



presentación de resultados

Enero - Marzo 2005

ferrovial

Índice

- Bases de presentación
- 0. Hechos más significativos
- 1. Principales Magnitudes
- 2. Análisis de Cuenta de Resultados
- 3. Análisis Areas de Negocio
- 4. Balance Consolidado a 31-3-2005
 - 4.1. Posición Neta de Tesorería
 - 4.2. Inversiones Brutas del periodo
- 5. Anexos
 - I. Adjudicaciones del trimestre

Bases de Presentación

✓ Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La información financiera que se presenta a continuación sobre el primer trimestre de 2005 comparado con 2004 ha sido elaborada, para ambos períodos, de acuerdo a la nueva normativa contable adoptada por la Unión Europea para la preparación de Estados Financieros de Grupos Consolidados Cotizados desde 1 de enero de 2005.

Se aplica en ambos períodos las NIC 32 y 39 sobre activos financieros

Es preciso señalar que la aplicación de las NIIF para sociedades concesionarias se encuentra, a fecha de publicación del presente informe, en un momento de cierta indefinición ya que, si bien le son de aplicación las NIIF generales, está pendiente de publicación una interpretación definitiva del régimen específico aplicable a Concesiones.

El borrador de interpretación fue publicado por el IFRIC (D12, D13 y D14) a principios de 2005 y en el texto se contemplaba la posibilidad de su no aplicación a la espera de una redacción definitiva, siempre que se adoptaran los principios contables establecidos en las NIIF. Grupo Ferrovial presenta los resultados del primer trimestre de acuerdo a NIIF adoptando los siguientes criterios:

-No aplica las interpretaciones del IFRIC, en cuanto al desarrollo de los dos modelos propuestos (activo intangible y cuenta a cobrar).

-No capitaliza los gastos financieros devengados tras la finalización del periodo de construcción.

-Aplica un criterio de amortización lineal respecto a la amortización de los activos concesionales.

Hechos más significativos

✓ **Sentencia favorable Autopista 407ETR**

La Corte Superior de Ontario falló el pasado mes de enero a favor de la sociedad canadiense 407 ETR Concession Company Limited, desestimando el recurso presentado por la Provincia de Ontario contra la sociedad gestora de la autopista. La corte declaró que la 407 ETR no necesitaba solicitar autorización alguna ("change request") a la Provincia para incrementar las tarifas de la autopista. La Provincia de Ontario ha iniciado los trámites para apelar esta decisión.

✓ **Cierre de la financiación de la autopista Chicago Skyway**

Cintra cerró el pasado mes de marzo la sindicación de la línea de crédito senior sin recurso de US\$ 1.190 millones para la adquisición de la Autopista Chicago Skyway en Estados Unidos. El crédito fue sobre suscrito dos veces.

✓ **Formalización de la compra del 33% adicional de Tube Lines**

En enero de 2005 se formalizó la compra del 33% adicional de Tube Lines por un montante total de 142 millones de libras (206 millones de euros)

✓ **La cifra de inversión del primer trimestre (562) supera a la de todo el año 2004 (389)**

1. Principales Magnitudes

El crecimiento del resultado neto es del 11,3% hasta los 77,7 millones de euros.

El resultado de explotación crece un 8,3%, hasta los 174,1 millones de euros.

Financieras

	mar-05	mar-04	Var (%)
Resultado neto	77,7	69,8	11,3
BPA	0,55	0,50	11,3
Resultado Explotación	174,1	160,8	8,3
INCN	1.808,3	1.706,9	5,9
Deuda Financiera Neta	460	772	
Inversiones Brutas	563	77	

Operativas

	mar-05	mar-04	Var (%)
Cartera de Construcción	6.803	6.237	9,1
Preventas Inmobiliarias	146	145	0,5
Cartera Inmobiliaria	1.005	1.000	0,4
Cartera de Servicios	5.386	5.165	4,3
Evolución Tráfico autopistas			
Autema (IMD)	19.366	18.643	3,9
Ausol I (IMD)	17.239	17.269	-0,2
Ausol II (IMD)	16.098	14.358	12,1
ETR 407 (trips)	256.487	245.261	4,6
Chicago Skyway (IMD)	40.693		
M-45 (IMD)	76.425	86.064	-11,2
Evolución Tráfico aeropuertos (pax '000)			
Sidney	7.169	6.753	6,2
Bristol	997	889	12,1
Belfast	495	427	16,1
Plazas de aparcamiento	212.392	181.029	17,3

1.1 Desglose por divisiones

Ventas	mar-05	mar-04	Var (%)
Construcción	868,5	794,8	9,3
Inmobiliaria	162,4	199,3	-18,5
Infraestructuras	161,4	137,6	17,3
Servicios	647,7	617,4	4,9
Ajustes	-31,7	-42,2	
Total	1.808,3	1.706,9	5,9

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo

Resultado Neto de Explotación (EBIT)	mar-05	mar-04	Var (%)
Construcción	37,6	34,4	9,3
Inmobiliaria	30,0	37,7	-20,4
Infraestructuras	60,7	50,1	21,2
Servicios	46,9	39,7	18,1
Otros	-1,1	-1,1	
Total	174,1	160,8	8,3

Margen de Explotación	mar-05	mar-04
Construcción	4,3%	4,3%
Inmobiliaria	18,5%	18,9%
Infraestructuras	37,6%	36,4%
Servicios	7,2%	6,4%
Grupo Consolidado	9,6%	9,4%

BAI	mar-05	mar-04	Var (%)
Construcción	51,6	47,8	7,9
Inmobiliaria	23,1	30,0	-23,0
Infraestructuras	-7,1	-12,9	44,6
Servicios	37,3	29,8	25,2
Otros	-2,3	-3,1	
Total	102,6	91,6	12,0

2. Análisis de Resultados

2.1 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	mar-05	mar-04	Var (%)
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIO	1.808,3	1.706,9	5,9
Otros Ingresos	6,4	6,6	-2,3
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	94,5	74,9	26,1
Gastos Externos y de Explotación	1.276,8	1.185,5	7,7
Gastos de Personal	400,5	380,2	5,3
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACION	231,9	222,7	4,1
Margen de Explotación	12,8%	13,0%	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	65,6	55,9	17,5
Variación Provisiones de Circulante	-7,8	6,0	-229,7
RESULTADO NETO DE EXPLOTACION	174,1	160,8	8,3
Margen de Explotación	9,6%	9,4%	
Ingresos Financieros	37,1	23,1	61,2
Gastos Financieros	-111,3	-93,7	18,8
Resultado Financiero	-74,2	-70,6	5,0
Resultados por Puesta en Equivalencia	2,6	1,4	89,1
Otras Ganancias y Perdidas	0,1	0,0	-339,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	102,6	91,6	12,0
Impuesto sobre Beneficios	-30,8	-29,5	4,3
RESULTADO CONSOLIDADO	71,8	62,0	15,7
Resultado Atribuido a Socios Externos	6,0	7,5	-21,0
RESULTADO NETO ATRIBUIBLE	77,7	69,6	11,7
Resultado neto operaciones discontinuadas	0,0	0,3	-100,0
RESULTADO NETO TOTAL	77,7	69,8	11,3

2.2 Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas

Presenta un incremento del 5,9 %.

La evolución de esta magnitud por actividades es la siguiente:

Ventas	mar-05	mar-04	Var (%)
Construcción	868,5	794,8	9,3
Inmobiliaria	162,4	199,3	-18,5
Infraestructuras	161,4	137,6	17,3
Servicios	647,7	617,4	4,9
Ajustes	-31,7	-42,2	
Total	1.808,3	1.706,9	5,9

(*) Corresponde a ajustes de consolidación por facturaciones intergrupo

Las principales razones que explican las variaciones son:

- Construcción: mayor actividad en construcción exterior principalmente por las obras de Euroscut Norte en Portugal, autopista N4/N6 en Irlanda y Budimex.
- Inmobiliaria: crecimiento negativo por el bajo nivel de entregas registrado en el primer trimestre.
- Infraestructuras: mayor facturación por la aportación de Chicago Skyway y R-4, que en marzo de 2004 no estaban en explotación.

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

	mar-05	%	mar-04	%	Var %
España	1.107	61%	1.133	66%	-2,3%
Internacional	702	39%	574	34%	22,3%
TOTAL	1.808	100%	1.707	100%	5,9%

Fuerte crecimiento de las ventas internacionales que representan un 39% de la facturación del grupo.

Los países con mayor aportación a la facturación del grupo son Reino Unido (21%), Polonia (6%), Canadá (3%), Portugal (3%) y Chile (3%).

2.3 Resultado de Explotación

El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

Resultado Neto de Explotación (EBIT)	mar-05	mar-04	Var (%)
Construcción	37,6	34,4	9,3
Inmobiliaria	30,0	37,7	-20,4
Infraestructuras	60,7	50,1	21,2
Servicios	46,9	39,7	18,1
Otros	-1,1	-1,1	
Total	174,1	160,8	8,3

Se ha registrado un aumento en el resultado de explotación del 8% motivado por el aumento de la cifra de negocios, y la **buena evolución de las actividades recurrentes que crecen entorno al 20%**. La estacionalidad de la entrega de viviendas en la actividad inmobiliaria supone un menor crecimiento operativo durante este primer trimestre.

Aportación por divisiones al resultado de explotación:

	mar-05	mar-04
Construcción	21%	21%
Inmobiliaria	17%	23%
Concesiones	35%	31%
Servicios	27%	25%
Grupo Consolidado	100,0%	100,0%

La **aportación de las actividades menos cíclicas al resultado de explotación (concesiones de infraestructuras y servicios) es del 62% frente al 56% del año anterior**

2.4 Resultado Financiero

	mar-05	mar-04
Concesionarias	-69,8	-67,2
Resto del grupo	-4,3	-3,4
Total	-74,2	-70,6

El **resultado financiero de "Concesionarias"** aumenta debido a la incorporación de la deuda de la autopista Chicago Skyway (se incorpora al perímetro de consolidación en 2005) y la deuda de la Radial-4 que no estaba en explotación en Marzo 2004

Detalle del Resultado Financiero de "Resto del Grupo":

	mar-05	mar-04
Resultado por financiación	-2,9	-8,7
Otro resultado financiero	-1,4	5,3
Total	-4,3	-3,4

El epígrafe de "Resultado por financiación" disminuye respecto a marzo 04 debido a la menor posición de deuda neta (460 millones frente a 772 millones)

El epígrafe de **"otro resultado financiero"** recoge conceptos como cobro de intereses de demora, gasto por avales, hipotecas, etc. El empeoramiento en 2005 se debe al cobro en 2004 y de forma excepcional de 7 millones de euros de intereses de demora por un único proyecto.

2.5 Impuestos

El gasto contable por impuestos asciende a 30,8 millones de euros, que representa una tasa impositiva del 30%, ligeramente inferior a la del 2004, 32%

2.6 Resultado Neto

El resultado neto asciende a **77,7 millones** de euros con un **incremento del 11,3%**.



3. Análisis Áreas de Negocio

3.1 Construcción

	mar-05	mar-04	Var (%)
Ventas	868,5	794,8	9,3
Resultado explotación	37,6	34,4	9,4
Margen explotación	4,3%	4,3%	
BAI	51,6	47,8	7,9
Margen BAI	5,9%	6,0%	
Cartera	6.803	6.237	9,1
Inversión	20	6	

Crecimiento en ventas del 9,3% manteniendo la rentabilidad del negocio.

Este aumento de la cifra de negocios se produce por una mayor actividad en construcción exterior principalmente por las obras de Euroscut Norte en Portugal, autopista N4/N6 en Irlanda y Budimex.

Eliminado el efecto de tipo de cambio, el crecimiento en ventas sería de un 7%

El margen BAI desciende ligeramente hasta el 5,9% frente al 6,0% del primer trimestre de 2004 debido a menores cobros por intereses de demora (7 millones).

La cartera se ha incrementado un 9% y supone más de 23 meses de actividad.

La inversión se ha multiplicado por 3,5 veces para la adquisición de maquinaria pesada, principalmente tuneladoras.

Datos de Budimex

	mar-05	mar-04	Var (%)
Ventas	101,6	40,3	152
Resultado explotación	-1,6	0,0	
Margen explotación	-1,6%	0,0%	
BAI	0,2	-0,1	
Margen BAI	0,2%	-0,1%	
Cartera	611	461	32

En los últimos doce meses, el Zloty Polaco se ha apreciado un 16% frente al euro.

En moneda local, las ventas presentan un aumento del 109%. Este fuerte incremento de las ventas se debe a que en 2004 sólo se contabilizaron los ingresos de enero y febrero. Excluido este efecto el crecimiento habría sido de un 70% en euros y un 40% en moneda local

La cartera se consolida por encima de los 600 millones de euros, un 32% más que en 2004.

Datos Ex - Budimex

	mar-05	mar-04	Var (%)
Ventas	766,9	754,5	1,6%
Resultado explotación	39,2	34,4	14,0%
Margen explotación	5,1%	4,6%	
BAI	51,4	47,9	7,3%
Margen BAI	6,7%	6,3%	
Cartera	6.192	5.776	7,2%

3.2 Inmobiliaria

	mar-05	mar-04	Var (%)
Ventas	162,4	199,3	-18,5
Resultado explotación	30,0	37,7	-20,4
Margen explotación	18,5%	18,9%	
BAI	23,1	30,0	-23,0
Margen BAI	14,2%	15,1%	
Pre Ventas	146	145	0,5
Cartera	1.005	1.000	0,4
Compra de suelo	127	117	

Las ventas de la división caen un 18,5% por el bajo nivel de entregas realizado en el primer trimestre de 2005. El margen de explotación de este trimestre (18,5%) está en línea con el del año 2004 (18,9%).

Las **preventas y la cartera repuntan ligeramente** respecto del primer trimestre de 2004. La cartera asciende a más de 1.000 millones de euros, cifra que garantiza aproximadamente las ventas de los próximos dieciocho meses.

El desglose por actividades es el siguiente:

	mar-05	mar-04	Var (%)
Total Promoción			
Ventas	127,4	165,6	-23
Resultado bruto	31,4	37,5	-16
% ventas	24,6%	22,6%	
Venta de suelo			
Ventas	1,2	9,4	-87
Resultado bruto	-0,1	3,0	-103
% ventas	-8,3%	31,9%	
Intermediación (D. Piso)			
Ventas	33,4	24,7	35
Resultado bruto	4,9	2,6	88
% ventas	14,7%	10,5%	
Terciario			
Ventas	0,5	0,8	-38
Resultado bruto	0,8	0,7	14
% ventas	160,0%	87,5%	
Gastos de explotación			
	-8,5	-7,6	12
Resultado de explotación			
	30,0	37,7	-20,4
% margen de explotación	18,5%	18,9%	

3.3 Infraestructuras

	mar-05	mar-04	Var (%)
Ventas	161,4	137,6	17,3
Resultado explotación	60,7	50,1	21,1
Margen explotación	37,6%	36,4%	
BAI	-7,1	-12,9	44,6
Margen BAI	-4,4%	-9,4%	
Inversión	385	24	

Mejora de la facturación debido principalmente a autopistas que incluye la autopista Chicago Skyway (con efecto 24 de Enero) y al crecimiento en aparcamientos por la integración global de Eguisa.

Autopistas

	mar-05	mar-04	Var (%)
Ingresos	122,1	103,8	17,6
Resultado explotación	52,7	44,6	18,2
Margen explotación	43,2%	43,0%	

La autopista **407 ETR incrementó sus tarifas**, a partir del 7 de febrero de 2005. Las nuevas tarifas representan un incremento del **7,2% en hora punta** (hasta los 14,95 céntimos de dólar canadiense por kilómetro).

El crecimiento del tráfico en el primer trimestre a pesar de la subida de tarifas ha sido del 4,6%

En marzo se ha cerrado la **sindicación de la línea de crédito senior** sin recurso de US\$ 1.190 millones para la adquisición de la Autopista Chicago Skyway en Estados Unidos. El crédito fue sobre suscrito dos veces.

El detalle de la financiación que se realizó mediante una línea de crédito senior dividida en tres tramos es el siguiente:

- Serie A: US\$ 1.000 millones, para financiar la adquisición de la autopista a la Ciudad de Chicago;

- Serie B: 110 millones de dólares, para pagar parte de los intereses sobre las Series A, B y C;

- Serie C: 80 millones de dólares, para financiar las mejoras de la autopista que exige el contrato de la concesión entre 2005 y 2008.

El crédito senior tiene un vencimiento de 9 años y paga un margen de 1,25% anual en los años primero al quinto; 1,50% anual en los años sexto y séptimo y un 1,75% en los años octavo y noveno

Evolución de las principales autopistas:

407 ETR

	mar-05	mar-04	Var.	Var. moneda local
Ventas	55,6	50,3	10,5%	8,3%
Resultado de Explotación	26,2	20,2	29,4%	
Margen de Explotación	47,1%	40,2%		
Tipo de cambio CAD/EUR	1,606	1,639	-2,0%	
Tráfico				
Viajes diarios	256.487	245.261	4,6%	
Km Recorridos (mill)	441,8	418,3	5,6%	

Ausol

Ausol Total	mar-05	mar-04	%
Ventas	10,8	9,5	12,7%
Resultado de Explotación	4,5	3,5	26,8%
Margen de Explotación	41,8%	37,2%	

Ausol I

Ventas	8,6	7,8	10,2%
Resultado de Explotación	4,1	3,5	17,5%
Margen de Explotación	47,5%	44,7%	
IMD	17.239	17.269	-0,2%

Ausol II

Ventas	2,1	1,7	24,5%
Resultado de Explotación	0,4	0,0	652,9
Margen de Explotación	18,8%	2,8%	
IMD	16.098	14.358	12,1%

Ligero descenso del tráfico en Ausol, debido a que en el primer trimestre 2004 el tráfico creció un 17% frente al 6% para todo el año 2004

Autema

	mar-05	mar-04	Var
Ventas	9,4	8,8	6,8%
Resultado de Explotación	6,1	5,4	12,0%
Margen de Explotación	64,9%	61,4%	
IMD	19.366	18.649	3,9%

Autopistas Chilenas

	mar-05	mar-04	Var
Ventas	23,5	22,9	2,4%
Resultado de Explotación	12,8	12,6	1,2%
Margen de Explotación	54,7%	55,0%	

M-45 (peaje en sombra)

	mar-05	mar-04	Var
Ventas	2,8	2,6	5,7%
Resultado de Explotación	1,8	1,6	7,4%
Margen de Explotación	64,2%	61,5%	
IMD	76.425	86.064	-11,2%

Incremento de ingresos a pesar del descenso del tráfico (por la apertura de la R4 y de la conexión M-50-M- 31) debido a que el tráfico registrado, a pesar de su caída es un 15% superior al CAP de tráfico.

Aeropuertos

	mar-05	mar-04	Var %
Ventas	12,8	12,7	1
Resultado explotación	1,4	2,1	-33
Margen explotación	11%	17%	

Evolución de los principales Aeropuertos:**Sidney (Integración por Puesta en Equivalencia)**

	mar-05	mar-04	Var	moneda local
Ventas	93,3	85,8	9%	13%
Rdo. Bruto de Explotación	77,1	68,3	13%	
Margen Bruto	83%	80%		
Resultado de Explotación	55,1	46,4	19%	
Margen de Explotación	59%	54%		
Tipo de cambio AUD/EUR	1,6867	1,6199	4%	

Pasajeros (000)

Internacionales	2.601	2.398	8%
Doméstico	4.568	4.355	5%
Total	7.169	6.753	6%

La evolución del tráfico aéreo muestra una buena evolución tanto a nivel internacional como doméstico. Este dato ha contribuido al crecimiento registrado en las ventas, un 9% más que el año anterior.

Bristol (Integración Proporcional del 50%)

	mar-05	mar-04	Var.	moneda local
Ventas	13,1	13,9	-6%	-3%
Rdo. Bruto de Explotación	6,1	8,2	-26%	
Margen Bruto	47%	59%		
Resultado de Explotación	5,0	7,1	-30%	
Margen de Explotación	38%	51%		

Tipo de cambio GBP/EUR **0,6896** **0,6734** **2%**

Pasajeros (000)

Internacional	696	605	15%
Domestico	301	284	6%
Total	997	889	12%

El aeropuerto registra una buena evolución del tráfico (+12%) en el trimestre, sobretodo del tráfico internacional (+15%).

El descenso del margen es debido a los mayores gastos derivados de la ampliación de las zonas de facturación y de recogida de equipajes así como el mayor peso de las compañías de low cost.

Belfast City Airport (Integración Global)

	mar-05	mar-04	Var.	moneda local
Ventas	5,8	5,3	9%	12%
Rdo. Bruto de Explotación	0,9	0,2	350%	
Margen Bruto	16%	4%		
Resultado de Explotación	0,0	-0,5	-100%	
Margen de Explotación	0%	-9%		

Tipo de cambio GBP/EUR **0,6896** **0,6734** **2%**

Pasajeros (000)

Internacionales	-	-	-
Doméstico	495	427	16%
Total	495	427	16%

Aparcamientos

	mar-05	mar-04	Var (%)
Ingresos	26,5	21,6	22,7
Resultado explotación	6,6	3,5	88,6
Margen explotación	24,9%	16,2%	
Plazas de aparcamiento	212.392	181.029	17,3

Incremento en todas las líneas debido principalmente a la integración de Egisa.

3.4. Servicios

	mar-05	mar-04	Var (%)
Ventas	647,7	617,4	4,9
Resultado explotación	46,9	39,7	18,1
Margen explotación	7,2%	6,4%	
BAI	37,3	29,8	25,2
Margen BAI	5,8%	4,8%	
Cartera	5.386	5.165	4,3
Inversión	155	30	

Los resultados de servicios incluyen la incorporación de un **33% adicional del metro de Londres, porcentaje que se incorpora a partir del 1 de febrero 2005** (dos meses). 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. Excluidos ambos efectos, el crecimiento en ventas sería del 4,6%.

La cifra de cartera no incluye la correspondiente al contrato del metro de Londres

Amey

	mar-05	mar-04	Var (%)
Ventas	372,3	364,2	2,2
Resultado bruto de explotación	36,1	27,8	29,9
Margen bruto	9,7%	7,6%	
Resultado explotación	23,2	21,2	9,4
Margen explotación	6,2%	5,8%	
BAI	17,3	14,7	119,4
Margen BAI	4,7%	4,0%	
Cartera	2.962	2.841	4,3

La cifra de negocio aumenta un 2,2%. La pérdida del contrato de Network Rail se ve compensada por la mayor aportación de Tube Lines.

Servicios ex - Amey

	mar-05	mar-04	Var (%)
Ventas	275,4	253,2	8,8%
Resultado explotación	23,7	18,5	28,1%
Margen explotación	8,6%	7,3%	
BAI	20,0	15,1	32,3%
Margen BAI	7,3%	6,0%	
Cartera	2.424	2.324	4,3%

Destacar el aumento de la rentabilidad operativa que se sitúa en el 8,6%. El crecimiento en ventas se explica por la incorporación a lo largo de la segunda mitad de 2004 de nuevos contratos.

Balance Consolidado 31-3-05

	mar-05	dic-04
Accionistas por desembolsos no exigidos	0,2	0,2
INMOVILIZADO	9.026,6	7.060,1
Gastos de Establecimiento	0,0	0,0
Inmovilizaciones Inmateriales	1.421,1	185,4
Inmovilizaciones Materiales	1.151,7	579,8
Activos Concesionales	5.440,0	5.463,9
Inmovilizaciones Financieras	1.013,8	830,9
DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	89,8	68,4
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	1.298,1	1.278,2
IMPUESTOS DIFERIDOS	267,2	267,2
ACTIVO CIRCULANTE	6.719,2	6.307,7
Existencias	1.757,2	1.568,1
Deudores	3.394,5	2.674,8
Inversiones Financieras Temporales+Tesoreria	1.499,1	2.023,1
Sociedades Concesionarias	727,6	609,9
Resto de sociedades	771,5	1.413,2
Ajustes por Periodificación	67,9	41,2
TOTAL ACTIVO	17.401,0	14.981,8
 FONDOS PROPIOS CON SOCIOS EXTERNOS	3.136,8	2.542,4
FONDOS PROPIOS	2.162,2	1.909,4
SOCIOS EXTERNOS	974,7	633,0
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	-0,9	-0,9
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	213,6	202,4
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	260,0	231,5
DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	69,1	69,1
ACREEDORES A LARGO PLAZO	8.120,3	6.970,9
Deuda a largo	8.008,3	6.786,0
Concesionarias de Autopistas	6.995,8	5.825,7
Resto de sociedades	1.012,5	960,4
Acreedores por Operaciones de Tráfico	112,0	184,9
IMPUESTOS DIFERIDOS	141,4	139,5
ACREEDORES A CORTO PLAZO	5.150,8	4.511,9
Deuda a corto	737,1	496,4
Sociedades Concesionarias	518,1	178,5
Resto de sociedades	219,1	317,9
Acreedores Comerciales	3.621,2	3.337,3
Otras Deudas a Corto	739,1	630,0
Ajustes por Periodificación	53,3	48,2
PROVISIONES PARA DE OPERACIONES DE TRÁFICO	309,8	314,9
TOTAL PASIVO	17.401,0	14.981,8

4.1 Posición neta de tesorería a 31-3-05

	Ferrovial	Conces.	Total
Deuda	1.231,6	7.513,9	8.745,4
Largo Plazo	1.012,5	6.995,8	8.008,3
Corto Plazo	219,1	518,1	737,1
Tesorería+ IFT	771,5	727,6	1.499,1
Posición Neta	-460,1	-6.786,3	-7.246,4
% del total	6%	94%	100%
Apalancamiento	15%		

La posición neta de tesorería pasa de una posición neta de caja de 139 millones en diciembre de 2004 a una posición neta de deuda de 460 millones por los pagos realizados para hacer frente a las adquisiciones de la autopista Chicago Skyway (376) y del 33% adicional de Tube Lines. (139)

4.2 Inversiones Brutas del periodo

	marzo-05
Construcción	20,3
Inmobiliaria (sin suelo)	0,8
Infraestructuras	385,4
Servicios	154,8
Telecomunicaciones	0,0
Otros	1,3
TOTAL	562,6

Las inversiones realizadas en el primer trimestre, superan las inversiones realizadas durante todo el año 2004 (389 millones)

En el área inmobiliaria, la compra de suelo se eleva a 127 millones de euros.

La inversión en construcción se debe a mayor adquisición de maquinaria, principalmente tuneladoras. En infraestructuras, la inversión más importante es el desembolso realizado para la adquisición de la autopista Chicago Skyway (376 millones, 55% del capital). En servicios destaca la inversión para la adquisición

del 33% adicional del metro de Londres (139 millones). El importe pendiente hasta llegar la total de inversión (206) se desembolsará en 2007)

Anexo I - Adjudicaciones del trimestre

Construcción

- Obras "By Pass" Chillán Norte, calles de servicio y enlace Nebuco – (Chile)
- Construcción de estación de tratamiento de agua potable en Jelenia Gora – (Polonia)
- Edificio terminal, urbanización y accesos, aeropuerto de Málaga – (Málaga)
- 220 viviendas, garajes, trasteros y urbanización interior a realizar en la manzana A-11 en Mairena de Aljarafe – (Sevilla)
- Construcción de la carretera AS-112: Cabañaquinta - Santullano, tramo: Moreda - Corigos – (Asturias)
- Obras para el tratamiento terciario de las aguas de la E.D.A.R. de Rincón de León – (Alicante)
- Construcción del muelle de cruceros del Abra Interior en Getxo – (País Vasco)
- 368 viviendas, garajes, trasteros y urbanización interior, en el Camino de la Térmica – (Málaga)
- Construcción de 1204 viviendas en la urbanización Almanzora Country Club, término municipal de Cuevas de Almanzora – (Almería)
- Obras de modificación de la Línea 3: interestación Argüelles-Moncloa de Metro de Madrid – (Madrid)

Servicios

- Mantenimiento Mantenimiento de la red de carreteras del Halton Borough Council 2005-2006 - (Reino Unido)
- Control y monitorización de los sistemas electrónicos y mecánicos de Tube Lines. – (Reino Unido)
- Mantenimiento de la red de carreteras del Condado de Cumbria (7.700 Kilómetros, 1.700 puentes y 44.000 farolas) - (Reino Unido)
- Adjudicación del Mantenimiento Integral de Edificios e Instalaciones en la Zona Industrial del Aeropuerto de Barajas – (Madrid)
- Plan de Residuos del Sector III – (Almería)
- Adjudicación del Servicio de Limpieza, Jardinería, Desinfección, Desinsectación y Desratización para el Hospital de Fuenlabrada – (Madrid)
- Servicio de recogida de Residuos Urbanos y Limpieza Pública de Nigrán - (Pontevedra)

- Limpieza Urbana, Recogida y Transporte de RSU y otros afines – (País Vasco)
- Recogida de R.S.U. y limpieza de contenedores – (Huelva)
- Recogida de residuos Mancomunidad Bajo Tiétar – (Avila)

Infraestructuras

- Servicio de Regulación de Estacionamientos en la vía pública y servicio de retirada de vehículos en la vía pública – (Toledo)
- Prórroga por 1 año del servicio O.R.A. en Lliria – (Valencia)
- Prórroga de la concesión del aparcamiento de empleados del aeropuerto de Madrid – Barajas – (Madrid)
- Servicio de ordenación del estacionamiento limitado de vehículos en Aldaia – (Valencia)
- Concesión de obra pública de construcción y explotación de tres estacionamientos para vehículos automóviles de residentes – (Bilbao)

Información Adicional

Departamento de Relación con Inversores

Dirección: Príncipe de Vergara 135
28002 Madrid

Teléfono: +34 91 586 28 26
+34 91 586 28 28

Fax: + 34 91 586 26 89

e-mail: ir@ferrovial.es

web: <http://www.ferrovial.com>