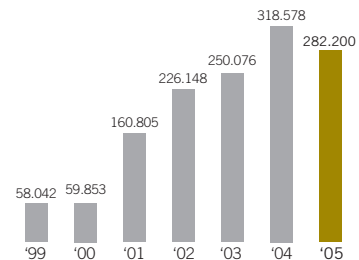
En 2005 Ferrovial redujo en 477.000 m² el terreno ocupado, en relación con lo inicialmente previsto (superficie equivalente a unos 65 campos de fútbol) y en 4.600 m² la afección sobre superficie vegetal de especial interés.

RESTAURACIÓN DEL MEDIO (Revegetación, bioingeniería...)

En 2005, Ferrovial ha desarrollado proyectos de adecuación medioambiental a lo largo 1.607 Km de infraestructuras lineales (un 37% más que en el año anterior), y un total de 1.340 Has en proyectos no lineales (superficie equivalente a 1.790 campos de fútbol).

REUTILIZACIÓN Y RECICLAJE DE RESIDUOS DE CONSTRUCCIÓN

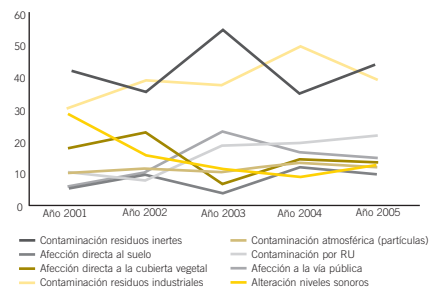
Durante la construcción se generan volúmenes importantes de residuos inertes, tales como madera, metal, plásticos, restos de hormigón, escombros, etc. En 2005 Ferrovial reutilizó o recicló más de 280.000 m³ de residuos de construcción (RCD).



IMPACTOS AMBIENTALES GENERADOS POR LA ACTIVIDAD DE CONSTRUCCIÓN

El valor de cada impacto se calcula a partir de las variables 'intensidad', 'extensión' y 'persistencia', así como la frecuencia de ocurrencia de cada uno de los impactos detectados en los centros de producción. Los indicadores empleados para la valoración siguen un procedimiento validado por la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid.

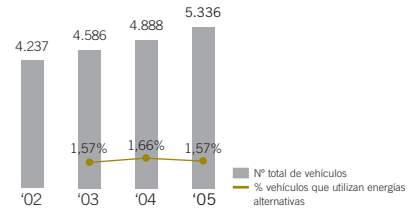
La gestión de los residuos generados en las obras, inertes, industriales y de sobrantes de excavación son en los últimos años los impactos más relevantes en el área de construcción. Por esta razón, la aplicación de objetivos relacionados con su reducción y reciclaje es prioritaria en las obras.



Servicios

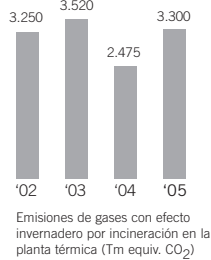
VEHICULOS
PROPULSADOS

La introducción progresiva de vehículos propulsados por energías alternativas (biodiesel, gas natural, gas licuado, eléctricos y bimodales) contribuyen a una disminución progresiva de los gases de efecto invernadero procedentes de los motores de combustión. Durante 2005, a pesar de la adquisición de nuevos vehículos de esta naturaleza, ha disminuido ligeramente el porcentaje de los mismos respecto al total de la flota, debido al aumento del número total de vehículos.

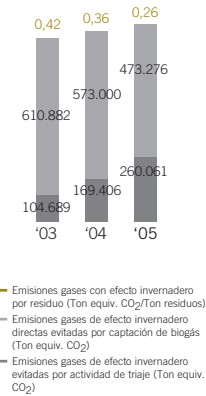


REDUCCION DE EMISIONES

En 2005 se redujeron las Ton de residuos recibidos en la planta de valorización energética por la competencia que supone la valorización del material (traje). Por tanto, la madera gestionada a través de la planta ha sido de peor calidad (madera tratada) por lo que se produce un aumento de la Tª de combustión que favorece la formación de NOx, aumentando la producción de gases de efecto invernadero.

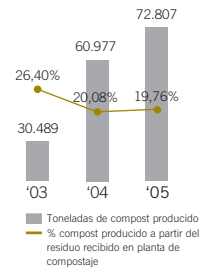


PLANTA DE TRIAJE Y TRANSFERENCIA



COMPOST PRODUCIDO

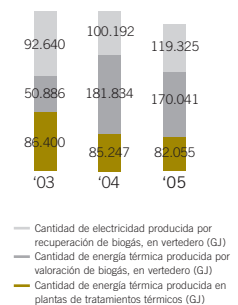
Durante 2005 se ha iniciado la gestión por parte de Cespa de dos nuevas plantas de compostaje. La consecuencia de ello es el aumento de los residuos recibidos y en consecuencia el compost recibido, manteniéndose el porcentaje de recuperación prácticamente constante.



APROVECHAMIENTO
DEL BIOGAS

La implantación progresiva de sistemas de captación y aprovechamiento del biogás producido en los vertederos, así como las mejoras tecnológicas de éstos, contribuyen a una disminución de las emisiones de gases de efecto invernadero, así como a un mayor aprovechamiento en forma de energía eléctrica y térmica.

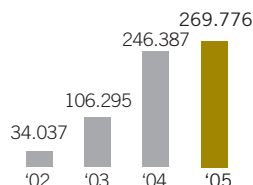
En 2005, la captación de biogás supuso una reducción de 510.595 Toneq de CO₂, un 23% más respecto al año anterior.



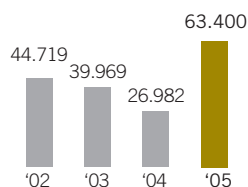
FACILITY MANAGEMENT Y CONSERVACIÓN DE INFRAESTRUCTURAS EN EL REINO UNIDO

En la actualidad, el 100% de las actividades desarrolladas por Amey se encuentran amparadas por sistemas de gestión medioambiental certificados, con arreglo a la norma ISO 14001. Además, ha formado parte de los índices medioambientales de BITC (*Business in The Community*) durante los últimos cinco años.

RECICLAJE DE RESIDUOS INERTES (en Ton)

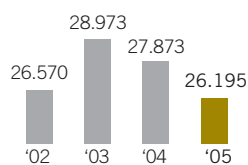


CONSUMO DE AGUA (m³)



El aumento en el consumo de agua, medido en m³, responde a la ampliación del número de centros en los que se ha recabado consumos.

EMISIONES DE GEI (en Ton_{eq} de CO₂)



Emisiones de CO₂, calculadas a partir de los consumos de carburante de transporte terrestre y aéreo y consumo energético en oficinas y centros de producción.

En 2005, la mayor parte de los indicadores ambientales de Amey han evolucionado favorablemente, destacando el notable esfuerzo realizado en el reciclaje y reutilización de residuos inertes, que superaron las 269.000 toneladas (+9%). Este aumento corresponde a un mayor número de centros en los que se realiza la recogida, así como de los medios utilizados para la segregación de residuos.

OTRAS ACTUACIONES RELEVANTES

En 2005 se han finalizado los trabajos del proyecto de ordenación ambiental de la autopista Ocaña-La Roda (180 km). La ejecución de las obras ha sido objeto de un plan de seguimiento ambiental que, entre otros aspectos relevantes, ha afectado a:

- la protección del horizonte edáfico;
- la calidad de las aguas, tanto subterráneas como de los cursos superficiales;
- la protección del patrimonio arqueológico y etnográfico;
- la monitorización de la avifauna de las zonas esteparias, para el que se ha contado con la colaboración de un equipo de expertos, que se encargará del seguimiento de las poblaciones de avutarda, sisón y aguilucho cenizo, entre otras.

Asimismo, se ha iniciado el programa de vigilancia ambiental para la fase de explotación de la autopista R4, que incluye controles sistemáticos de aspectos como la eficiencia de las medidas de revegetación, el uso de los pasos de fauna, la calidad de las aguas superficiales o las medidas de apantallamiento acústico.

En la autopista de Scut Algarve (Portugal) se han desarrollado actuaciones relevantes, entre ellas, que destacan la monitorización de la fauna atropellada en el marco del acuerdo firmado con el ICN (Instituto de Conservación de la Naturaleza) portugués.

También en Portugal, en la autopista Scut Norte Litoral se han ejecutado nuevas medidas para la reducción del impacto medioambiental: la instalación de más de 10.000 m² de barreras acústicas y la plantación de más de 7.000 unidades de diferentes especies arbóreas y arbustivas para mejorar la integración paisajista de la infraestructura.

En 2005, continuaron la ejecución de medidas preventivas para la protección de la fauna afectada por la construcción y explotación de la autopista N4/N6 (Irlanda), entre ellas, la colocación de 72 Km de barrera para minimizar el riesgo de atropello de tejones y la instalación de más de 40 pasos de fauna.

En Sidney, se aprobó la estrategia medioambiental del aeropuerto que planifica las medidas de gestión hasta el año 2010 con varios objetivos, entre ellos, la reducción del consumo de agua, la protección y mejora de humedales singulares en el área de afección del aeropuerto, así como la reducción del impacto acústico o la del consumo de recursos naturales y energía.

En el Aeropuerto de Belfast se empezaron a recoger los primeros frutos de la implantación del sistema de gestión medioambiental: se ha reducido en términos absolutos el consumo de energía, a pesar del aumento de pasajeros y número de operaciones aéreas. Asimismo, se ha registrado un incremento notable del porcentaje de residuos reciclados y reutilizados –de un 15% en 2004 al 43% en 2005– y una reducción del 10% del gasto destinado a la gestión de residuos.

En el Aeropuerto de Bristol concluyó la modelización de la huella acústica sobre el entorno, cuya primera consecuencia ha sido la reordenación de las trayectorias de aproximación con el objeto de reducir los niveles de emisión sonora en las zonas sensibles del entorno. Además, se ha ultimado la planificación ambiental del futuro crecimiento de esta infraestructura y se ha llevado a cabo la conversión de la flota de vehículos industriales a motores de biodiésel.

CAPTACIÓN Y MOTIVACIÓN DEL MEJOR CAPITAL HUMANO

La captación y motivación del mejor capital humano, incluido en la Declaración de Principios para el Desarrollo Sostenible de Ferrovial, se articula en dos principales líneas de actuación: mejorar las condiciones laborales y garantizar la igualdad de oportunidades y la no discriminación entre empleados, así como diseñar instrumentos fiables para medir la calidad de las relaciones laborales, la motivación y el desarrollo profesional de los empleados, como base para mejorar la eficiencia del trabajo.

Estas líneas generales se completan con otras relacionadas con la adecuada combinación de la compensación y los beneficios; las relaciones laborales basadas en los principios de respeto a la legalidad, la integridad ética y los derechos humanos; la identificación y promoción del talento; el equilibrio entre la vida personal y la profesional de los empleados y la formación como elemento clave de la estrategia de mejora de la compañía.

El equipo

El principal valor de Ferrovial es su equipo humano y por ello la compañía centra sus esfuerzos en atraer, desarrollar y retener a los empleados más valiosos y así poder favorecer sus competencias clave: el liderazgo, la capacidad de gestión y la eficacia personal.

En 2005, Ferrovial incrementó su plantilla media un 14,7% hasta alcanzar los 57.247 empleados. A cierre del ejercicio, la plantilla total ascendía a 78.633 empleados (37.381 en España y 41.252 en el extranjero).

Las adquisiciones de Swissport y Webber en el último trimestre del año han contribuido a incrementar notablemente la aportación de las áreas de servicios y construcción, que se constituyen en las principales generadoras de empleo: servicios alcanza los 58.776 empleados y construcción emplea a 15.006 profesionales.

La creciente presencia internacional de la compañía, impulsada durante el ejercicio con operaciones en el Reino Unido, Estados Unidos y Suiza, principalmente, han contribuido igualmente a que el volumen de la

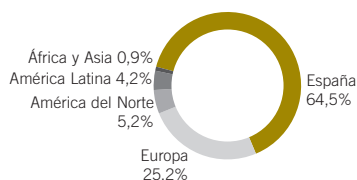
plantilla de Ferrovial en el exterior supere por primera vez en su historia a la del mercado doméstico: en 2005, un 52,46% de los empleados trabaja fuera de España, con una notable aportación de Estados Unidos, Reino Unido, Polonia y Suiza.

Esta circunstancia ha convertido a la expatriación en un hecho cada más frecuente entre los empleados de Ferrovial y una cuestión de vital importancia para la compañía. En la actualidad, aproximadamente un total de 200 empleados españoles trabajan en un país extranjero.

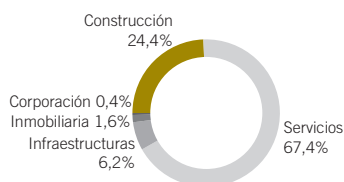
Ferrovial promueve políticas orientadas a fomentar la estabilidad de sus empleados. La compañía mantiene índices de rotación voluntaria, que pueden considerarse naturales, que representan el 7,3%.

Con el objetivo de facilitar y potenciar las carreras profesionales de los empleados, Ferrovial dispone de una Bolsa de Empleo en su intranet, desde la que cualquier persona puede optar a cubrir las vacantes en las diferentes áreas de la compañía. En 2005, la Bolsa de Empleo publicó un total de 363 ofertas. Durante el ejercicio, un total de 1.483 empleados han sido promocionados de categoría y/o puesto.

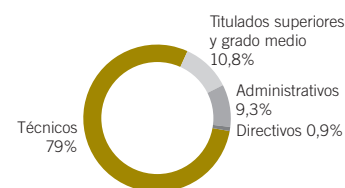
PLANTILLA MEDIA POR ÁREA GEOGRÁFICA



PLANTILLA MEDIA POR ÁREA DE NEGOCIO



PLANTILLA MEDIA POR TITULACIONES*



* No se incluye el grupo texano Webber

	2005	2004	2003
Plantilla media	57.247	49.892	34.348
Edad media de la plantilla (años)	38,2	40,1	39,9
Edad media de los directivos (años)	44,2	43,7	43,7
Promedio de años de antigüedad	6,2	9,1	6,8
Promedio de años de antigüedad de los directivos	9,9	11,6	12
% hombres/mujeres	72,7/27,3	72/28	68/32
% de plantilla a tiempo completo	79,3	83,7	84
% trabajadores con contrato fijo	65,2	65	64
% España	60,1	60	-
% Exterior	74,4	77	-
Productividad por empleado (mm euros)	157,0	145,7	175,4

Política de compensación

Ferrovial considera fundamental una adecuada combinación de la compensación y los beneficios y por ello dispone de una retribución fija, contrastada con el mercado de manera permanente, con el fin de conservar la competitividad. Asimismo, el sistema de retribución variable se encuentra implantado en un 15,8 % del total de los empleados y alcanza a casi la totalidad del personal de estructura (*). Estas políticas de retribución se completan con otros planes, entre ellos, los sistemas retributivos referenciados a la acción, plan de opciones sobre acciones y Programas de Compensación Personalizados y flexibles (PCP).

La mayor parte de los empleados de Ferrovial, en función del área de negocio, recibe algún tipo de prestación social adicional a las exigidas por ley. Entre ellas, se encuentran seguros de vida, vales de comida, gratificaciones por matrimonio, ayudas para estudios y complementos por incapacidad temporal o accidente.

Durante el ejercicio, se puso en marcha el Plan 12.000, un plan retributivo que consiste en el pago de una parte de la retribución variable de los beneficiarios -alrededor de 1.100 personas pertenecientes al colectivo de directivos, jefes de departamento o categoría similar con residencia fiscal en España- mediante la entrega de acciones de Ferrovial. A Plan 12.000 se ha adherido un total de 415 empleados en 2005. Adicionalmente se aprobó un plan de opciones sobre acciones dirigido al colectivo de directivos, integrado en esta ocasión por unas 400 personas.

Los gastos de personal ascendieron en 2005 a 1.907.073 miles de euros, de los que un 82,7% corresponden a sueldos y salarios y un 17,3% a cargas sociales.

Relaciones laborales

Ferrovial respeta el derecho a la sindicación de todos sus empleados, de acuerdo con las normas de cada país y suscribe convenios colectivos aplicables a la práctica totalidad de sus empleados.

Todas las actividades de la compañía, así como los cambios organizativos y de estructura, son comunicados al conjunto de los trabajadores a través de la intranet y la revista interna corporativa.

Siguiendo las directrices del Código de Ética Empresarial, las líneas de actuación de Ferrovial en cuanto a sus empleados se basan en los principios de respeto a la legalidad, integridad ética y respeto a los Derechos Humanos (*Ver capítulo sobre Ética y DDHH*).

Ferrovial se compromete a establecer una política efectiva de igualdad de oportunidades para que sus empleados desarrollen su actividad profesional sobre la base del principio de mérito. Las decisiones de promoción estarán siempre basadas en circunstancias y valoraciones de carácter objetivo. Asimismo, Ferrovial se compromete a mantener una política de inversión para el aprendizaje y la formación personal y profesional de sus empleados.

Gestión y Evaluación del Desempeño

Ferrovial apuesta por una cultura que permita el desempeño y el desarrollo constante de sus profesionales, a través de la cual se generen propuestas de valor para el empleado.

En junio de 2005 se puso en marcha la primera edición del nuevo Plan de Evaluación del Desempeño, desarrollado a través de una plataforma tecnológica (e-desempeño), en la que han sido evaluados, aproximadamente, un total de 2.000 empleados. Asimismo, se desarrolló el Plan Evaluación 360º, una iniciativa vinculada únicamente al desarrollo profesional del personal y no a aspectos salariales. El plan es desarrollado entre el personal directivo, que es evaluado por sus superiores, pares y colaboradores.

El objetivo principal de esta herramienta es identificar y desarrollar el talento. Entre las ventajas de la gestión y evaluación del desempeño se encuentran también las siguientes:

- alinear los objetivos personales de cada trabajador con los generales de la empresa;
- mejorar la gestión de los recursos humanos de la empresa, orientándola a la consecución de los objetivos y comportamientos deseados por la organización;
- identificar las acciones de mejora, las necesidades de formación y las posibilidades de desarrollo de los colaboradores;
- motivar y vincular a las personas hacia la consecución de los objetivos y desarrollo del negocio;
- fomentar y facilitar la comunicación entre responsable y colaborador;
- identificar y premiar en consecuencia a los colaboradores que más contribuyen a los resultados de la empresa y aquellos con un alto potencial; y
- reforzar el principio de equidad.

Plan de Conciliación

Ferrovial ha considerado como uno de los principios éticos de su actividad empresarial el fomento del equilibrio entre las responsabilidades profesionales y el respeto a la vida personal y familiar de sus empleados, y así lo ha expresado en su Código de Ética Empresarial. Durante el ejercicio, la compañía ha trabajado en el desarrollo de un Plan de Conciliación, que ha tenido su implantación en el primer trimestre de 2006.

Ferrovial entiende que trabajar en este compromiso es una oportunidad y que avanzar en estos aspectos repercutirá positivamente tanto en la vida personal de sus profesionales, como en la eficacia y competitividad de la compañía.

(*) Personal de estructura: propio de la compañía, no vinculado a la temporalidad de los negocios (contratos de obras y servicios, concesiones de servicios e infraestructuras, etc.)

Algunas de las medidas adoptadas están dirigidas, principalmente, a la flexibilidad del horario laboral; la gestión del tiempo en reuniones y mejoras y mayor flexibilidad en los permisos previstos legalmente (descanso por maternidad, etc.); así como la preferencia de empleo para personas discapacitadas familiares de empleados y otras medidas de accesibilidad y movilidad de empleados con discapacidad.

Asimismo, Ferrovial ha firmado un acuerdo con la Fundación + Familia para la obtención de la certificación EFR (Empresa Familiarmente Responsable). Esta certificación recoge aspectos relacionados con la conciliación de la vida profesional y personal de los empleados, así como la creación de un sistema que permita y evalúe aspectos de mejora continua en este ámbito.

Durante 2005, Ferrovial ha desarrollado un programa denominado Plan Familia, para la integración social y laboral de familiares de empleados con discapacidad (*Ver capítulo Apoyo al desarrollo socioeconómico*).

Incorporaciones y becas

Ferrovial considera una prioridad corporativa incorporar al mercado de trabajo recién titulados de manera constante, contratados en función de su capacidad de generar valor para la organización e involucrando en ello los recursos necesarios. La compañía busca personas con perfil emprendedor, un alto grado de compromiso, iniciativa, responsabilidad y fuerte orientación al trabajo en equipo.

En esta línea, Ferrovial trabaja fundamentalmente en dos ámbitos: el patrocinio de cursos, y los programas de becas y de personal en formación. Además, acude a los principales foros de empleo y está presente de forma activa en el mundo universitario, promocionando y participando de manera activa en la formación de los profesionales del mañana. En la actualidad mantiene convenios de colaboración con la mayoría de centros universitarios de España, escuelas de negocios nacionales e internacionales, fundaciones e institutos de enseñanza.

Durante el año, aunque en mayor medida en verano, Ferrovial ofrece a alumnos de los últimos cursos la posibilidad de completar su formación académica a través de becas, durante las que desarrollan tareas similares a las que efectuarán en una futura actividad profesional. Estas tareas se realizan 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. Durante el ejercicio 2005 se han otorgado 685 becas.

Ferrovial dispone de un sistema de selección a través de la captura de la Curricula Vital, vía web (www.ferrovial.com), y su integración automática en su base de datos interna. En 2005, se integraron a esta base de datos 22.344 nuevos candidatos. Con esta herramienta tecnológica se consiguen mejorar los procesos de captación externa, unificar datos y acelerar los procesos de selección.

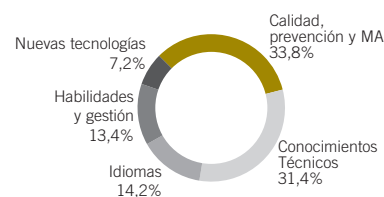
Formación y desarrollo

Ferrovial entiende la formación y el desarrollo de sus empleados como un elemento clave de la estrategia de la compañía y por ello trabaja en la implementación de programas formativos continuos, que mejoren tanto los conocimientos técnicos, como las habilidades requeridas para cada puesto de trabajo. Para ello recurre no sólo a los métodos más tradicionales de formación presencial en aula, sino que utiliza de manera habitual sistemas de videoconferencia y enseñanza a través de plataformas informáticas.

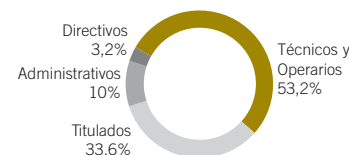
En 2005, y sólo en España, se realizaron 363.969 horas de formación, con una inversión directa total de 8.576 miles de euros, un 8,3% más que en 2004. El número de horas de formación totales ha sido de 666.944, con una inversión de 12.800 miles de euros y 38.344 participantes.

El número de horas de formación por empleado y año es de 11,7, que asciende a 13,42 horas para personal cualificado. La inversión en formación por empleado y año es de 223,6 euros, que asciende a 904,85 para personal cualificado.

DISTRIBUCIÓN DE HORAS DE FORMACIÓN



FORMACIÓN POR NIVELES JERÁRQUICOS (nº de horas)



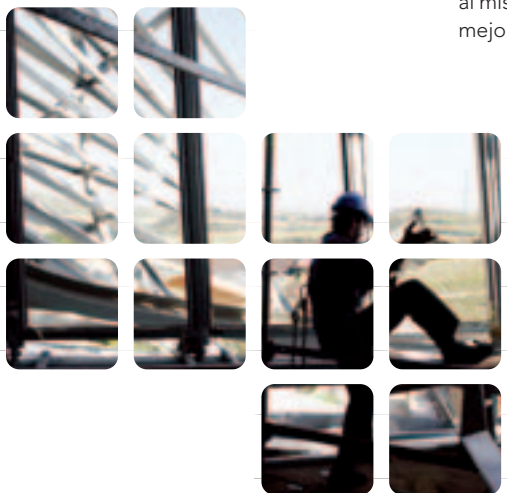
	2005	2004	2003
Horas	666.944	552.917	363.726
Inversión (miles euros)	12.800	10.323	4.364
Participantes	38.344	28.581	24.406

Comunicación interna

Ferrovial dispone principalmente de dos herramientas de comunicación interna: una intranet corporativa (Feronet) y una revista interna (Inforvial).

Desde 1997, todo empleado con un puesto de trabajo con ordenador tiene acceso a Feronet, tanto en España como en otros países donde la compañía mantiene una presencia estable. En la actualidad, el número de empleados que utiliza habitualmente la intranet corporativa es de 7.600. En 2005, los empleados de Ferrovial tuvieron acceso a 265 nuevas noticias relacionadas con la actividad de los negocios, más de 480 nuevos contratos y cerca de 60 circulares relativas a la operatividad de la compañía, la organización y las relaciones socio-laborales. Junto a la información de la compañía y herramientas de gestión de los negocios, Feronet incorpora un microespacio dedicado al empleado (Empleado.net) con los siguientes apartados: Club del empleado (ofertas), E-nota (gestión de gastos), Formación, Manual de Acogida, Mi información personal, Solicitudes (RRHH, material, sistemas y telecomunicaciones), Bolsa de Trabajo y Tablón de anuncios.

Por su parte, Inforvial se edita desde hace más de una década con una periodicidad trimestral. El número de ejemplares distribuidos es de 8.000, hasta el momento a un total de 5 países (España, Portugal, Polonia, Reino Unido y Suiza).



Clima Laboral

Con el objetivo de medir la percepción de los empleados sobre la gestión de personas y detectar fortalezas y necesidades, Ferrovial lleva a cabo con una periodicidad bianual una Encuesta de Clima Laboral, cuya última edición se ha desarrollado durante el último trimestre de 2005.

El clima sociolaboral se ha evaluado de acuerdo a doce dimensiones: trabajo, organización y recursos, relación jerárquica, trabajo en equipo y coordinación, orientación a resultados, orientación al cliente y a la calidad, información, comunicación y participación, liderazgo y progreso de la organización, formación y desarrollo, compensación, seguridad e higiene en el trabajo, y satisfacción general.

En esta última edición, la encuesta se ha distribuido a 8.594 empleados, incluido el colectivo de Budimex en Polonia, con un índice de respuesta del 42,8%.

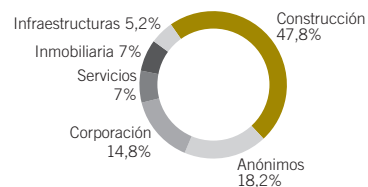
Los resultados serán analizados durante el primer trimestre de 2006 y constituirán la base para el diseño de planes de acción encaminados a mantener puntos fuertes y potenciar los más débiles.

Entre los compromisos asumidos por la organización se encuentra también la puesta en marcha de mecanismos de diálogo entre la empresa y sus trabajadores. En julio de 2004, Ferrovial ponía a disposición de todos sus empleados una herramienta (Buzón de Sugerencias) para canalizar sus ideas, valoraciones y quejas con el objetivo de conseguir una empresa más eficiente y, al mismo tiempo, hacer de Ferrovial el mejor sitio para trabajar.

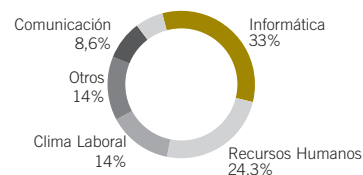
Durante el ejercicio se ha trabajado en el desarrollo de un Plan de Conciliación y ha firmado un acuerdo con la Fundación + Familia para la obtención de la certificación EFR (Empresa Familiarmente Responsable)

En 2005, se han recibido un total de 115 comunicaciones (64 propuestas, 20 denuncias y 31 comentarios) con las siguientes conclusiones:

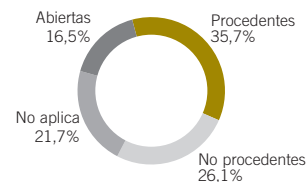
ORIGEN DEL COMENTARIO



PROPUESTAS, COMENTARIOS Y DENUNCIAS



SITUACIÓN DE LAS COMUNICACIONES



SEGURIDAD Y SALUD DE LOS TRABAJADORES

Ferrovial basa uno de sus principios fundamentales para el desarrollo sostenible en la seguridad y salud de los trabajadores; un principio que se materializa en diferentes iniciativas que le permitan avanzar en el diseño e implantación de sistemas eficaces para prevenir y reducir los riesgos laborales, que sirvan además de referencia en los distintos sectores donde desarrolla su actividad.

La compañía adapta sus sistemas de gestión de la prevención de riesgos laborales de forma permanente, no sólo para cumplir con los requerimientos legales de ámbito nacional y europeo, sino para contribuir activamente a la mejora constante de los niveles de seguridad de sus centros de trabajo y empleados.

Para la consecución de estos objetivos, se han desarrollado en el ámbito nacional, entre otras, las siguientes actuaciones:

- en construcción, los técnicos del Servicio de Prevención realizaron 2.640 visitas de seguimiento y control a las obras, proponiendo las oportunas medidas preventivas. Asimismo, se desarrollaron otras 503 visitas a petición de la Línea de Producción para asesorar 'in situ' en materia de seguridad y salud sobre cuestiones planteadas en la ejecución de las obras.

El Servicio de Prevención de la división elaboró 90 evaluaciones de riesgos para centros de trabajo fijos y 62 planes de emergencia en las diversas actividades desarrolladas; además, colaboró activamente con el personal de la Línea en el desarrollo de otros 393 planes de seguridad y salud y 51 estudios de seguridad y salud de proyectos.

En 2005 se creó un grupo de trabajo, formado por personal de la Línea (Delegados y Jefes de Grupo) y miembros del Servicio de Prevención para establecer unos requisitos mínimos a implantar prioritariamente en las condiciones de trabajo de las obras realizadas en España. El seguimiento de estos requisitos es realizado por el Servicio de Prevención en sus visitas habituales a las obras.

- en las divisiones de infraestructuras, promoción inmobiliaria y la propia corporación se actualizó el Sistema de Gestión de Prevención de Riesgos Laborales, que integra el Plan de Prevención de Riesgos Laborales, en más de 250 centros de trabajo y se implantó en más de 10 centros nuevos. En cada centro de trabajo se realizó una planificación y seguimiento anual de las actividades preventivas y se establecieron las reglas y procedimientos específicos, con el fin de avanzar en la minimización o eliminación de los riesgos.

El área de infraestructuras (gestión de autopistas, aeropuertos y aparcamientos) procedió a la implantación del programa informático 'Consigigna', que permite actualizar las acciones preventivas derivadas del Plan de Prevención Anual y las desarrolladas por los propios centros en materia de seguridad y salud en un entorno 'on line', incrementando la eficiencia y eficacia del Sistema de Gestión de la Prevención, así como su análisis de forma globalizada.

- en servicios, se ha implantado el Sistema de Gestión Prevención de Riesgos Laborales en 216 centros de trabajo. Para ello, los técnicos de prevención realizaron aproximadamente 2.000 visitas, que generaron más de 1.300 informes técnicos.

Formación e información

En el capítulo de formación e información las actuaciones han ido dirigidas a:

- la continuidad del proceso formativo a un total de 1.922 profesionales (mandos intermedios, jefes de producción y jefes de obra) a los que se les ha capacitado en el Nivel Básico, que establece el R.D. 39/1997, de 50 horas de duración. La acreditación obtenida está homologada para todo el territorio nacional como Técnico de Prevención de Nivel Básico.

DATOS DE ACCIDENTALIDAD

	Construcción Ferrovial 2003	Construcción Ferrovial 2004	Construcción Ferrovial 2005	Sector Construcción*	Ferrovial 2005**
Índice de Incidencia	102,2	98,7	105,9	138,9	115,5
Índice de Frecuencia	59,8	55,2	59	78,9	67,8
Índice de Gravedad	1,3	1,08	0,94	–	1,3

(*) Último dato del sector de construcción correspondiente al año 2004.

(**) Aglutina la división de construcción y el resto de actividades desarrolladas por la compañía (infraestructuras, promoción inmobiliaria, servicios y corporación) en el ámbito nacional.

INDICE DE FRECUENCIA: Representa el número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral por cada millón de horas trabajadas. Se calcula aplicando la fórmula: $IF = N^{\circ}$ total de accidentes con baja producidos durante la jornada laboral $\times 10^6 / N^{\circ}$ de horas trabajadas.

INDICE DE INCIDENCIA: Representa el número de accidentes producidos durante la jornada laboral por cada mil personas expuestas. Se calcula aplicando la fórmula: $II = N^{\circ}$ de accidentes con baja acaecidos en la jornada laboral $\times 10^3 / N^{\circ}$ medio de trabajadores.

INDICE DE GRAVEDAD: Representa el número de jornadas perdidas por accidente de cada 1000 horas trabajadas

$IG = N^{\circ}$ de Jornadas Perdidas en el año $\times 10^3 / N^{\circ}$ de horas trabajadas

NOTA: El método de registro y notificación de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales se adapta a criterios de la OIT y EUROSTAT.

Este fue un objetivo fijado por el área de construcción en 2004, impuesto como requisito en esta actividad por la Reforma del Marco Normativo de la Ley de Prevención de Riesgos Laborales, que los denominó 'Recursos Preventivos'.

Asimismo, todos los trabajadores de la división de construcción en el momento de su contratación y durante el transcurso de las obras reciben formación en prevención de riesgos laborales, que alcanzaron en 2005 a un total de 2.659 personas. La información de riesgos en obra se realiza a través del Manual de Información de Riesgos en Obra, entregado en el período 2004-2005 a 80.000 trabajadores (personal propio y de empresa subcontratistas).

- en Infraestructuras, se ha elaborado el Manual de Prevención de Riesgos para Trabajos en Aparcamientos y el Manual de Prevención para Trabajos en Áreas de Peaje. La formación impartida al personal en materia de prevención de riesgos laborales superó las 5.000 horas.
- en servicios se realizaron 641 actividades formativas presenciales, que permitieron la formación de 5.528 empleados.

En materia de seguridad laboral destaca también la vigilancia de la salud realizada por la compañía a los empleados en función de los riesgos inherentes a su puesto de trabajo, en particular los reconocimientos médicos previos a la incorporación y los periódicos, realizados según protocolos médicos específicos: en infraestructuras, se hicieron 1.330 evaluaciones de la salud; en el área inmobiliaria y corporación 133, además de otros 32 exámenes de salud especiales; en la división servicios se alcanzaron los 9.844 y en construcción se realizaron 4.586 exámenes.

En todas las áreas se abrieron investigaciones de accidentes e incidentes con el objetivo de implementar medidas correctivas y preventivas: en construcción, éstas se elevaron a 714.

Las diferentes áreas de negocio de Ferrovial disponen de Comités de Seguridad y Salud para la elaboración, puesta en práctica y desarrollo de los planes y programas de prevención de riesgos: construcción, además de las oficinas centrales, cuenta con comités en los centros de trabajo con 50 o más trabajadores; infraestructuras tiene constituidos 10 y, en los centros más pequeños, dispone de los Delegados de Prevención; las reuniones de comités de seguridad y salud en el área de servicios superaron las 100.

Ferrovial desarrolló en 2004 una aplicación informática, denominada SIAL, para la gestión de los accidentes de trabajo y su preceptiva tramitación vía electrónica, por medio de la Declaración Electrónica de Accidentes de Trabajo (Sistema Delt@). Al SIAL se accede a través de la intranet y su implantación ha aportado numerosas ventajas: agiliza la tramitación y reduce las demoras en los envíos internos; facilita la aplicación de herramientas estadísticas; disminuye los tiempos de elaboración por expediente y permite, por medio de alertas, conocer en tiempo real los accidentes graves, muy graves y mortales, facilitando una rápida gestión. Además, en la división de construcción los accidentes son registrados en la Aplicación de Prevención de Riesgos Laborales 'SERPRE', que procesa de forma sistemática la información de las visitas de los técnicos de prevención, permitiendo en tiempo real el acceso y conocimiento del personal implicado en el sistema de prevención. Durante el ejercicio se han estudiado mejoras en el 'SERPRE', que han empezado a desarrollarse en el último trimestre con el objetivo de que puedan ser operativas para todos los técnicos de prevención en 2006.

En 2005 se actualizaron también los contenidos del Portal de Calidad, Prevención y Medio Ambiente (QPMA), al alcance de todos los trabajadores del área de construcción con acceso a Construnet, la intranet de esta división. Este portal dedica un apartado extenso a contenidos de prevención de riesgos laborales donde se pueden consultar numerosos aspectos relacionados con: el Servicio de Prevención, la gestión de

la prevención, procesos constructivos, legislación aplicable y una amplia biblioteca relativa a maquinaria, buenas prácticas, etc.

Participación en foros y diálogo

Ferrovial asiste y participa de forma periódica a las reuniones de la Comisión de Seguridad y Salud de SEOPAN (Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional) en las que, entre otras actuaciones, se establecen pautas de actuación convergentes en numerosos aspectos relacionados con la seguridad y salud en el trabajo. A través de SEOPAN, y en colaboración con la Escuela de Ingenieros Técnicos de Obras Públicas, se impartió durante el ejercicio formación en materia de prevención de riesgos laborales a los alumnos del último curso.

En 2005, el área de construcción ha participado en otros foros en esta materia, entre ellos:

- Laboralia: punto de encuentro del sector de la prevención a nivel nacional e internacional. Durante las jornadas despertaron interés entre profesionales de la construcción y otros sectores los Manuales de Prevención sobre Procesos Constructivos (Edificación y Obra Civil), así como los de Información de Riesgos en Obras;
- Jornadas Bienales del Plan Intersectorial de Málaga para la Prevención de Riesgos en la construcción dedicadas este año a los riesgos derivados en 'Movimientos de tierras en zanjas y excavaciones';
- Feria SalvsLaboris (Madrid) con la intervención en la ponencia sobre Responsabilidad Social Corporativa desde la perspectiva de la actividad de construcción.

CALIDAD, MEJORA CONTINUA E INNOVACIÓN

Los clientes constituyen el centro de cada una de las actividades que desarrolla Ferrovial y por ello la compañía incluye la calidad, la mejora continua de sus actividades y servicios y la innovación entre sus principios de desarrollo sostenible. Las líneas de actuación de Ferrovial en este ámbito se dirigen al mantenimiento de la confianza de sus clientes, superando sus expectativas de calidad en las obras y servicios que desarrolla, así como a la promoción, la investigación científica y el desarrollo, como factores básicos para el éxito competitivo y la creación de un valor diferencial en el mercado.

CALIDAD

Todas las áreas de negocio de Ferrovial disponen de un Sistema de Gestión de la Calidad, certificado conforme a la norma ISO 9001:2000 por las principales empresas de certificación acreditadas: AENOR (Asociación Española de Normalización y Certificación), SGS, BVQi (Bureau Veritas Quality International) y BSI Group. Adicionalmente, la filial de servicios urbanos Cespa posee la acreditación Madrid Excelente.

En 2005, el porcentaje de los ingresos amparado por un sistema de calidad certificado alcanzó el 79%.

En 2005, Ferrovial fue objeto de 50 auditorías externas por organismos de certificación. Asimismo, todos los sistemas son auditados internamente por equipos de auditores cualificados, independientes del área auditada. En 2005, se realizaron un total de 262 auditorías internas y 1.100 visitas a centros.

Principales iniciativas

Sistema de indicadores de ámbito corporativo:

- Identificación y gestión de los procesos de producción que resultan relevantes para la calidad percibida por clientes y usuarios, permitiendo su control y la medición de los factores críticos:

	Principales aspectos y procesos medidos por los indicadores
Construcción	Eficacia de los planes de calidad en las obras Índice de calidad de entrega de viviendas
Inmobiliaria	Cumplimiento con plazos de entrega de las viviendas Índice de calidad de entrega de viviendas Cumplimiento con plazos de reparación Satisfacción del cliente (encuestas)
Infraestructuras	Tiempo de espera en las líneas de peaje de las autopistas Tiempo de respuesta a las reparaciones e incidencias en aparcamientos Disponibilidad del servicio de aparcamiento Satisfacción de usuarios (encuestas)
Mantenimiento y conservación	Índice de reclamaciones e incidencias en el servicio Satisfacción de los clientes (encuestas) Tiempo de respuesta a accidentes e incidentes en infraestructuras viarias Tiempo de respuesta a reparaciones en infraestructuras viarias
Tratamiento de agua	Caudales tratados sin incidencias Satisfacción de cliente (encuestas)
Servicios Urbanos	Satisfacción de los clientes y usuarios (encuestas)

Proyecto INCA: gestión de la calidad de entrega en promociones residenciales:

- analiza los tipos de incidencias o patologías con más relevancia (gravedad e impacto sobre los acabados) y la habitabilidad de la vivienda (fase de construcción y postventa);
- sistema implantado en una docena de promociones en la Comunidad de Madrid;
- en 2005 se ha iniciado una nueva fase con la participación de las direcciones facultativas, que empiezan a utilizar la aplicación;

SIC (Sistema Integrado de Calidad):

- nuevo sistema para el área de construcción, que permite la

actualización on-line desde los centros de producción toda la información sobre los Planes de Calidad de las obras;

- SIC se utiliza en las nuevas obras contratadas y se implantará de forma generalizada a lo largo de 2006

Gestión de Mantenimiento Asistido por Ordenador:

- aplicación para el control de las actividades que se desarrollan en una instalación de tratamiento de agua: mantenimiento, tomas de datos, registro de analíticas, cálculo de parámetros, etc;

- se ha implantado en nueve contratos y su utilización se generalizará a lo largo de 2006.

Planificación y gestión on-line de incidencias de servicio:

- control, registro y gestión on-line de las incidencias detectadas en las actividades de servicios urbanos;

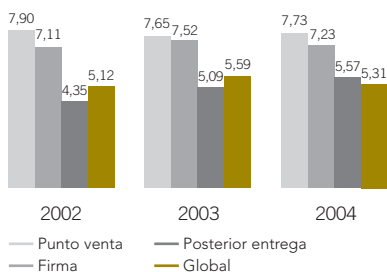
Asimismo, se ha finalizado el proyecto INFOROUTE para la planificación de los recursos y las rutas de los servicios de limpieza viaria.

CLIENTES

Gestión de las expectativas de los clientes

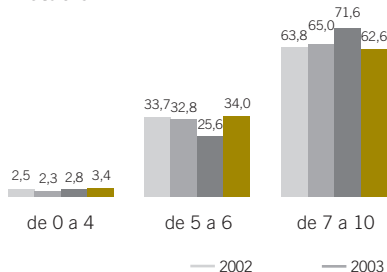
Ferrovial Inmobiliaria realiza anualmente 'Estudios de satisfacción', tanto sobre potenciales clientes, que visitan los puntos de venta de las promociones, como sobre los que firman el contrato y escrituran la vivienda. En el último estudio se realizaron un total de 866 encuestas telefónicas asistidas por ordenador con preguntas de satisfacción y cumplimiento global de expectativas, valoradas de 1 a 10.

SATISFACCIÓN CLIENTES PROCESO VENTA DE PROMOCIONES



ENCUESTA USUARIOS ROTACIÓN Y VÍA PÚBLICA

Rotación



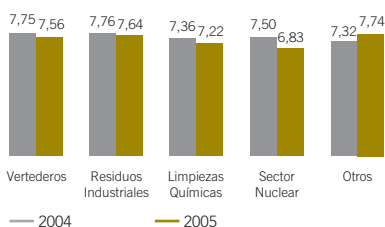
Estudios similares se llevan a cabo en por la división de servicios urbanos (Cespa): el resultado de la encuesta realizada en 2005 es indicativo de un cliente medio 'notablemente satisfecho'. De la campaña se han extraído puntos de mejora, cuya implantación se ha realizado a lo largo del ejercicio y continuará en 2006.

Por su parte, Cintra, filial de infraestructuras de transporte, desarrolló un total de 2.740 encuestas entre usuarios de aparcamientos de rotación y centros de Vía Pública.

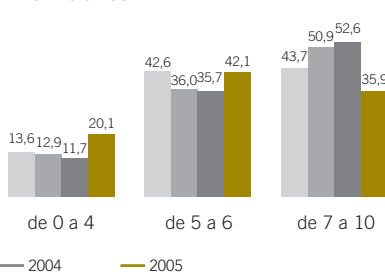
Postventa y atención al cliente

El área inmobiliaria cuenta con un Departamento de Atención al Cliente, que atiende las consultas recibidas por cualquier medio e incluye un *call-center*, que proporciona toda la información de la promoción desde el proceso de compra de la vivienda hasta su escrituración. En 2005, este servicio atendió más de 26.000 consultas. Por su parte, el Departamento de Posventa atiende todas las reclamaciones de los clientes y gestiona las reparaciones de las incidencias comunicadas, una vez las viviendas han sido escrituradas.

SATISFACCIÓN CLIENTES SERVICIOS URBANOS 2005



Vía Pública



Cespa dispone de un Departamento de Atención al ciudadano (usuario de los servicios municipales) en la ciudad de Barcelona para dar respuesta a incidencias o consultas relacionadas con la recogida de residuos urbanos y la limpieza viaria. En 2005, se atendieron más de 31.000 llamadas.

Cintra creó en 2005 un nuevo Departamento de Clientes para atender las reclamaciones y consultas de los usuarios de aparcamientos de rotación y estacionamiento regulado. Además, desde el Departamento de Ventas se atienden las consultas y reclamaciones relacionadas con la construcción y cesión de uso de plazas en aparcamientos de residentes.

Las principales autopistas gestionadas disponen de servicios de atención al cliente propios:

- la 407 ETR de Toronto (Canadá) dispone de un *call-center* (más de 800.000 consultas en 2005), así como de otros innovadores servicios para atender sugerencias o quejas de los usuarios de forma personalizada: 'Customer Center' y el 'Customer Carer Team';
- las autopistas españolas atienden directamente las consultas y reclamaciones de los usuarios a través de una línea 902.

INNOVACIÓN

Construcción

En su Política y en el Plan Marco de Innovación e I+D, Ferrovial Agromán –filial constructora de Ferrovial– asume, entre otros, los compromisos de promover las oportunidades y actuaciones innovadoras en los distintos ámbitos de actividad de la compañía; desarrollar y aplicar nuevas tecnologías y metodologías que mejoren su capacidad técnica y aumenten su productividad; implantar y mantener un Sistema de Gestión de I+D+i; impulsar la formación para fomentar las iniciativas innovadoras y aumentar el nivel tecnológico de la empresa mediante la difusión de nuevas soluciones y conocimientos.

Este plan ha definido y abordado durante el ejercicio diferentes actuaciones, entre ellas, la certificación del Sistema de Gestión de Innovación e I+D, según la norma UNE 166002: 2002 EX; la gestión de proyectos de Innovación e I+D; la presencia en foros del ámbito de I+D+i y la mejora en la documentación relacionada con la innovación e I+D a presentar en los concursos de obra pública.

Como resultado, Ferrovial Agromán se ha convertido en la primera constructora española que certifica su Sistema de Gestión de I+D+i, según la norma UNE 166002 EX.

Durante el ejercicio, la compañía ha tramitado también la certificación y solicitud de subvención de cuatro proyectos con un presupuesto total de 2,3 millones de euros, relacionados con un nuevo sistema de dique flotante; una nueva tecnología para la ejecución de viaductos atirantados y postesado; un proyecto de betunes modificados con polvo de neumáticos fuera de uso y el diseño y fabricación de emulsiones modificadas y termoadherentes. Adicionalmente, en 2005, se han generado internamente un total de nueve ideas nuevas para la redacción de próximos proyectos.

Ferrovial mantiene asimismo una presencia activa en la Comisión de I+D de SEOPAN, así como en la Plataforma Tecnológica Española de Construcción y entrará a formar parte de la Plataforma Tecnológica Europea de Construcción durante el año 2006.

La innovación y tecnología de vanguardia aplicada a soluciones técnicas de proyectos de ingeniería, concursos de proyecto y obra, el desarrollo de obras adjudicadas y la optimización de los anteproyectos, en el caso, de las concesiones es otro de los objetivos de la compañía en este ámbito.

Durante 2005, se han desarrollado por todos estos conceptos más de 700 proyectos, entre los que destacan los de la autopista M-203 (Alcalá y Mejorada, Madrid); el proyecto de licitación de la ampliación de la Autopista de circunvalación de Dublín (Irlanda); las realizaciones con hormigones de última generación y altas prestaciones, como la utilización de hormigones

autocompactables en la fabricación de dovelas; el proyecto del puente de dovelas en la obra de Arlabán, con la fabricación de más de 1.500 unidades; el Arco de la Vicaría (170 m de luz), con un proceso constructivo que consiste en una operación de izado de un tramo de arco y tablero de 120 m de longitud; el proyecto del Muelle del Prat (fase II) en el Puerto de Barcelona; el proyecto de construcción de la desaladora de Campo de Cartagena; el Hotel de Marqués de Riscal en Elciego, obra de Frank Gehry; la colaboración en el desarrollo del proyecto del Centro de Congresos de Córdoba, con el estudio Rem Koolhaas; la participación en el concurso de PFI de las escuelas de Bradford, primera experiencia de la constructora en el Reino Unido; el desarrollo del túnel del AVE de Pajares, el de Arlabán (autopista Vitoria Eibar) y el de Somaconha (autopista Molledo-Pesquera); el túnel urbano del By-Pass Sur de la M-30 en Madrid, realizado con una tuneladora de 15,30 m de diámetro y el proyecto de la línea férrea Andora San Lorenzo (norte de Italia) que incluye la construcción de nueve túneles.

Concesiones

Uno de los ejemplos más relevantes de innovación en el mercado concesional y en especial en el segmento de autopistas de peaje, desarrollado por Cintra, es la aplicación de soluciones técnicas de telepeaje 'a flujo libre' y totalmente automático, como el que opera en la 407 ETR de Toronto, que constituye el sistema de peaje más avanzado del mundo.

En 2005, los proyectos más relevantes han consistido en la implantación de peaje convencional y sistemas de telepeaje en la Autopista N4/N6 de Irlanda, con capacidad de ser interoperables con los dispositivos electrónicos emitidos por todos los concesionarios en el país; en la Chicago Skyway se incluyeron mejoras del sistema de peaje y se instalaron equipos y antenas de telepeaje interoperables con los sistemas I-Pass y EZ-Pass, implantados respectivamente en Illinois y otros estados del noroeste de los Estados Unidos. En materia de innovación, Cintra ha desarrollado durante el ejercicio un proyecto piloto de detección y gestión de colas en las

áreas de peaje, que estará operativo en Ausol (Málaga-Estepona-Guadiaro) en la primavera de 2006.

(Más información sobre iniciativas de restauración ecológica en infraestructuras y estudio y conservación de la biodiversidad en el capítulo Reducción del Impacto Ambiental.)

En el segmento de aparcamientos destaca el sistema centralizado 'FREE' para aparcamientos de rotación, integrado con los equipos de control de diferentes proveedores, que proporciona en tiempo real por internet las plazas libres en los estacionamientos de Madrid. En el contrato de Aparcamientos Larga Estancia de Barajas se ha instalado el sistema CAPACK para la optimización de la gestión de plazas. En las concesiones de la ORA se ha implantado un sistema de transmisión de datos e imágenes que permite a la Policía local la verificación y validación 'on-line' de las denuncias emitidas por los controladores en Pamplona; en tanto que en el servicio de Grúa de Toledo se ha iniciado la explotación de un sistema de gestión de flota basado en GPS y un sistema de imposición y control de las sanciones mediante una aplicación instalada en agendas electrónicas.

Servicios urbanos

En 2005, el área de servicios urbanos invirtió 1,1 millones de euros en iniciativas relacionadas con I+D+i y recibió subvenciones por valor de 189.052 euros en proyectos desarrollados en colaboración con centros públicos y universidades, relacionados con el uso del agua regenerada en zonas verdes, la disminución del coste ambiental vinculado al tratamiento de lixiviados y la disminución del SH2 y siloxanos mediante depuración biológica, componentes que más problemas originan en el aprovechamiento del biogás.

PROYECTOS I+D+i EN EL ÁREA DE SERVICIOS URBANOS

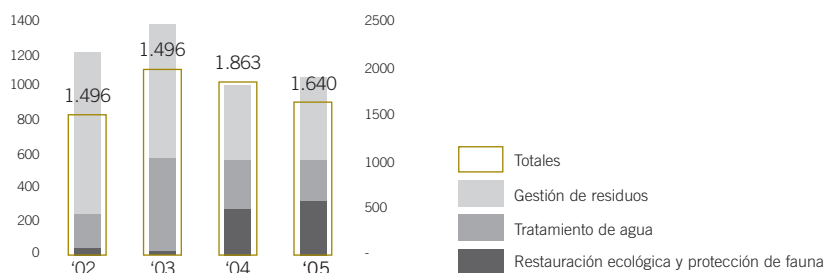
Campo de investigación	Proyecto	Objeto	Centro Investigador
Uso responsable del agua	PETRI-M	Reutilización de agua residual para riego de zonas verdes. Prevención de formación de 'biofilms' en sistemas de riego	IRTA y UPC
Sistemas de información	INFORROUTE	Dimensionado y planificación de servicios urbanos sobre una base SIG. Mejora en el tiempo de respuesta y obtención información	
Minimización de residuos	EVOLUTION	Minimización de la fase de rechazo entrante en el depósito controlado con la consiguiente maximización de la valorización de residuos. Definición de procesos alternativos a la gestión de flujos de residuos	
Depósitos controlados	CLONIC	Reducción del coste ambiental derivado del tratamiento de lixiviados	
	SELLADO	Mejora de las técnicas de sellado. Minimización riesgos	
	ESTABILIDAD	Estudio de geosintéticos para la mejora de la estabilidad en vertederos. Minimización riesgos ambientales y de seguridad	Universidad Cantabria
	MODUELO	Creación modelo de simulación hidrogeológica y biodegradación	Universidad de Cantabria
Biogás	MICROTURBINAS	Mejora e innovación de tecnologías de aprovechamiento de biogás. Creación del Manual de biogás y aplicación a vertederos de Cespa	
	MICROPHILOX	Aprovechamiento energético de biogás en vertederos mediante utilización de microturbinas como alternativa a los motores y disminución en la producción de ácido sulfhídrico y siloxanos	Profactor e Institut Químic de Sarriá
Mantenimiento áreas verdes	TROPICAL	Establecimiento de métodos de lucha biológica integrada contra plagas de jardines tropicales	
Optimización procesos	BIOGESTION	Mejora de los conocimientos de los factores que influyen en el proceso de digestión anaerobia y optimización del tratamiento de digestado	

PROYECTOS I+D+i EN LA DIVISIÓN DE TRATAMIENTO DE AGUAS (CADAGUA)

Proyecto	Objeto	Centro Investigador
Reactores de lecho burbujeante y circulante para gasificación de lodos de EDAR	Reducción de la producción de efluentes acuosos en la fase de tratamiento del gas y mejora del rendimiento energético	CIEMAT (Centro de Investigaciones Energéticas, Medio Ambientales y Tecnológicas)
Reutilización de aguas residuales urbanas	Desarrollo de tecnologías para la reutilización de aguas residuales urbanas, catalogación del valor agronómico del agua y estudio de viabilidad económica	Universidad de Granada
Control automático para EDAR con procesos de operación secuencial	Diseño y verificación de nuevas estrategias de control que permitan una operación óptima automatizada de las plantas de tratamiento de aguas residuales en operación secuencial	CEIT (Centro de Estudios e Investigaciones Técnicas de Guipúzcoa)
Potabilización de aguas mediante membranas de ultrafiltración (Fase I)	Aplicación de un sistema físico de desinfección, de aguas destinadas a abastecimiento, alternativo a los procesos de decantación y filtración en medio granular	Universidad de Granada
Reducción de la producción de fango en exceso	Analizar la viabilidad de diferentes alternativas para reducir la producción de fangos en procesos de fangos activos por vía física, química y biológica	Universidad de Valladolid

INVERSIÓN EN PROYECTOS I+D+i RELACIONADOS CON MEDIO AMBIENTE

(miles de euros)



LA "CADENA DE VALOR" PIEZA CLAVE DE LA ESTRATEGIA

Ferrovial considera a sus proveedores y subcontratistas esenciales en el desarrollo de sus actividades y servicios; colaboradores en busca del beneficio mutuo en actuaciones que persiguen la máxima competitividad, calidad y servicio en su trabajo.

La 'cadena de valor' es para Ferrovial una pieza clave de su estrategia, por eso desarrolla actuaciones que fomenten los principios para el desarrollo sostenible de la compañía (ética, reducción del impacto ambiental, seguridad y salud, calidad e innovación, etc.) entre sus subcontratistas y proveedores.

Las actividades de construcción y servicios, intensivas en contratación externa de productos y servicios, hacen que estos dos negocios mantengan una relación más directa con este colectivo.

CONSTRUCCIÓN

El sistema de gestión de compras de la actividad de construcción tiene como objetivo prioritario la optimización de las compras a través de:

- la gestión centralizada de aquellas compras que correspondan a productos y servicios homogéneos, en las que se puedan obtener mejores condiciones por la negociación de mayores volúmenes; así como la gestión de forma descentralizada, si ésta aporta valor; y

- la gestión globalizada para conocer las necesidades de las obras en cada país en el que se trabaja y suma de necesidades a nivel mundial para optimizar costes, así como procedimientos unificados para la gestión de las compras, que permiten un tratamiento común, adaptado a las particularidades de cada país.

La compañía dispone de sistemas informáticos de desarrollo propios, adaptados al sector y a los procedimientos de la compañía, que abarcan desde la gestión del conocimiento en esta materia hasta la realización del propio proceso de compras, utilizando internet como medio de comunicación, tanto con los proveedores, como entre las distintas unidades de la empresa que intervienen en el proceso, aportando transparencia y un control adecuado:

- programa de gestión de compras on-line (B2B): desde la identificación de proveedores potenciales, hasta la emisión del pedido o contrato de compra, así como los informes de gestión necesarios para facilitar la implantación de la estrategia diseñada en compras y el seguimiento de su cumplimiento;
- programas de consulta: permiten optimizar la gestión descentralizada a través de la gestión del conocimiento, posibilitando la consulta desde cualquier obra o centro de la compañía sobre proveedores y precios reales de compra de productos y servicios;

- acceso desde todos los centros de producción a información en tiempo real sobre acuerdos con proveedores, productos novedosos, sistemas constructivos alternativos, bibliografía técnica del sector, etc;
- emisión y control informatizado de los pedidos y contratos con proveedores, facturación y pagos.

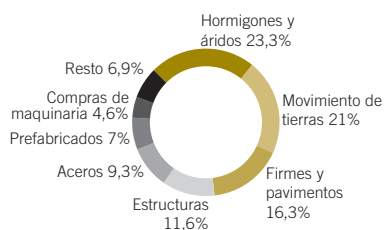
En la actualidad se trabaja en el desarrollo de nuevos sistemas que permitan utilizar la facturación electrónica en el sector con el objetivo de recibir de los subcontratistas, vía internet, la documentación exigible antes de la contratación y durante la ejecución de los trabajos.

Ferrovial promueve asimismo el conocimiento y la formación de sus proveedores y subcontratistas en el uso de las nuevas tecnologías de la información aplicadas a la gestión de compras y forma parte del proyecto del portal de la construcción Obralia, una herramienta efectiva para la petición y realización de ofertas y como sistema de acceso e intercambio de información en el sector.

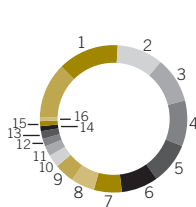
La gestión y el seguimiento de la calidad de proveedores se realiza mediante procedimientos establecidos conforme a la norma ISO 9000, que permiten identificar las incidencias y tomar las medidas correctoras oportunas, así como inhabilitar a un proveedor para trabajar con la compañía en el caso de incidencias graves.

PROVEEDORES

(Más del 10% el total de compras)



TIPOLOGÍA DE PROVEEDORES Y SU FACTURACIÓN



1.	Albañilería y trabajos de urbanización	13,4%
2.	Mov. de Tierras	10,1%
3.	Instalaciones	10,0%
4.	Estructuras	10,0%
5.	Hormigones y Áridos	9,1%
6.	Alquileres	8,1%
7.	Carpinterías y Vidrios	6,1%
8.	Aceros	5,2%
9.	Pinturas, yesos y cartón yeso	4,4%
10.	Prefabricados	2,8%
11.	Maquinaria	2,2%
12.	Firmes y Pavimentos	1,7%
13.	Cerámica y cantería	1,7%
14.	Equipos Instalaciones	1,1%
15.	Tuberías	1,1%
16.	Cementos	0,9%
17.	Resto	12,1%

El 14% de los proveedores facturaron el 88% de las ventas realizadas por el área de construcción de Ferrovial en 2005. La creciente internacionalización permite trabajar de forma creciente con proveedores locales en países fuera de España: en 2005, el 40% de los proveedores más importantes por volumen de facturación son extranjeros (locales) (Irlanda, Portugal, Polonia y Chile); una cifra que se ha incrementado de forma muy significativa con la incorporación del grupo estadounidense Webber. Asimismo, se mantiene la tendencia al aumento de la facturación media de los proveedores.

Ferrovial realiza estadísticas de cumplimiento contractual con sus proveedores, elaboradas con carácter periódico, que permiten analizar las reclamaciones en número, importe y causas, así como la distribución geográfica de las mismas.

En 2005, un total de 23.293 proveedores han trabajado con el área de construcción de Ferrovial. El número total de proveedores con incidencias fue de 136, que representan un 0,6% del total; un nivel no significativo que se mantiene como en años anteriores. La mayoría de estas incidencias han sido de carácter general, sólo diez respondieron a materias medioambientales y trece estuvieron relacionadas con la seguridad y salud en el trabajo.

Diálogo y compromisos

Las actuaciones desarrolladas por la compañía para favorecer el diálogo y el feed-back empresa-proveedores consisten, principalmente, en la realización de reuniones periódicas con los principales proveedores para analizar el desarrollo de las relaciones comerciales y encontrar mejoras mutuas dirigidas a la competitividad; así como el envío de cuestionarios anuales para la actualización de las bases de datos.

En 2005, Ferrovial ha desarrollado otras iniciativas de relevancia:

- la realización de una encuesta sobre aspectos básicos de responsabilidad social corporativa, dirigida a un número de proveedores que representa alrededor del 46% del volumen de compras del negocio de construcción;
- la celebración de una jornada explicativa sobre los compromisos de la empresa en materia de responsabilidad corporativa y, en concreto, sobre los compromisos adquiridos con la adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas en sus diez principios fundamentales;

El objetivo de estas dos actuaciones ha sido conocer la situación de los proveedores en estas materias y sensibilizarles para conseguir su adhesión a dicho pacto.

- dentro de la política de consumo responsable de productos forestales, se ha remitido una encuesta a los proveedores de madera y productos de construcción, elaborados básicamente con este material, con el fin de conocer en detalle la procedencia de este material y concienciar sobre la importancia de exigir a sus propios proveedores una gestión forestal responsable;
- se han iniciado conversaciones para abordar de forma conjunta proyectos de ayuda a colectivos desfavorecidos con las empresas Cemex España y Saint-Gobain Canalización, con el objetivo de sumar capacidades para aumentar el alcance y los efectos sociales de los proyectos.

SERVICIOS

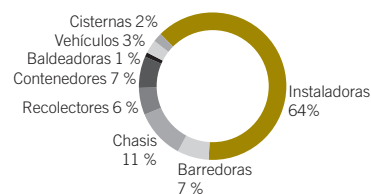
En la división de servicios y, en concreto, en la actividad de servicios urbanos, las compras están basadas en una Sistemática de Gestión para cada tipo de producto/servicio, que asegura un adecuado control de la selección y seguimiento de proveedores, consumos, plazos de entrega y cumplimiento de especificaciones de calidad.

La compra de maquinaria se realiza de forma centralizada y se apoya en la negociación de acuerdos marcos con los proveedores, desde el punto de vista calidad/precio, utilizando como herramienta el análisis anual del proveedor y comparado de acuerdo a los siguientes aspectos: volumen de compra con el proveedor, posicionamiento del proveedor en el mercado en el que opera la compañía, calidad, plazos de entrega, procesos administrativos, servicio post-venta, soporte técnico-comercial y precio.

La relación con los proveedores está definida por 4 criterios esenciales: homologación de proveedor y de producto según los criterios de la ISO 9001; competitividad económica; competitividad en innovación tecnológica y cumplimiento de las normativas de prevención de riesgos laborales. El importe anual destinado a compras en el área de servicios urbanos (Cespa) en 2005 ascendió a más de 400 millones de euros.

Esta política interna permite trabajar con proveedores nacionales e internacionales con las últimas tecnologías (en chasis, barredoras, recolectores, cisternas...) así como el uso de energías alternativas (eléctricos, GNL, GNC) preservando el medio ambiente en el servicio prestado a los clientes. En 2005, el porcentaje de la flota propulsada con energías alternativas ha sido del 1,57%. Con el objetivo de fomentar la actitud ecoeficiente de sus proveedores, se han incorporado aspectos medioambientales en los criterios de homologación.

REPARTO INVERSIÓN EN COMPRAS



Un 6% de los proveedores concentra el 70% de la inversión realizada en maquinaria e instalaciones.

TRANSPARENCIA INFORMATIVA Y DIÁLOGO

Ferrovial basa su principio de transparencia informativa y diálogo en la mejora continua de los cauces de comunicación con las partes interesadas, sobre la base de una innovadora información corporativa.

La relación de Ferrovial con la comunidad financiera (inversores institucionales y analistas) y los medios de comunicación –dos de sus principales prescriptores– se rige por los criterios y compromisos de transparencia, actitud proactiva para promover el conocimiento de Ferrovial y sus actividades, transmisión de una imagen fiel y en tiempo de los hechos que afectan a la organización y apoyo en el análisis y tendencias de los sectores en los que opera. Esta estrategia se completa en el caso de la comunidad financiera con la intensa búsqueda y relación con todo tipo de inversores.

Accionistas y Comunidad Financiera

Ferrovial dispone de una Oficina de Atención al Accionista desde su salida a Bolsa, en mayo de 1999. En 2005, se han recibido 180 correos electrónicos y 325 llamadas al teléfono del accionista.

En 2005, Ferrovial realizó un total de 265 reuniones: 251 con inversores y el resto con analistas. Durante el ejercicio, se desarrollaron 20 roadshows, cuatro más que en 2004, con un total de 190 reuniones: 2 en España y el resto en el exterior (UK, Estados Unidos, otras plazas europeas y Canadá).

Ferrovial realiza regularmente envíos de información relevante a su base de datos de analistas e inversores previamente registrados. Durante 2005 se enviaron 30 comunicados a los 743 analistas e inversores inscritos.

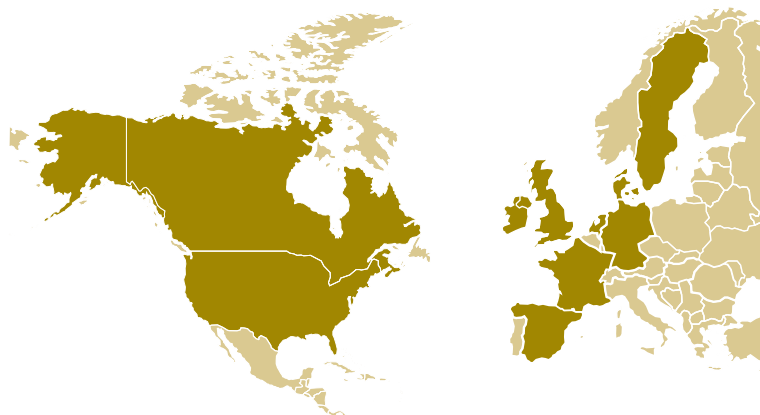
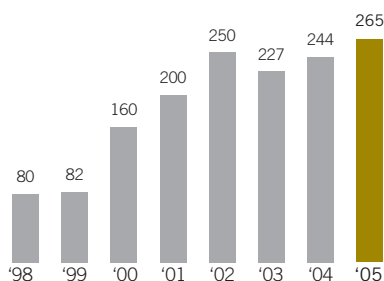
En la web corporativa existe un apartado dedicado a la relación con accionistas e inversores. El capítulo incluye datos históricos bursátiles y financieros, presentaciones e informes trimestrales, así como un histórico de los informes bursátiles de las casas que cubren la compañía. En 2005, el apartado de Relación con Inversores registró 196.882 accesos y más de 11.500 descargas de ficheros.

En el ámbito de la Inversión Socialmente Responsable Ferrovial ha renovado su presencia, por cuarto año consecutivo, en los índices de sostenibilidad de Dow Jones y por primera vez ha entrado a formar parte del Footsie4Good (*Ver capítulo Estrategia de RC*). Durante el año se mantuvo una presencia proactiva en la relación con inversores y analistas con criterios de inversión socialmente responsable y se completaron ocho cuestionarios para fondos, índices y ránking en esta materia.

	2005	2004	2003
Reuniones inversores y analistas/países	265/12	244/13	227/12
Presentaciones	4 de resultados 1 sobre servicios (Amey)	4 de resultados 1 sobre autopistas	4 de resultados 2 sobre adquisición Amey 1 sobre Aeropuerto Sydney 1 sobre 407 ETR, en Canadá
Seminarios	6	8 (sectoriales, capitalización, Europa Este e ISR)	6 (sectoriales, capitalización e Inversión Soc Responsable)
Casas que analizan Ferrovial	29	33	26
Informes sobre Ferrovial	154 (*)	121	117

(*) Representa el mayor número de informes desde la salida a bolsa de la compañía

EVOLUCIÓN DE REUNIONES



Medios de Comunicación

Ferrovial es seguida por numerosos medios de prensa escrita, audiovisual e internet de diferente naturaleza (económica, financiera, de información general y medios especializados), nacionales e internacionales, especialmente en los países donde mantiene una presencia estable, como es el caso de Canadá, Estados Unidos (Chicago, Texas e Indiana), varios países europeos (Reino Unido, Polonia, Suiza, Portugal, Irlanda e Italia) y Chile.

En 2005, la presencia de Ferrovial y sus actividades en prensa escrita nacional se elevó a 1.728 apariciones (10%), con un promedio de 4,7 noticias diarias. Adicionalmente, Ferrovial fue mencionada en 187 ocasiones más. Las informaciones relacionadas con la compañía fueron objeto de 52 portadas, un 16% del total de las dedicadas a los grupos de construcción y servicios en prensa nacional.

El interés por las actividades de Ferrovial en los mercados internacionales donde opera se traduce, por ejemplo, en 740 apariciones en prensa británica de su filial de servicios Amey; 152 apariciones

de la 407 ETR en los medios de la provincia de Toronto y más de 200 impactos en prensa local relacionados con el proyecto Trans-Texas Corridor, desarrollado por Cintra. Ferrovial publicó durante el ejercicio su boletín informativo mensual disponible en la web, al que se encuentran inscritos un total de 2.236 contactos (+11,8%). Durante el año el boletín obtuvo un total de 63 impactos en prensa nacional.

La compañía materializó durante el primer semestre del año uno de los objetivos de 2004 en materia de transparencia informativa: dotar al apartado de Sala de Prensa de la web corporativa de información más completa sobre la compañía y una mayor aportación gráfica. En 2005 esta herramienta obtuvo un total de 105.696 accesos, un 5% del total. Relevante resulta el porcentaje de accesos a la sala de prensa en inglés: 11% del total de accesos a la versión inglesa de la web.

Durante el ejercicio, Ferrovial ha sido el primer grupo de infraestructuras y servicios en el mundo en convertir en accesible su web corporativa, con la calificación Doble A (AA), según la WAI. *(Más información en el capítulo sobre Apoyo al desarrollo socioeconómico).*

Diálogo y Foros

En 2005, Ferrovial desarrolló el primer portal especializado en medio ambiente y sostenibilidad dirigido a los sectores de infraestructuras y servicios en España. El portal Canal Construcción Sostenible obedece al compromiso de incorporar mejoras continuas en los cauces de comunicación con los grupos de interés, difundir las mejoras prácticas del sector, así como fomentar un entorno de debate sobre el medio ambiente y el desarrollo sostenible dentro de los sectores donde Ferrovial opera. El portal dispone de un boletín mensual gratuito, elaborado conjuntamente con la Fundación Entorno. En 2005, el portal recibió 31.896 visitas y 77 solicitudes de información sobre aspectos de la gestión medioambiental de Ferrovial.

Los expertos de Ferrovial han mantenido también una participación activa en foros de opinión y grupos de trabajo en materia medioambiental:

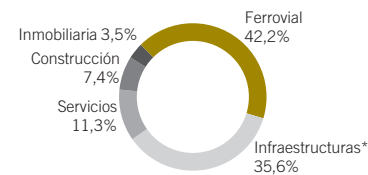
- 40 foros, que incluyeron comités de normalización, grupos de trabajo para el desarrollo de la futura legislación medioambiental, comisiones de medioambiente y RSC de la CEOE, etc;
- Cadagua ha participado como miembro y socio fundador de ATTA, en la colaboración con administraciones e instituciones para la aplicación de medidas que favorezcan la gestión sostenible y la protección de los recursos hídricos.

Ferrovial desarrolla también su actividad en el mercado de la gestión privada de aeropuertos, con una influencia notable en las comunidades del entorno.

El Aeropuerto de Sidney formó parte de grupos de trabajo y discusión sobre el desarrollo económico de la comunidad implicada, los problemas medioambientales y el desarrollo de la Bahía de Botany. Experiencias similares se han sucedido en los aeropuertos de Bristol y Belfast. *(Más información en Apoyo al desarrollo socioeconómico, Cadena de Valor y Medio Ambiente).*

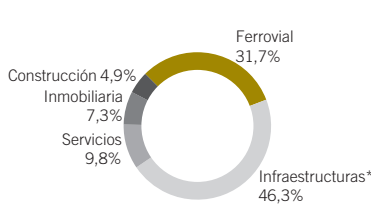
IMPACTOS POR ÁREAS DE NEGOCIO

(prensa nacional)



(*) Incluye Cintra, filial de concesiones

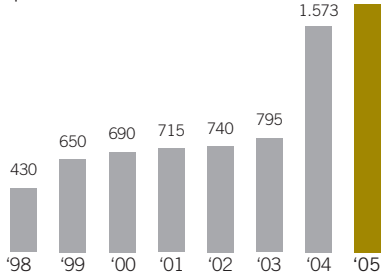
NOTAS DE PRENSA POR NEGOCIOS



(*) Incluye Cintra, filial de concesiones

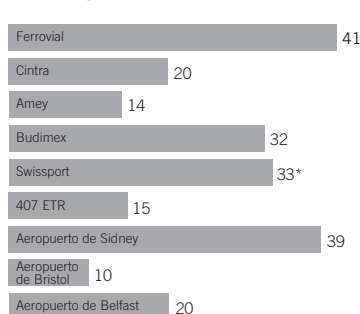
EVOLUCIÓN DE IMPACTOS

(prensa escrita nacional)



(*) Incluye Cintra, filial de concesiones

NOTAS DE PRENSA



(*) Diez de ellas después del anuncio del acuerdo de adquisición por parte de Ferrovial.

APOYO AL DESARROLLO SOCIO ECONÓMICO

Las actuaciones de Ferrovial en materia de desarrollo social se realizan de acuerdo a un Plan Estratégico de Acción Social, que define las políticas, objetivos y programas en este ámbito de la compañía con el objetivo de mejorar la alineación de las actividades de la compañía con sus prioridades estratégicas, racionalizar y optimizar su gestión y definir su compromiso a medio y largo plazo.

Ferrovial dirige sus actuaciones a proyectos sociales que cumplen los siguientes requisitos: desarrollarse en su entorno geográfico o estar relacionados con sus actividades; estar planteados como una inversión enfocada a obtener resultados a medio plazo; y centrarse en promover el desarrollo social y no actuaciones asistenciales.

Durante el ejercicio, las principales iniciativas han ido destinadas a profundizar, fundamentalmente, en dos

programas: la formación e inserción laboral de colectivos desfavorecidos o discapacitados y la puesta en marcha de programas que faciliten la acción social entre los empleados de la compañía.

Entre las actuaciones realizadas durante el ejercicio destacan el 'Plan Familia' para la integración social y laboral de familiares discapacitados de empleados; el desarrollo de los proyectos en República Dominicana, Paraguay, Perú y Panamá a propuesta de los empleados y la iniciativa 'Juntos, sumamos', por la que Ferrovial y sus empleados han aportado más de 62.000 euros al desarrollo de un proyecto social en Ecuador. En Valencia, Ferrovial se ha comprometido con la Escuela de vela Adaptada a promover el deporte entre personas discapacitadas y ha facilitado su orientación laboral y en Murcia se ha acordado durante el ejercicio el desarrollo del proyecto 'Arboretum', dirigido a la recuperación de un jardín botánico en el Parque Regional de El Valle y Carrascoy, además de fomentar la inserción social y laboral de personas con discapacidad que trabajarán en su mantenimiento.

En 2005, Ferrovial se convirtió en el primer grupo de infraestructuras y servicios en el mundo en disponer de una web accesible Doble A (AA) y en trabajar con proveedores en el conocimiento y divulgación en materia de responsabilidad corporativa y, en concreto, en los compromisos con el Pacto Mundial.

Durante el ejercicio, la compañía puso en marcha el III Concurso de proyectos sociales a propuesta de sus empleados y durante 2006 se desarrollarán las iniciativas seleccionadas en España, Ecuador, Venezuela y Nicaragua.

La inversión total de la compañía en materia de acción social ha ascendido a 1,3 millones de euros en 2005.

Ferrovial realizó iniciativas en apoyo a la cultura, el deporte y actividades en la comunidad por un importe cercano a los 3 millones de euros durante el ejercicio.

PROGRAMA EMPLEO

Programa	Descripción	Beneficiarios
Fundación Integra	Miembro de la Junta Protectores	
Plan Familia <i>Junto con Fundación Adecco</i>	Ayuda a la integración social y laboral de colectivos desfavorecidos (familiares de empleados)	20 personas
Programa Arboletum <i>Con la Fundación Síndrome de Dow</i>	Recuperación de un jardín botánico de especies arbóreas y arbústicas en el Parque Regional de El Valle y Carrascoy (Murcia) Fomento de la inserción social y laboral de personas con discapacidad: el que participan 15 trabajadores	
I Curso 'Operario Mantenimiento de Edificios' <i>Junto con Fundosa Social Consulting</i>	Formación y futura integración en la actividad de mantenimiento integral de instalaciones del área de servicios	9 personas en formación 5 incorporadas en la empresa
Escuela de Vela Adaptada <i>Junto con el Ayuntamiento de Valencia y la Fundación Adecco</i>	Práctica del deporte de vela a personas con discapacidad, acompañado de orientación al empleo	
Contratación de productos y servicios <i>Centros Especiales de Empleo y Empresas de Inserción</i>	Contratación de Christmas de Navidad con las organizaciones Afanías, Médicos sin Fronteras, etc. Contratación con la organización SERMES para grabación de datos, manipulado, franqueo, ensobrado, etc. Vía Libre (Fundosa), etc.	

PROGRAMA SERVICIOS Y ACCESIBILIDAD

Programa	Descripción	Beneficiarios
Adaptación de viviendas víctimas 11 marzo	Reforma viviendas afectados 11 Marzo	10 viviendas reformadas y una en fase de reforma
Web Ferrovial Accesibilidad Doble A (AA)	Accesibilidad Doble A (AA), según los estándares establecidos por la Web Accessibility Initiative (WAI)	

PROGRAMA EMPLEADOS

Programa	Descripción	Beneficiarios
Juntos Sumamos <i>Junto a Intermón Oxfam</i>	Construcción de un hospital y un centro de capacitación en la zona de Ambato (Ecuador)	Asistencia médica a 800.000 personas Formación en materia de salud de 30 jóvenes
II Concurso Empleados con: <i>Arquitectos sin Fronteras</i>	Programa de salud y suministro de agua Guayabal (República Dominicana)	425 personas (85 familias) 2.366 beneficiarios indirectos
<i>Manos Unidas</i>	Proyecto de capacitación de mujeres campesinas integradas en Comités campesinos (Paraguay)	700 mujeres campesinas
<i>Ayuda en Acción</i>	Construcción de 4 aulas con mobiliario escolar en Bambamarca (Perú)	140 alumnos de 11 a 16 años 6 docentes, 129 padres y madres
<i>Entreculturas</i>	Proyecto de mejora de servicios en la comunidad de Vaquilla (Panamá)	775 personas

PROGRAMA SECTOR EMPRESARIAL

Institución	Iniciativa
Fundación Empresa y Sociedad	Incorporación al Patronato de la Fundación
Foro de Reputación Corporativa	Análisis y divulgación de tendencias, herramientas y modelos de gestión de la reputación corporativa
Fundación Lealtad	Promoción de acciones y difusión de los principios de Transparencia y Buenas Prácticas
Fundación + Familia	Acuerdo para la obtención del certificado 'Empresa Familiarmente Responsable'
Pacto Mundial (Global Compact)	Compromiso para promover y respetar diez principios de conducta y acción en materia de derechos humanos; trabajo; medio ambiente y lucha contra la corrupción
Fundación Entorno	Empresa colaboradora de la Fundación
Canal Construcción Sostenible <i>Boletín junto a Fundación Entorno</i>	Creación del primer portal especializado en medio ambiente y sostenibilidad para el sector
Proveedores: Divulgación en materia de Responsabilidad Corporativa e impulso de buenas prácticas	Cuestionarios para proveedores sobre consumo responsable de la madera Celebración de una jornada sobre los compromisos de la empresa en materia de Responsabilidad Corporativa y Pacto Mundial
Canal Isabel II	Programa 'Súmate al reto del agua'

APOYO A LA CULTURA Y EL DEPORTE - PATROCINIOS

Institución	Iniciativa
Patrimonio Histórico Español Trabajos de conservación y Fomento de la creatividad artística:	<ul style="list-style-type: none"> • Iglesia Mayor de Casares • Torre del Reloj de Estepona • Teatro Romano de Málaga • Túmulo de Estepona
Fundación Museo Guggenheim Libro 'Arquitectura del Museo Picasso de Málaga'	
Fundación Orfeo-Catalá Palau de la Música Fundación Teatro Real	
Fundación Amigos del Museo del Prado	<ul style="list-style-type: none"> • Patrocinio de la web de la fundación
Miembro de la Real Asociación de Amigos del Museo Nacional Reina Sofía Cesión de obras de arte al Instituto Nacional de Artes Escénicas Candidatura Olímpica Madrid 2012 Expo Zaragoza 2008 Trofeo de golf AENA Aeropuerto Madrid-Barajas Exposición Faraón Fundación Canal Isabel II Campaña difusión 'El autobús contra la drogadicción'	
Fundación "Pro Rebus Academicis" de la Real Academia de Ingeniería	

Programa Empresas y Parlamentarios

Por quinto año consecutivo, Ferrovial ha realizado el Programa Empresas Parlamentarios promovido por el Círculo de Empresarios como un instrumento de formación e información en una doble dirección: de la empresa al Parlamento y viceversa.

Desde 2001, Ferrovial ha desarrollado 21 estancias (5 de ellas en 2005) con parlamentarios de Andalucía, Aragón, Castilla y León, Ceuta, Extremadura, Islas Baleares y La Rioja.

Sociedad de la información

En 2005, Ferrovial se convirtió en el primer grupo de infraestructuras y servicios en el mundo en convertir en accesible su web corporativa, de acuerdo a un modelo que recibe la calificación de accesibilidad Doble A (AA), según los estándares establecidos por la Web Accessibility Initiative (WAI). El proyecto se enmarca en una estrategia que mantiene entre sus objetivos prioritarios potenciar la comunicación y el diálogo entre sus grupos de interés ('stakeholders') y facilitar la accesibilidad a personas con discapacidad en cualquiera de los entornos donde opera la compañía.

Con esta iniciativa la web de Ferrovial ha alcanzado los niveles más exigentes a escala internacional en materia de accesibilidad, navegabilidad y diseño visual.

Ferrovial ha seguido las pautas de organismos como el Consorcio World Wide Web (W3C) y el grupo de trabajo WAI (Web Accessibility Initiative), que marca los criterios internacionales en la creación de contenidos web accesibles en el mundo y son responsables del desarrollo y promoción de estándares y normas para que las webs estén disponibles para todos, independientemente del hardware, software, discapacidad permanente o transitoria, infraestructura de red, idioma, cultura o localización geográfica.

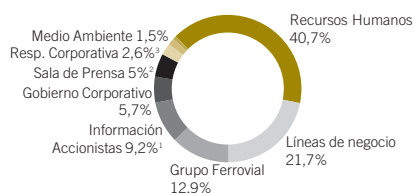
La web permite por tanto el acceso a un colectivo de personas que, aunque no con una discapacidad severa, tienen dificultades para acceder con normalidad a los portales, bien por disponer de una conexión lenta, sufrir una discapacidad transitoria o ser personas de avanzada edad.

La web de Ferrovial está siendo auditada en base a su metodología propia por Fundosa, la organización de la Fundación Once dedicada a la integración socio-laboral.

Los principales datos de usuarios y accesos a la web www.ferrovial.com:

	2005	2004	%	2003
Sesiones	565.028	425.217	32	382.217
Promedio diario de sesiones	3.041	1.165	161	1.063
Duración media de la sesión (minutos)	14'18	12'41	16	11'04
Páginas servidas	2.881.711	2.247.846	28	1.795.000
Visitantes únicos	168.243	166.756	0,8	133.502

ACCESOS A LA WEB



El país de procedencia de la mayoría de las visitas es España (82%), seguido de Estados Unidos (3,4%), Francia, Reino Unido y Portugal.

¹ En la web en inglés, el número de accesos representa un 28% del total

² En la web en inglés, el número de accesos se duplica

³ En la web en inglés, el número de accesos representa un 14%

Asociacionismo

Entre las principales asociaciones a las que pertenece Ferrovial y sus empresas, se encuentran:

CEOE
Círculo de Empresarios
Instituto de Empresa Familiar
APD
ADC DIRCOM
Asociación Española de Dirección de Personal
AECA
AENOR
Club de Gestión de la Calidad
SEOPAN
CNC
ASETA
ASPRIMA
AGECOVI
ACI Europe (Airports Council International)
Asociación Española de la Carretera
Sociedad Española de Presas y Embalses
International Association for Bridge and Structural Engineering (IABSE)
Asociación Técnica de Puertos y Costas
Asociación Nacional de la Vivienda (Anavif)
AEAS (Asociación Española de Abastecimiento de Agua y Saneamiento)
Asociación Nacional de Empresas Forestales
Asociación Española de Emp. de Mantenimiento de Edificios, Infraestructuras e Industrias
Sociedad Española de Facility Management
International Sanitary Supply Association, INC
Asociación Española de Mantenimiento
ASEGRE (Asociación Española de Gestores de Residuos)
ASEJA (Asociación Española de Jardinería)
ECOEMBES (Ecoembalajes España)
Madrid Excelente
Fundació Forum Ambiental
ACITRE (Asociación Catalana de Instalaciones de Tratamiento de Residuos Especiales)
Asociación Empresarios Transportistas de Contenedores
ASELIP (Asociación Empresarial de Limpieza Pública)
Foro de Reputación Corporativa
AERI
ASEPAM (Asociación Española del Pacto Mundial)

INFORME DE VERIFICACIÓN DE INDICADORES DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

A los Accionistas del Grupo Ferrovial, S.A.,

1. Hemos aplicado los procedimientos descritos en el párrafo 2 siguiente para revisar los indicadores incluidos en las páginas 250 y 251 del Informe Anual 2005 de Grupo Ferrovial, S.A. referentes al capítulo de Responsabilidad Corporativa para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005. Dichos indicadores son los que la Dirección de Grupo Ferrovial, S.A. ha considerado como de mayor relevancia para sus grupos de interés.

La Dirección de Grupo Ferrovial, S.A. es responsable de la información incluida en el capítulo de Responsabilidad Corporativa así como del diseño, implantación y mantenimiento de los procesos para su elaboración y de las bases y criterios para su preparación que se indican en las páginas 252 y 253 del Informe Anual 2005 de Grupo Ferrovial, S.A.

Nuestra responsabilidad es, basándonos en las mencionadas bases y criterios de preparación y de acuerdo con los procedimientos de revisión aplicados, expresar una conclusión, con un nivel moderado de aseguramiento, sobre los siguientes aspectos:

- La razonabilidad de los procedimientos y controles establecidos a los efectos de la preparación, recogida y agregación de los indicadores objeto de nuestra revisión.
 - Que los indicadores objeto de nuestra revisión se han preparado de acuerdo con las bases y criterios de preparación expresadas en las páginas 252 y 253 del Informe Anual 2005 de Grupo Ferrovial, S.A..
 - La razonabilidad y consistencia de los valores de dichos indicadores.
2. Nuestro trabajo se ha realizado de acuerdo con las normas y procedimientos incluidos en el International Standards on Assurance Engagements (ISAE) 3000 "Assurance Engagements other than Audits or Reviews of Historical Information", con el objetivo de tener un nivel moderado de aseguramiento. Con carácter general los procedimientos aplicados para la realización de nuestro trabajo han consistido en:
 - Desarrollo de entrevistas con el personal de Grupo Ferrovial, S.A. responsable de la recopilación de la información y elaboración de los indicadores objeto de nuestra revisión.
 - Revisión de la documentación de soporte utilizada, así como del funcionamiento de los sistemas y procedimientos establecidos para recopilar, calcular y agregar la información objeto de nuestra revisión.

- Realización, sobre una base de muestreo, de pruebas sustantivas limitadas diseñadas para comprobar la razonabilidad y consistencia de los indicadores de responsabilidad corporativa objeto de nuestra revisión.
3. En base al trabajo realizado, de acuerdo con lo descrito en el párrafo 2 anterior, podemos concluir que:
- no se han puesto de manifiesto aspectos relevantes que indiquen que los procedimientos y controles establecidos a los efectos de preparación, recogida y agregación de los datos relativos a los indicadores de Responsabilidad Corporativa incluidos en las paginas 250 y 251 del Informe Anual 2005 de Grupo Ferrovial, S.A. referentes al capítulo de Responsabilidad Corporativa objeto de nuestra revisión, no proporcionan una base razonable para la obtención de los mismos.
 - no hemos identificado desviaciones significativas en lo que respecta a la razonabilidad y consistencia de dichos indicadores de responsabilidad corporativa con respecto a las bases y criterios de preparación incluidos en las páginas 252 y 253 del Informe Anual 2005 de Grupo Ferrovial, S.A..

PricewaterhouseCoopers Asesores de Negocios, S.L.



Ignacio Fernández
Socio
16 de marzo de 2006

TABLA DE INDICADORES VERIFICADOS

Indicadores verificados correspondientes a las Sociedades indicadas para España

2005

MEDIO AMBIENTE

Índice de comportamiento medioambiental	Ferrovial Agromán, S.A.
Valor del mes de Diciembre de 2005	95
Emisiones de Gases con Efecto Invernadero	Cespa, S.A.
Emisiones de Gases con Efecto Invernadero por residuo (Tn de CO2 eq / Tn de residuo)	0,26
Emisiones de Gases con Efecto Invernadero directas evitadas por captación de biogás (Tn de CO2 eq)	473.276
Emisiones de Gases con Efecto Invernadero evitadas por actividad de triaje (Tn de CO2 eq)	260.061
Cantidad de energía producida	Cespa, S.A.
Cantidad de electricidad producida por recuperación de biogás (GJ)	119.325
Cantidad de energía térmica producida por valorización de biogás (GJ)	170.041

CALIDAD

Satisfacción de los clientes de Ferrovial Inmobiliaria, S.A. ¹ (grado de satisfacción de 0 a 10)	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.
Punto Venta	7,73
Firma	7,23
Posterior entrega	5,57
Global	5,31
Satisfacción de los clientes de Cespa S.A. (grado de satisfacción de 0 a 10)	Cespa, S.A.
Vertederos	7,56
Residuos Industriales	7,64
Limpiezas Químicas	7,22
Sector Nuclear	6,83
Otros	7,74
Satisfacción de los clientes del servicio de aparcamientos en vía pública de Dornier S.A. (grado de satisfacción de 0 a 10)	Dornier, S.A.
Número de centros con estacionamientos regulados en vía pública (Dornier, S.A.)	24
Número de clientes entrevistados	1.172
Valoración de los clientes	
De 0 a 4	20,1%
De 5 a 6	42,1%
De 7 a 10	35,9%
Ns/Nc	1,9%
%>5 puntos	78,0%
Satisfacción de los clientes del servicio de aparcamientos en rotación de Cintra Aparcamientos S.A. y Estacionamientos Guipuzcoanos S.A. (EGUISA) (grado de satisfacción de 0 a 10)	Cintra Aparcamientos, S.A. y EGUISA
Número de centros de aparcamientos en rotación	41
Número de clientes entrevistados	1.568

¹ El dato de este indicador hace referencia a la satisfacción de los clientes de Ferrovial Inmobiliaria S.A. en 2004, en base a una encuesta realizada en 2005.

Valoración de los clientes	
De 0 a 4	3,41
De 5 a 6	34,01
De 7 a 10	62,56
Ns/Nc	0,02
%>5 puntos	96,57

SOCIEDAD

Apoyo al desarrollo socio-económico Grupo Ferrovial, S.A.

Ver relación detallada en las páginas 245 y 246.

RECURSOS HUMANOS

Buzón de sugerencias Grupo Ferrovial, S.A.

Número de aportaciones al buzón de sugerencias	115
Propuestas	64
Denuncias	20
Comentarios	31

Porcentaje de comentarios recibidos en cada área de negocio

Construcción	47,8
Servicios	7
Corporación	14,8
Infraestructuras	5,2
Inmobiliaria	7
Anónimos	18,2

Prevención de riesgos laborales Grupo Ferrovial, S.A.

Índice de Incidencia	115,5
Índice de Gravedad	1,3
Índice de Frecuencia	67,8

Indicadores verificados para el Grupo Ferrovial y sus sociedades dependientes y asociadas,
de acuerdo con las cuentas anuales consolidadas 2005 de Grupo Ferrovial S.A. y su grupo de sociedades 2005

BUEN GOBIERNO

Inversión socialmente responsable (DJSI) Grupo Ferrovial, S.A.

Puntuación total de Ferrovial	70
Puntuación obtenida por Ferrovial en la Dimensión económica	79
Puntuación obtenida por Ferrovial en la Dimensión ambiental	71
Puntuación obtenida por Ferrovial en la Dimensión social	63

MEDIO AMBIENTE

Implantación de un sistema de gestión medioambiental certificado Grupo Ferrovial, S.A.

Ver Empresas "certificadas" según la tabla de "Implantación de un Sistema de Gestión Medioambiental Certificado" en la página 223.

MEDIO AMBIENTE

Índice de Comportamiento Medioambiental

ICM

El Índice de comportamiento medioambiental global de la actividad de construcción de Ferrovial Agromán, S.A. en España, basado en un algoritmo matemático validado por la Universidad Rey Juan Carlos y reconocido por la Cátedra UNESCO / Alfonso Martín Escudero de Medio Ambiente. La descripción del indicador se especifica en www.canalconstruccionsostenible.com. Los criterios de cálculo para sus variables son los siguientes:

- Valoración ponderada de los impactos ambientales ocasionados en las obras.
- Porcentaje de "obras vivas" con objetivos ambientales, que son aquellos fijados por la propia empresa adicionalmente a los recogidos en el pliego de condiciones. Se considera como "obras vivas" aquellas que tienen un porcentaje de realización entre el 10% y el 85%. En el mes de junio se cambió el criterio de contabilización de las obras vivas, pasando de considerar el dato mensual a el promedio anual.
- Importe propuesto en los expedientes sancionadores por infracciones medioambientales. Hasta que la propuesta definitiva no es recibida, se asume la estimación de los Servicios Jurídicos para el tipo de infracción.

Emisiones de Gases con Efecto Invernadero

Emisiones de Gases con Efecto Invernadero por residuo

Toneladas de CO₂ equivalentes emitidas por tonelada de residuo recibido en los vertederos de residuos urbanos y asimilables a urbanos y en los vertederos de residuos inertes gestionados por Cespa S.A. en España durante 2005.

Emisiones de Gases con Efecto Invernadero directas evitadas por captación de biogás

Toneladas de CO₂ equivalentes evitadas procedentes de emisiones directas estimadas a partir del metano captado por los vertederos de residuos urbanos y asimilables a urbanos y en los vertederos de residuos inertes gestionados por Cespa S.A. en España durante 2005. Para su cálculo se utilizan los factores de emisión recomendados por el GHG (www.ghgprotocol.org)

Emisiones de Gases con Efecto Invernadero evitadas por actividad de triaje

Toneladas de CO₂ equivalente evitadas, estimadas a partir de la cantidad de materiales recuperados en las actividades de separación y triaje gestionadas por Cespa S.A. en España durante 2005. Para su cálculo se utiliza la fórmula recomendada por la EPA y el registro EPER (<http://yosemite.epa.gov/>)

Cantidad de energía producida

Cantidad de electricidad producida por recuperación de biogás

GJ de electricidad producidos calculados a partir del biogás recuperado en los vertederos de residuos urbanos y asimilables a urbanos y en los vertederos de residuos inertes gestionados por Cespa S.A. en España durante 2005.

Cantidad de energía térmica producida valorización de biogás

GJ de energía térmica producidos calculados a partir del biogás recuperado en los vertederos de residuos urbanos y asimilables a urbanos y en los vertederos de residuos inertes gestionados por Cespa S.A. en España durante 2005.

Implantación de un sistema de gestión medioambiental certificado

Implantación de un sistema de gestión medioambiental certificado

Empresas del Grupo Ferrovial S.A.¹ que disponen de certificado ISO 14001 vigente durante 2005.

AMEY incluye las certificaciones de Amey Infraestructura Services, Amey Infraestructura Services: Amey Mouchel JV, Amey Business Services (ABS) y Amey Group.

Grupo Cespa incluye un total de 28 certificaciones correspondientes a las siguientes sociedades: Sogaris, Cespa Conten S.A., Grupo Cespa (División de Servicios a Clientes Privados), Grupo Cespa (División de Servicios a Clientes Públicos), Cespa GR S.A., Contenedores Reus S.A., Cespa Ingeniería Urbana S.A., Ecoclinic S.L. y Ecocat S.L.

¹ Se refiere a Grupo Ferrovial S.A. y sus sociedades dependientes y asociadas de acuerdo con las cuentas anuales consolidadas 2005 de Grupo Ferrovial S.A. y su grupo de sociedades.

CALIDAD

Satisfacción de los clientes de Ferrovial Inmobiliaria S.A.	Media del nivel de satisfacción declarada por los clientes de Ferrovial Inmobiliaria S.A. en 2004 en España, en una escala determinada (de 0 a 10), con las distintas fases de adquisición de una vivienda (punto de venta, firma, posterior entrega) y a nivel global, procedentes de una encuesta realizada por una empresa externa en 2005.
Satisfacción de los clientes de Cespa S.A.	Media de la satisfacción declarada por los clientes de Cespa S.A en el 2005 en España, en una escala determinada (de 0 a 10) con los servicios de las distintas áreas de negocio (vertederos, residuos industriales, limpiezas químicas, sector nuclear y otros), procedentes de una encuesta realizada por una empresa externa.
Satisfacción de los clientes del servicio de aparcamientos en vía pública de Dornier S.A	Porcentaje de clientes que, en la encuesta realizada por una empresa externa, declaran el nivel de satisfacción en una escala determinada (de 0 a 4, de 5 a 6 y de 7 a 10) con el servicio de aparcamiento en vía pública ofrecido por Dornier S.A. en España durante 2005.
Satisfacción de los clientes del servicio de aparcamiento en rotación de Cintra Aparcamientos S.A. y Estacionamientos Guipuzcoanos S.A. (EGUISA)	Porcentaje de clientes que, en la encuesta realizada por una empresa externa, declaran el nivel de satisfacción en una escala determinada (de 0 a 4, de 5 a 6 y de 7 a 10) con el servicio de aparcamiento en rotación ofrecidos por Cintra Aparcamiento S.A. y Estacionamientos Guipuzcoanos S.A. (EGUISA) en España durante 2005. El dato proporcionado es la ponderación de los resultados de ambas encuestas en base al número de centros por empresa.

SOCIEDAD

Apoyo al desarrollo socio-económico	Proyectos desarrollados por el Grupo Ferrovial S.A. en España durante 2005 en acciones de tipo social y cultural
-------------------------------------	--

RECURSOS HUMANOS

Buzón de sugerencias

Número de aportaciones al buzón de sugerencias	Número de comunicaciones (propuestas, denuncias y comentarios) realizadas por los empleados y recibidas en la intraweb del Grupo Ferrovial S.A. en España durante 2005.
Porcentaje de comentarios recibidos en cada área de negocio	Porcentaje de comunicaciones realizadas por los empleados y recibidas en la intraweb del Grupo Ferrovial S.A. por área de negocio (Construcción, Servicios, Corporación, Infraestructuras, Inmobiliaria, Anónimos) en España durante 2005.

Prevención de riesgos laborales

Índice de Incidencia	Número de accidentes producidos durante la jornada laboral o en itinere por cada mil personas expuestas en España durante 2005. Se calcula aplicando la fórmula $II = \frac{N^{\circ} \text{ de accidentes con baja acaecidos en la jornada laboral} \times 10^3}{N^{\circ} \text{ medio de trabajadores}}$. El método de registro y notificación de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales se adapta a criterios de la OIT y EUROSTAT.
Índice de Gravedad	Número de jornadas perdidas por accidente producido durante la jornada laboral o en itinere de cada 1000 horas trabajadas en España durante 2005. Se calcula aplicando la fórmula $IG = \frac{N^{\circ} \text{ de jornadas perdidas en el año} \times 10^3}{N^{\circ} \text{ de horas trabajadas}}$. El método de registro y notificación de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales se adapta a criterios de la OIT y EUROSTAT.
Índice de Frecuencia	Número de accidentes ocurridos durante la jornada laboral o en itinere por cada millón de horas trabajadas en España durante 2005. Se calcula aplicando la fórmula $IF = \frac{N^{\circ} \text{ total de accidentes con baja producidos durante la jornada laboral} \times 10^6}{N^{\circ} \text{ de horas trabajadas}}$. El método de registro y notificación de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales se adapta a criterios de la OIT y EUROSTAT.

BUEN GOBIERNO

Inversión socialmente responsable (DJSI)	Puntuaciones recibidas por el Grupo Ferrovial S.A. ² contenidas en el informe emitido por Dow Jones Sustainability Index (DJSI). Los detalles sobre el diseño, metodología y componentes del DJSI están disponibles en www.sustainability-indexes.com .
--	--

² Se refiere a Grupo Ferrovial S.A. y sus sociedades dependientes y asociadas de acuerdo con las cuentas anuales consolidadas 2005 de Grupo Ferrovial S.A. y su grupo de sociedades.

ÍNDICE INDICADORES GRI

Información general		Páginas
1.	Visión y estrategia	
1.1	Visión y estrategia de la compañía en relación con el desarrollo sostenible	218-220
1.2	Carta del presidente	2-3
2.	Perfil de la Organización	
2.1	Nombre de la organización	Toda la Memoria
2.2	Principales productos	8-37, 68-70
2.3	Estructura operativa	4-5, 40-63, 180-215
2.4	Descripción de negocios, filiales y participaciones	8-37, 40-63, 68-173
2.5	Países en los que opera	8-37, 40-63, 68-173
2.6	Naturaleza de la propiedad	180-215
2.7	Naturaleza de sus mercados	8-37
2.8	Magnitud de la organización	8-37, 40, 63, 231-234
2.9	Lista de partes interesadas	218-247
2.10	Persona de contacto para temas relacionados con la Memoria	Contraportada interior
2.11	Periodo cubierto por la Memoria	Toda la Memoria
2.12	Fecha de la Memoria previa más reciente	68-173
2.13	Cobertura de la Memoria	8-37, 68-173
2.14	Cambios significativos (tamaño, estructura, propiedad) en la compañía y su entorno	8-37, 68-173
2.15	Bases para elaborar memorias de empresas conjuntas	68-173
2.16	Reformulación de información presentada en memorias anteriores y los motivos de reformulación	68-173
2.17	Decisiones de no aplicar criterios GRI	No aplica
2.18	Criterios utilizados en contabilidad de costes y beneficios	68-173
2.19	Cambios significativos en los métodos de medición aplicados a la información clave	68-173
2.20	Políticas y medidas internas para garantizar la precisión, exhaustividad y veracidad de la información	40-63, 180-215
2.21	Políticas y medidas para la verificación independiente de la Memoria	174-175, 248-249
2.22	Medios para encontrar información adicional sobre aspectos económicos, medioambientales y sociales	Contraportada interior, referencia a webs
3.	Estructura de Gobierno y Sistemas de Gestión	
3.1	Estructura de Gobierno	180-215
3.2	% de junta directiva formada por consejeros independientes	4, 180-215
3.3	Necesidad de que el equipo directivo guíe las estrategias de la organización en temas ambientales y sociales	218-220, 223-230, 245-247
3.4	Procesos directivos para identificar y gestionar oportunidades y riesgos económicos, ambientales y sociales	180-215, toda la Memoria
3.5	Relación entre la remuneración directiva y la consecución de objetivos económicos, ambientales y sociales	180-215
3.6	Estructura de la organización y miembros responsables para la supervisión, implantación y auditoría de políticas económicas, ambientales y sociales	18-215, 218-220
3.7	Declaración de la misión y valores, principios o códigos de conducta internos, y políticas referentes a la actuación económica, ambiental y social así como su nivel de implementación	218-220, 221
3.8	Mecanismos que permitan a los accionistas comunicar sus recomendaciones a la junta directiva	180-215
3.9	Procesos de identificación y selección de partes interesadas	218-247
3.10	Métodos de consulta a las partes interesadas	218-247
3.11	Tipo de información generada por la consulta de las partes interesadas	218-247
3.12	Empleo de la información obtenida como resultado de los compromisos con las partes interesadas	218-247
3.13	Explicación sobre si el principio de precaución es tenido en cuenta por la organización	68-173
3.14	Compromisos o iniciativas voluntarias económicas, ambientales o sociales desarrolladas fuera de la organización	218-247
3.15	Pertenencia a asociaciones y/o organizaciones asesoras nacionales e internacionales	245-247
3.16	Políticas y sistemas para la gestión de impactos previstos y posteriores	180-215, 218-247
3.17	Enfoque de la organización acerca de la gestión de impactos económicos, ambientales y sociales indirectos	180-215, 218-247
3.18	Principales decisiones tomadas durante la elaboración de la memoria en relación con la ubicación o modificación de las operaciones	68-173
3.19	Programas y procedimientos relativos a la actuación económica, ambiental y social	Toda la Memoria
3.20	Estado de certificación de los sistemas de gestión económica, ambiental y social	68-173, 223-230, 248-249
Indicadores de desempeño		
1.	Indicadores de desempeño económico	
EC-1	Margen de explotación	8-12, 40-63, 68-173
EC-2	Desglose geográfico de los mercados	8-37, 40-63, 68-173
EC-3	Coste de materias primas y servicios contratados	68-173
EC-4	% de contratos pagados en las condiciones acordadas	241-242
EC-5	Gastos salariales totales desglosado por países	68-173, 231-234
EC-6	Pagos a los proveedores de capital	68-173
EC-7	Aumento/disminución de las ganancias retenidas al final del período	40-63, 68-173
EC-8	Suma total de Impuestos desglosados por países	68-173
EC-9	Subvenciones recibidas desglosadas por países	237-240
EC-10	Donaciones a la comunidad, sociedad civil	245-247
EC-11	Detalle de proveedores que representen más del 10% del total de compras y países en los que el total de compras supere el 5% PIB	241-242

EC-12	Inversiones en infraestructuras no relacionadas con la actividad	245-247
EC-13	Indicadores de impacto económico indirecto	218-220, 245-247
2. Indicadores de desempeño medio ambiental		
EN-1	Materiales utilizados excepto agua	223-230
EN-2	% materiales utilizados que son residuos (procesados o sin procesar) de fuentes ajenas	227-230
EN-3	Consumo de energía	223-230
EN-4	Uso indirecto de energía	No aplica
EN-5	Consumo de agua	223-230
EN-6	Localización y superficie de suelo en propiedad, leasing o gestión situado en hábitats de alta biodiversidad	No aplica
EN-7	Principales impactos en la biodiversidad de entornos terrestres, acuíferos y marinos	223-230
EN-8	Emisiones de gas efecto invernadero	223-230
EN-9	Emisiones de sustancias que afectan al ozono	No aplica
EN-10	Emisiones de Nox, Sox y otros gases contaminantes	223-230
EN-11	Cantidad total de residuos desglosado por tipo y destino	223-230
EN-12	Clases de aguas residuales. Vertidos de agua, por tipo	223-230
EN-13	Vertidos de productos químicos, petróleo y fuel en número y volumen	223-230
EN-14	Impacto ambiental significativo de productos o servicios	223-230
EN-15	% del peso de los productos vendidos reciclables o reutilizables al final de la vida útil y % reciclado o reutilizado	No aplica
EN-16	Incidentes y multas por incumplimiento de normas medioambientales	223-230
EN-17	Iniciativas para utilizar energías renovables o aumentar la eficiencia su uso	223-230, 240
EN-26	Cambios producidos en los hábitat naturales y % de hábitat restaurado	223-230
EN-27	Objetivos y programas para proteger y restaurar ecosistemas autóctonos	223-230
EN-31	Producción, transporte de desechos peligrosos según la Convención de Basilea	223-230
EN-33	Comportamiento de proveedores en materia medioambiental	241-242
EN-35	Inversión en medio ambiente	158-159, 240
3. Indicadores de desempeño social		
Prácticas Laborales		
LA-1	Desglose de la plantilla	231-234
LA-2	Creación neta de empleo y rotación media de la plantilla por país	231-234
LA-3	% de empleados cubiertos por convenios colectivos, desglosados por países	231-234
LA-4	Política y procedimientos para informar, consultar y negociar profundos cambios en la organización	231-234
LA-5	Prácticas sobre registro y notificaciones de accidentes de trabajo y enfermedades	235-236
LA-6	Comités conjuntos dirección y trabajadores sobre salud y seguridad en el trabajo	235-236
LA-7	Ratios de accidentes, días perdidos, absentismo y accidentes fatales	235-236
LA-8	Programas, dentro y fuera del lugar de trabajo sobre VIH/SIDA	No disponible
LA-9	Horas promedio de formación por año/empleo/categoría	231-234
LA-10	Política de igualdad de oportunidades	219-221, 231-234
LA-11	Composición de la alta dirección y los órganos de gobierno (ratio hombres/mujeres, diversidad nacional/cultural)	4-5, 180-215, 231-234
LA-12	Prestaciones sociales más allá de las exigidas por la ley	231-234
LA-14	Evidencia de cumplimiento significativo de las normas de la OIT sobre Salud y Seguridad en el Trabajo	235-236
LA-15	Acuerdos con sindicatos y organizaciones laborales sobre Salud y Seguridad en el trabajo	235-236
LA-16	Descripción de procedimientos que fomentan la contratación continua de empleados y gestionan programas de jubilación	231-234
LA-17	Políticas específicas enfocadas a la gestión de los conocimientos prácticos o formación continuada	231-234
Derechos Humanos		
HR-1	Políticas, directrices, estructura corporativa y procedimientos sobre derechos humanos vinculados a operaciones de la compañía	219-220, 221, 222
HR-2	Evidencia de que se tiene en cuenta los derechos humanos en la toma de decisiones de inversión, procedimientos o selección de proveedores	219-220, 222, 241-242
HR-3	Políticas y procedimientos para evaluar el respecto a los derechos humanos en la cadena de proveedores	219-220, 222
HR-4	Políticas y procedimientos para evitar la discriminación en el trabajo	219-220, 221, 231-234, 241-242
HR-5	Política de libertad de asociación y grado de aplicación, al margen de normativas locales	221, 231-234
HR-6	Política de exclusión del trabajo infantil	221, 231-234
HR-7	Política de prevención del trabajo forzado o obligatorio	221, 231-234
HR-8	Formación a empleados sobre políticas y prácticas relativas a derechos humanos	222
HR-9	Prácticas para recursos y reclamaciones, incluyendo pero no limitadas, los problemas de derechos humanos	221, 231-234
HR-10	Política de no represarias y sistema efectivo y confidencial para quejas de empleados	221, 231-234
Sociedad		
SO-1	Descripción de políticas de gestión de los impactos de las actividades causados a las comunidades	223-230, 245-247
SO-2	Política, procedimientos y mecanismos para evitar el soborno y la corrupción	219-220, 221
SO-3	Política, procedimientos y mecanismos para controlar el lobby político y las donaciones a partidos políticos	219-220, 221
SO-4	Premios recibidos relevantes a comportamiento social, ético y medioambiental	219-220
SO-7	Política, procedimientos y mecanismos para prevenir conductas anti competencia	219-220, 221
Responsabilidad del producto		
PR-1	Política sobre salud y seguridad del cliente en el uso de los productos y servicios	237-240
PR-2	Políticas, procedimientos y mecanismos de gestión y cumplimiento respecto a información y etiquetado de productos	No aplica
PR-3	Políticas, procedimientos y mecanismos de gestión y cumplimiento para proteger la privacidad del cliente	221
PR-8	Políticas y mecanismos de gestión y cumplimiento relativos a la satisfacción del cliente	237-240

Edita: Ferrovial

Diseño: Álvaro Reyero Pita
Dirección de producción: See the Change
Fotomecánica: Cromotex
Imprime: TF Artes Gráficas

Depósito Legal: M-12587-2006

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 2005.
- 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 2005.
- 3º Propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2005.
- 4º Examen y aprobación de la gestión desarrollada por el Consejo de Administración durante el ejercicio de 2005.
- 5º Reelección de Consejeros:
 - 5º.1 Reelección de D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo
 - 5º.2 Reelección de Casa Grande de Cartagena, S.L.
 - 5º.3 Reelección de Portman Baela, S.L.
 - 5º.4 Reelección de D. José María Pérez Tremps
 - 5º.5 Reelección de D. Juan Arena de la Mora
 - 5º.6 Reelección de D. Santiago Eguidazu Mayor
- 6º Renovación del nombramiento de auditores de la Sociedad y su grupo consolidado para el ejercicio 2006.
- 7º Modificación de los artículos 12, 14 y 15 de los Estatutos Sociales en relación con la convocatoria y celebración de la Junta General y del artículo 26 de los Estatutos Sociales en relación con la celebración del Consejo de Administración.
- 8º Modificación de los artículos 6, 7, 8, 10, 12, 13, 17 y 18 del “Reglamento de la Junta General de Accionistas de Grupo Ferrovial, S.A.” en relación con la convocatoria y celebración de la Junta General.
- 9º Retribución de los miembros de la Alta Dirección y del Consejo de Administración que desempeñan funciones ejecutivas:
 - 9º.1 Aprobación de un plan de opciones sobre acciones de la Sociedad.
 - 9º.2 Aprobación de la participación de la alta dirección, incluidos miembros del Consejo de Administración con funciones ejecutivas, en un sistema de retribución consistente en que el pago de una parte de su retribución variable se pueda realizar mediante entrega de acciones de la Sociedad.
- 10º Delegación en el Consejo de Administración para aumentar el capital social en un importe máximo de 70 millones de euros, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, y, en su caso, para excluir el derecho de suscripción preferente conforme a lo establecido en el artículo 159.2 de la misma Ley.
- 11º 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 18 de marzo de 2005, así como destinar, total o parcialmente, las acciones propias adquiridas a la ejecución de programas retributivos que tengan por objeto o supongan la entrega de acciones o derecho de opción sobre acciones, conforme a lo establecido en el párrafo 1 del artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas.
- 12º 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.

DIRECTORIO

GRUPO FERROVIAL

Príncipe de Vergara, 135
28002 Madrid

Tel. +34 91 586 25 00

Fax +34 91 586 26 77

FERROVIAL AGROMÁN

Ribera del Loira, 42
Parque Empresarial Puerta de las Naciones
28042 Madrid

Tel. +34 91 300 85 00

Fax +34 91 300 88 96

FERROVIAL INMOBILIARIA

López de Hoyos, 35
28002 Madrid

Tel. +34 91 586 99 00

Fax +34 91 586 25 56

FERROVIAL INFRAESTRUCTURAS

Plaza Manuel Gómez Moreno, 2
Edificio Alfredo Mahou
28020 Madrid

Tel. +34 91 418 56 00

Fax +34 91 555 12 41

FERROVIAL SERVICIOS

Serrano Galvache, 56
Edificio Madroño - Parque Norte
28033 Madrid

Tel. +34 91 338 83 00

Fax +34 91 388 52 38

OFICINA ATENCIÓN AL ACCIONISTA

Príncipe de Vergara, 135
28002 Madrid

Tel. 902 25 30 50

Mail: accionistas@ferrovial.es

Para realizar consultas sobre algún aspecto del Informe Anual:

DIRECCIÓN DE RELACIONES EXTERNAS Y COMUNICACIÓN

Príncipe de Vergara, 135
28002 Madrid

Mail: comunicacion@ferrovial.es

www.ferrovial.com

ferrovial