



RESULTADOS

ENERO - MARZO DE 2003



ferrovial

Índice

1. Principales Magnitudes
2. Análisis de Cuenta de Resultados
3. Análisis Areas de Negocio
4. Balance consolidado a 31-3-2003
 - 4.1. Posición neta de tesorería
 - 4.2. Inversiones Brutas del periodo
5. Anexos
 - I. Evolución principales autopistas
 - II. Activación gastos financieros de Infraestructuras en explotación según Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998
 - III. Cuenta de Resultados Mercantil
 - IV. Hecho Relevante OPA sobre Amey Plc.



Nota: Con el fin de tener cifras homogéneas y comparables en ambos periodos, no se incluye el efecto de la operación Cintra en las cifras de 2002. En el Anexo III se publica la cuenta de Pérdidas y Ganancias Mercantil que incluye el citado efecto.

1. Principales Magnitudes

- ✓ El **resultado neto** crece **un 18%** y asciende a 60,6 millones de euros.

Incluido el efecto de la operación Cintra el crecimiento sería -76%

- ✓ El **resultado de explotación ha aumentado un 35%**, hasta los 128 millones de euros.

● Financieras

| | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado neto | 60,6 | 51,4 | 17,9 |
| BPA ex Op. Cintra | 0,43 | 0,37 | 17,9 |
| Resultado Explotación | 128,0 | 95,1 | 34,6 |
| INCN | 1.139,3 | 1.005,9 | 13,3 |
| Deuda Financiera Neta / (Caja) | (235) | (378) | |
| Apalancamiento | - | - | |
| Inversiones Brutas | 46 | 66 | |

● Operativas

| | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|------------------------------|---------|---------|---------|
| Cartera de Construcción | 6.002 | 6.170 | -2,7 |
| Preventas Inmobiliarias | 161 | 146 | 10,3 |
| Cartera Inmobiliaria | 923 | 827 | 11,6 |
| Cartera de Servicios | 870 | 816 | 6,6 |
| Evolución Tráfico autopistas | | | |
| Autema | 17.227 | 14.834 | 16,1 |
| Ausol I | 14.793 | 12.354 | 19,7 |
| ETR 407 | 233.491 | 226.708 | 3,0 |

● Hechos más significativos

- ✓ Firma del contrato de la concesión N4/N6 en Irlanda.
- ✓ Incremento de tarifas de la ETR 407.
- ✓ **Gobierno Corporativo:** En la JGA se estableció la obligación a los miembros Consejo de Administración de destinar los importes que vayan a percibir, por todos o parte de los conceptos retributivos, a la compra de acciones de la sociedad.
- ✓ El pasado 16 de Abril se anunció una OPA para la adquisición del 100% de las acciones de la compañía de servicios británica Amey Plc. Con fecha 25 de abril se depositó el prospectus.



1.1. Desglose por divisiones

| Ventas | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|------------------|----------------|----------------|----------------|
| Construcción | 792,1 | 778,8 | 1,7 |
| Inmobiliaria | 181,1 | 114,7 | 57,9 |
| Infraestructuras | 107,4 | 93,1 | 15,4 |
| Servicios | 91,3 | 64,1 | 42,4 |
| Ajustes | -32,6 | -44,8 | |
| Total | 1.139,3 | 1.005,9 | 13,3 |

| Resultado de Explotación | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Construcción | 30,1 | 27,6 | 9,1 |
| Inmobiliaria | 47,2 | 23,2 | 103,4 |
| Infraestructuras | 47,7 | 42,8 | 11,4 |
| Servicios | 4,2 | 1,8 | 133,3 |
| Ajustes / Otros | -1,2 | -0,3 | |
| Total | 128,0 | 95,1 | 34,6 |

| Margen de Explotación | Mar-03 | Mar-02 |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Construcción | 3,8% | 3,5% |
| Inmobiliaria | 26,1% | 20,2% |
| Infraestructuras | 44,4% | 46,0% |
| Servicios | 4,6% | 2,8% |
| Grupo Consolidado | 11,2% | 9,5% |

| Resultado antes de Impuestos | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|-------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Construcción | 38,2 | 36,5 | 4,7 |
| Inmobiliaria | 36,8 | 23,6 | 55,9 |
| Infraestructuras | 30,9 | 27,3 | 13,2 |
| Servicios | 2,4 | 0,1 | 2300,0 |
| Otros | -2,2 | 2,5 | |
| Total | 106,1 | 90,0 | 17,9 |



2. Análisis de Resultados

2.1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias "Pro-forma"

| | % Ventas | | | | |
|---|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | mar-03 | mar-02 | Var (%) | mar-03 | mar-02 |
| Importe Neto de la Cifra de Negocio | 1.139,3 | 1.005,9 | 13,3 | 100,0 | 100,0 |
| Otros Ingresos | 11,2 | 10,0 | 11,7 | 1,0 | 1,0 |
| Variación Existencias Productos Terminados y en Curso | 58,2 | 24,0 | 142,7 | 5,1 | 2,4 |
| Total Ingresos de Explotación | 1.208,7 | 1.039,9 | 16,2 | 106,1 | 103,4 |
| Gastos Externos y de Explotación | 862,3 | 751,6 | 14,7 | 75,7 | 74,7 |
| Gastos de Personal | 177,3 | 159,7 | 11,0 | 15,6 | 15,9 |
| Dotación Amortizaciones Inmovilizado | 20,3 | 20,0 | 1,7 | 1,8 | 2,0 |
| Dotaciones al Fondo de Reversión | 6,6 | 4,1 | 60,3 | 0,6 | 0,4 |
| Variación Provisiones de Circulante | 14,2 | 9,4 | 50,8 | 1,2 | 0,9 |
| Total Gastos de Explotación | 1.080,7 | 944,8 | 14,4 | 94,9 | 93,9 |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACION | 128,0 | 95,1 | 34,6 | 11,2 | 9,5 |
| Ingresos Financieros | 11,0 | 14,9 | -26,5 | 1,0 | 1,5 |
| Gastos Financieros | -38,3 | -22,3 | 72,0 | -3,4 | -2,2 |
| Resultado Financiero | -27,4 | -7,3 | 275,3 | -2,4 | -0,7 |
| Resultados por Puesta en Equivalencia | 0,5 | 7,5 | -93,3 | 0,0 | 0,7 |
| Amortización Fondo Comercio Consolidación | -5,4 | -7,4 | -27,0 | -0,5 | -0,7 |
| RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS | 95,7 | 87,9 | 8,8 | 8,4 | 8,7 |
| Resultado Extraordinario | 10,4 | 2,1 | 395,2 | 0,9 | 0,2 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 106,1 | 90,0 | 17,9 | 9,3 | 8,9 |
| Impuesto sobre Beneficios | -34,4 | -28,8 | 19,3 | -3,0 | -2,9 |
| RESULTADO CONSOLIDADO | 71,7 | 61,2 | 17,2 | 6,3 | 6,1 |
| Resultado Atribuido a Socios Externos | -11,1 | -9,8 | 13,2 | -1,0 | -1,0 |
| RESULTADO NETO ATRIBUIBLE | 60,6 | 51,4 | 17,9 | 5,3 | 5,1 |

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

Hasta el segundo trimestre de 2002, dicha activación se ha realizado en algunas sociedades con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias en "Trabajos realizados para el propio inmovilizado" (cuenta de ingreso) que forma parte del resultado de explotación.

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

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

Los resultados enero-marzo 2003 se presentan siguiendo este criterio. Los resultados enero-marzo 2002 en el presente informe se han homogeneizado siguiendo el mismo criterio a fin de permitir la correcta comparación.



2.2. Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas

Presenta un incremento del + **13 %**.

La evolución de este epígrafe por actividades es la siguiente:

| | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|------------------|----------------|----------------|-------------|
| Construcción | 792,1 | 778,8 | 1,7 |
| Inmobiliaria | 181,1 | 114,7 | 57,9 |
| Infraestructuras | 107,4 | 93,1 | 15,4 |
| Servicios | 91,3 | 64,1 | 42,4 |
| Ajustes* | -32,6 | -44,8 | |
| Total | 1.139,3 | 1.005,9 | 13,3 |

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

Las principales razones que motivan dichos incrementos son:

- Inmobiliaria: Fuerte incremento en viviendas entregadas (682 frente a 465 en 2002)
- Infraestructuras: buena evolución de las autopistas nacionales (Ausol +46%, Autema +12%)
- Servicios: Crecimiento orgánico por nuevas contrataciones.
- Impacto negativo de la apreciación del euro.

Distribución de las ventas por áreas geográficas

| | Mar-03 | | Mar-02 | | Var (%) |
|---------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| España | 908 | 80% | 747 | 74% | 21,5% |
| Internacional | 231 | 20% | 259 | 26% | -10,6% |
| Total | 1.139 | 100% | 1.006 | 100% | 13,3% |

Las ventas internacionales han caído un -11% en un entorno desfavorable de tipos de cambio con depreciación del 13% del dólar canadiense y del 19% del Zloty polaco desde marzo de 2002.

Los países con mayor aportación a la facturación internacional son Portugal (6%), Polonia (5%), Canadá (4%), y Chile (3%).



2.3. Resultado de Explotación

Crece un + **35 %**. El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

| | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|------------------|--------------|-------------|-------------|
| Construcción | 30,1 | 27,6 | 9,1 |
| Inmobiliaria | 47,2 | 23,2 | 103,4 |
| Infraestructuras | 47,7 | 42,8 | 11,4 |
| Servicios | 4,2 | 1,8 | 133,3 |
| Ajustes / Otros | -1,2 | -0,3 | |
| Total | 128,0 | 95,1 | 34,6 |

El margen de explotación se sitúa en un 11,2% frente al 9,5% de Marzo 2002.

Importante aumento porcentual que supera el registrado en ventas, gracias al efecto combinado de la mejora de márgenes en las distintas divisiones (destacando la división inmobiliaria gracias a la entrega de viviendas con alta rentabilidad) y al esfuerzo de contención de costes de estructura en todas las áreas, que bajan más de un 10%.

Aportación por divisiones al resultado de explotación

| | Mar-03 | Mar-02 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Construcción | 23% | 29% |
| Inmobiliaria | 37% | 24% |
| Infraestructuras | 37% | 45% |
| Servicios | 3% | 2% |
| Grupo Consolidado | 100% | 100% |

2.4. Resultado Financiero

| | Mar-03 | Mar-02 |
|-----------------|--------------|-------------|
| Concesionarias | -20,6 | -8,2 |
| Resto del grupo | -6,8 | 0,9 |
| Total | -27,4 | -7,3 |

El gasto financiero neto de las concesionarias aumenta principalmente debido a un mayor endeudamiento asumido en Canadá y no previsto en el plan original lo que provoca que a dicho gasto no se le pueda aplicar la normativa ICAC.

El resultado financiero negativo de "resto del grupo" se produce debido a la existencia de una serie de conceptos que no son pago de intereses, pero sí gastos financieros, como diferencias de cambio, comisiones por fianzas y avales etc.

La **caja neta** a final del período es de **235** millones de euros (excluyendo la deuda de las concesionarias, sin recurso a Ferrovial) frente a 303 millones en diciembre y 378 millones en marzo 2002.



2.5. Resultados por puesta en equivalencia

El resultado por puesta en equivalencia alcanza los 0,5 millones de euros frente a 7,5 millones de 2002 generados principalmente por ingresos no recurrentes en la división inmobiliaria por la venta de un edificio procedente de la joint venture con Morgan Stanley (5,6 millones).

Este trimestre la integración de los resultados del aeropuerto de Sidney supone un impacto negativo en esta línea de -0,8 millones.

2.6. Amortización Fondo de Comercio

La amortización de fondo de comercio disminuye de 7,4 a 5,4 millones de euros. Esta variación se debe al exceso de amortización de 2002 por la reclasificación del fondo de comercio de Bristol (en 2002 se amortizó el importe correspondiente a 2001 y 2002)

2.7. Resultados Extraordinarios

Ascienden a 10,3 millones de euros generados principalmente en Infraestructuras por la desdotación de una provisión fiscal tras el dictamen favorable emitido por las autoridades canadienses.

2.8. Impuestos

El gasto contable por impuestos asciende a 34 millones de euros, lo que supone una tasa impositiva del 32,4%.

2.9. Resultado Neto

El resultado neto asciende a 60,6 millones de euros con un incremento del 18%.



3. Análisis Áreas de Negocio

3.1. Construcción

| | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|-----------------------|--------|--------|---------|
| Ventas | 792,1 | 778,8 | 1,7 |
| Resultado explotación | 30,1 | 27,6 | 9,1 |
| Margen explotación | 3,8% | 3,5% | |
| BAI | 38,2 | 36,5 | 4,7 |
| Margen BAI | 4,8% | 4,7% | |
| Cartera | 6.002 | 6.170 | -2,7 |
| Inversión | 7,6 | 14,0 | |

Crecimiento de un 2% en ventas afectado por el impacto negativo del tipo de cambio por la apreciación del euro, a pesar del buen comportamiento de la construcción interior, que crece un 8%.

Crecimiento en márgenes de explotación que aumentan hasta situarse en un 3,8%. Sin el impacto de Budimex el margen alcanza el 4,4%.

La **cartera** baja un 3% por el impacto del tipo de cambio. Desde diciembre, la cartera se ha incrementado un 1,4% y supone 23 meses de actividad.

- **Datos de construcción Ex-Budimex**

| | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|-----------------------|--------|--------|---------|
| Ventas | 733,3 | 709,7 | 3,3 |
| Resultado explotación | 31,9 | 30,2 | 5,6 |
| Margen explotación | 4,4% | 4,3% | |
| BAI | 42,1 | 39,6 | 6,3 |
| Margen BAI | 5,7% | 5,6% | |
| Cartera | 5.554 | 5.438 | 2,1 |

- **Datos de Budimex**

| | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|-----------------------|--------|--------|---------|
| Ventas | 58,8 | 69,1 | -14,9 |
| Resultado explotación | -1,8 | -2,6 | 30,8 |
| Margen explotación | -3,1% | -3,8% | |
| BAI | -3,9 | -3,2 | -21,9 |
| Margen BAI | -6,6% | -4,6% | |
| Cartera | 448 | 732 | -38,8 |

En moneda local, las ventas presentan un crecimiento del 3,5% y la cartera cae un 3% respecto a diciembre 2002. En los últimos doce meses el zloty polaco se ha depreciado alrededor del 18% frente al euro.



3.2. Inmobiliaria

| | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|-----------------------|--------|--------|---------|
| Ventas | 181,1 | 114,7 | 57,9 |
| Resultado explotación | 47,2 | 23,2 | 103,4 |
| Margen explotación | 26,1% | 20,2% | |
| BAI | 36,8 | 23,6 | 55,9 |
| Margen BAI | 20,3% | 20,6% | |
| Preventas año | 161 | 146 | 10,3 |
| Cartera | 923 | 827 | 11,6 |
| Compra de suelo | 93,9 | 37,0 | |

Las **ventas** aumentan un **58%** por el fuerte nivel de entregas del trimestre (682 viviendas frente a 465 en 2002). A lo largo del trimestre no se ha realizado venta de suelo.

Incremento del **margen** hasta un **26,1%** gracias a la entrega de promociones de alta rentabilidad (SanChinarro).

La **cartera** asciende a 923 MM de euros, un **12%** más que en marzo 2002. Esta cartera garantiza más de año y medio de ventas.

Mejora de la cifra de **preventas** realizadas durante el primer trimestre del año que cierra con un crecimiento del **10%**

El **desglose por actividades** es el siguiente:

| | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Promoción de Viviendas | | | |
| Ventas | 160,5 | 93,2 | 72 |
| Resultado bruto | 50,8 | 22,1 | 130 |
| % ventas | 31,7% | 23,7% | |
| Venta de suelo | | | |
| Ventas | 0,0 | 2,8 | -100 |
| Resultado bruto | 0,0 | -0,8 | -100 |
| % ventas | - | -28,8% | |
| Intermediación (D. Piso) | | | |
| Ventas | 22,2 | 16,3 | 36 |
| Resultado bruto | 4,2 | 11,5 | -64 |
| % ventas | 18,9% | 70,7% | |
| Terciario | | | |
| Ventas | 1,1 | 3,3 | |
| Resultado bruto | 1,1 | 3,3 | |
| % ventas | 100,0% | 99,4% | |
| Ajustes intragrupo | | | |
| Ventas | -2,6 | -0,9 | |
| Resultado bruto | 0,0 | -0,1 | |
| Total ventas | 181,1 | 114,8 | 58 |
| Total resultado bruto | 56,1 | 36,0 | 56 |
| % ventas | 31,0% | 31,4% | |
| Gastos de explotación | -8,9 | -12,7 | |
| Resultado de explotación | 47,2 | 23,2 | 103 |
| % margen de explotación | 26,0% | 20,2% | |



3.3. Infraestructuras

| | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|-----------------------|--------|--------|---------|
| Ventas | 107,4 | 93,1 | 15,4 |
| Resultado explotación | 47,7 | 42,8 | 11,4 |
| Margen explotación | 44,4% | 46,0% | |
| BAI | 30,9 | 27,3 | 13,2 |
| Margen BAI | 28,8% | 29,3% | |
| Inversión | 21,5 | 15,3 | |

A pesar del efecto negativo del tipo de cambio en nuestras infraestructuras internacionales, el fuerte crecimiento en las nacionales (Ausol +46% y Autema +12%) hacen que se alcance un incremento del 15% en ventas.

Este trimestre se firmó el contrato de concesión de la autopista N4/N6 Kinnegad Kilcock Motorway. El proyecto, primera autopista que se licita en el país con financiación y gestión privada, cuenta con un plazo de concesión de 30 años y representa una inversión total de 400 millones de euros. Tiene una longitud de 35 km de nueva construcción y el consorcio ganador esta liderado por Cintra, en un 93%, y la constructora local SIAC. La aportación de capital de Ferrovial es de 39,5 millones de euros.

Con referencia a la autopista 407 ETR, en febrero 2003 se aplicó por primera vez la libertad de subidas de tarifas (ver detalle en Anexo I). La respuesta del tráfico del primer trimestre ha sido positiva, subiendo un 3%. Los ingresos en moneda local crecen un 9%, frente a una caída del 7% en euros (debido a la apreciación del euro).

En aeropuertos, el incremento en el número de pasajeros en Bristol ha sido del 29%.

Desglose por áreas de negocio

| | | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|----------------------|-----------------------|--------|--------|---------|
| Autopistas | Ingresos | 83,0 | 70,7 | 17,4 |
| | Resultado explotación | 43,0 | 38,8 | 10,8 |
| | Margen explotación | 51,8% | 54,9% | |
| Aparcamientos | Ingresos | 19,2 | 17,3 | 11,0 |
| | Resultado explotación | 4,2 | 4,2 | 0,0 |
| | Margen explotación | 21,9% | 24,3% | |
| Aeropuertos | Ingresos | 5,9 | 6,4 | -7,8 |
| | Resultado explotación | 0,9 | -0,1 | - |
| | Margen explotación | 15,3% | -1,6% | |



3.4. Servicios

| | Mar-03 | Mar-02 | Var (%) |
|-----------------------|--------|--------|---------|
| Ventas | 91,3 | 64,1 | 42,4 |
| Resultado explotación | 4,2 | 1,8 | 133,3 |
| Margen explotación | 4,6% | 2,8% | |
| BAI | 2,4 | 0,1 | 2300,0 |
| Margen BAI | 2,6% | 0,2% | |
| Cartera | 870 | 816 | 6,6 |
| Inversión | 4,0 | 0,5 | |

Significativa mejora a todos los niveles destacando explotación tras el efecto de saneamiento de las adquisiciones realizadas en los últimos años.

En abril se lanzó una OPA para la adquisición del 100% de las acciones de la compañía de servicios británica Amey Plc. De cristalizar la operación, las ventas en servicios se multiplicarían por cinco y pasando a ser el 25% de las ventas del grupo.



4. Balance Consolidado 31-03-03

| | Mar-03 | Dic-02 |
|---|-----------------|-----------------|
| Accionistas por desembolsos no exigidos | 8,0 | 9,2 |
| INMCMVILIZADO | 5.873,0 | 5.753,9 |
| FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION | 358,0 | 355,7 |
| GASTOS A DISTRIBUIR | 924,5 | 875,4 |
| ACTIVO CIRCULANTE | 4.261,6 | 4.272,3 |
| Existencias | 1.247,2 | 1.213,9 |
| Deudores | 1.978,2 | 1.982,1 |
| Inversiones Financieras Temporales Tesorería | 986,7 | 1.013,6 |
| <i>Concesionarias de Autopistas</i> | 318,0 | 293,4 |
| <i>Resto de sociedades</i> | 668,7 | 720,3 |
| Ajustes por Periodificación | 49,5 | 62,7 |
| TOTAL ACTIVO | 11.425,0 | 11.266,6 |
| FONDOS PROPIOS | 1.490,3 | 1.494,6 |
| SOCIOS EXTERNOS | 791,5 | 774,3 |
| DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION | 6,1 | 9,2 |
| INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS | 69,1 | 68,8 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS | 298,0 | 289,4 |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | 4.970,7 | 4.816,6 |
| Deuda a largo | 4.481,4 | 4.315,3 |
| <i>Concesionarias de Autopistas</i> | 4.139,9 | 4.000,4 |
| <i>Resto de sociedades</i> | 341,6 | 314,9 |
| Acreedores por Operaciones de Tráfico | 489,2 | 501,3 |
| ACREEDORES A CORTO PLAZO | 3.646,4 | 3.663,4 |
| Deuda a corto | 444,1 | 393,8 |
| <i>Concesionarias de Autopistas</i> | 352,0 | 290,8 |
| <i>Resto de sociedades</i> | 92,1 | 103,0 |
| Acreedores Comerciales | 2.452,0 | 2.618,2 |
| Otras Deudas a Corto | 724,4 | 612,2 |
| Ajustes por Periodificación | 25,9 | 39,1 |
| PROVISIONES PARA OP. DE TRÁFICO | 152,9 | 150,3 |
| TOTAL PASIVO | 11.425,0 | 11.266,6 |



4.1 Posición neta de tesorería a 31-03-03

| | Ferrovial | Concesionarias | Total |
|--------------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| Deuda | 433,7 | 4.491,9 | 4.925,5 |
| Largo Plazo | 341,6 | 4.139,9 | 4.481,4 |
| Corto Plazo | 92,1 | 352,0 | 444,1 |
| Tesorería + IFT | 668,7 | 318,0 | 986,7 |
| Posición Neta | 235,0 | -4.173,9 | -3.938,9 |

Ferrovial presenta una posición de **caja neta de 235** millones de euros (la deuda de las concesionarias que aparece en balance, es deuda sin recurso a Ferrovial)

4.2 Inversiones Brutas del periodo

| | |
|--------------------|-------------|
| Construcción | 7,6 |
| Inmobiliaria | 0,7 |
| Infraestructuras | 21,5 |
| Servicios | 4,0 |
| Telecomunicaciones | 12,2 |
| Otros | 0,3 |
| TOTAL | 46,3 |

En inmobiliaria la compra de suelo ha supuesto 93,9 millones de euros.

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



5. Anexo I. Evolución Principales Autopistas

| ETR 407 | Mar-03 | Mar-02 | Var(%) |
|--------------------------|---------|---------|--------|
| Ventas | 43,9 | 47,0 | -7 |
| Resultado de Explotación | 21,2 | 22,8 | -7 |
| Margen de Explotación | 48,3% | 48,5% | |
| Trips | 233.491 | 226.708 | 3 |

Nuevas Tarifas (Desde 1 de febrero 2003)

| | Hora Pico | Hora Valle | Hora Noche | Tasa Video |
|-------------------|-----------|------------|------------|------------|
| 2002 | 0,115 | 0,115 | 0,115 | 2,65 |
| 1 de febrero 2003 | 0,1295 | 0,121 | 0,121 | 3,30 |
| Var (%) | 13% | 5% | 5% | 25% |

| Ausol Total | mar-03 | mar-02 | Var(%) |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| Ventas | 7,9 | 5,4 | 46 |
| Resultado de Explotación | 4,9 | 3,5 | 40 |
| Margen de Explotación | 62,2% | 64,8% | |

Ausol I

| | | | |
|--------------------------|--------|--------|----|
| Ventas | 6,4 | 5,4 | 19 |
| Resultado de Explotación | 4,1 | 3,5 | 18 |
| Margen de Explotación | 64,1% | 64,8% | |
| IMD | 14.793 | 12.354 | 20 |

Ausol II

| | | | |
|--------------------------|--------|--|--|
| Ventas | 1,4 | | |
| Resultado de Explotación | 0,8 | | |
| Margen de Explotación | 53,8% | | |
| IMD | 12.588 | | |

| Autema | mar-03 | mar-02 | Var(%) |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| Ventas | 7,7 | 6,9 | 12 |
| Resultado de Explotación | 5,5 | 5,2 | 6 |
| Margen de Explotación | 71,4% | 75,4% | |
| IMD | 17.227 | 14.834 | 16 |



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

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

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

| | Mar 2003 a | Activación gasto financiero b | Mar 2003 (a+b) |
|--|----------------|-------------------------------------|-------------------|
| Importe neto cifra negocios | 1.139,3 | | |
| Resultado de explotación | 128,0 | | |
| Resultado financiero autopistas | -20,6 | -49,9 | -70,5 |
| Resultado financiero resto de sociedades | -6,8 | | -6,8 |
| Resultado financiero | -27,4 | -49,9 | -77,3 |
| Resultado puesta en equivalencia | 0,5 | 0,7 | 1,2 |
| Amort. Fondo de comercio | -5,4 | | -5,4 |
| Resultado de la actividad | 95,7 | -49,2 | 46,5 |
| Resultado extraordinario | 10,4 | | 10,4 |
| Resultado antes de impuestos | 106,1 | -49,2 | 56,9 |
| Impuesto de sociedades | -34,4 | 16,0 | -18,4 |
| Resultado después de impuestos | 71,7 | -33,2 | 38,5 |
| Rtdo. Atribuido a minoritarios | -11,1 | 17,8 | 6,7 |
| Beneficio neto | 60,6 | -15,4 | 45,2 |



Anexo III - Cuenta de Resultados Mercantil

| | % Ventas | | | | |
|---|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| | mar-03 | mar-02 | Var (%) | mar-03 | mar-02 |
| Importe Neto de la Cifra de Negocio | 1.139,3 | 1.005,9 | 13,3 | 100,0 | 100,0 |
| Otros Ingresos | 11,2 | 10,0 | 11,7 | 1,0 | 1,0 |
| Variación Existencias Productos Terminados y en Curso | 58,2 | 24,0 | 142,7 | 5,1 | 2,4 |
| Total Ingresos de Explotación | 1.208,7 | 1.039,9 | 16,2 | 106,1 | 103,4 |
| Gastos Externos y de Explotación | 862,3 | 751,6 | 14,7 | 75,7 | 74,7 |
| Gastos de Personal | 177,3 | 159,7 | 11,0 | 15,6 | 15,9 |
| Dotación Amortizaciones Inmovilizado | 20,3 | 20,0 | 1,7 | 1,8 | 2,0 |
| Dotaciones al Fondo de Reversión | 6,6 | 4,1 | 60,3 | 0,6 | 0,4 |
| Variación Provisiones de Circulante | 14,2 | 9,4 | 50,8 | 1,2 | 0,9 |
| Total Gastos de Explotación | 1.080,7 | 944,8 | 14,4 | 94,9 | 93,9 |
| RESULTADO NETO DE EXPLOTACION | 128,0 | 95,1 | 34,6 | 11,2 | 9,5 |
| Ingresos Financieros | 11,0 | 14,9 | -26,5 | 1,0 | 1,5 |
| Gastos Financieros | -38,3 | -22,3 | 72,0 | -3,4 | -2,2 |
| Resultado Financiero | -27,4 | -7,3 | 275,3 | -2,4 | -0,7 |
| Resultados por Puesta en Equivalencia | 0,5 | 7,5 | -93,3 | 0,0 | 0,7 |
| Amortización Fondo Comercio Consolidación | -5,4 | -7,4 | -27,0 | -0,5 | -0,7 |
| RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS | 95,7 | 87,9 | 8,8 | 8,4 | 8,7 |
| Resultado Extraordinario | 10,4 | 235,2 | -95,6 | 0,9 | 23,4 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 106,1 | 323,1 | -67,2 | 9,3 | 32,1 |
| Impuesto sobre Beneficios | -34,4 | -97,0 | -64,6 | -3,0 | -9,6 |
| RESULTADO CONSOLIDADO | 71,7 | 226,1 | -68,3 | 6,3 | 22,5 |
| Resultado Atribuido a Socios Externos | -11,1 | 30,2 | -136,8 | -1,0 | 3,0 |
| RESULTADO NETO ATRIBUIBLE | 60,6 | 256,3 | -76,3 | 5,3 | 25,5 |



Anexo IV - Hecho Relevante OPA sobre Amey Plc.

GRUPO FERROVIAL, S.A., en cumplimiento de lo establecido en el artículo 82 de la Ley de Mercado de Valores, pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la siguiente

INFORMACIÓN RELEVANTE

FERROVIAL SERVICIOS, S.A., compañía íntegramente participada por GRUPO FERROVIAL, S.A., anuncia públicamente su decisión de realizar una oferta pública para la adquisición de la totalidad de las acciones de la sociedad británica Amey Plc, las cuales cotizan en la Bolsa de Valores de Londres (la "Oferta"). Los términos y condiciones de la Oferta han sido acordados con el Consejo de Administración de Amey Plc, el cual ha recomendado, de forma unánime, a sus accionistas que la acepten.

Ferrovial Servicios, S.A. tiene previsto depositar el folleto de la Oferta en los próximos días, a partir de cuyo momento comenzará el período de aceptación.

El precio fijado para la Oferta es de 32 peniques por acción (0,47 € por acción), lo que representa una prima de un 19 % respecto al valor de cotización de la acción de Amey Plc en la Bolsa de Londres al cierre del mercado bursátil del día 15 de abril de 2003, y de un 37% respecto al valor de la cotización media de los últimos tres meses.

En consecuencia, el valor total de la Oferta por el 100% del capital de Amey Plc asciende a 81 millones de libras esterlinas, que equivale a 117,7 millones de €.

La contraprestación que se ofrece consiste en un pago en metálico. La Oferta se financiará con fondos propios.

La Oferta está condicionada a la obtención de un porcentaje de, al menos, el 90% del capital de Amey Plc. El ofertante cuenta con el compromiso previo de acudir a la Oferta por parte de accionistas que representan el 32,6 % del capital social, incluido el capital propiedad de los consejeros de la compañía.

Amey Plc desarrolla su actividad en el Reino Unido en el ámbito de los servicios para clientes públicos y privados. Destacan las actividades de conservación de carreteras - donde es la empresa líder en ese país - y de infraestructuras ferroviarias, conservación de alumbrado público, los servicios de mantenimiento de toda clase de edificios e instalaciones (Facility Management), así como la gestión de procesos BPO (Business Process Outsourcing).

Asimismo, Amey Plc está presente en la actividad de promoción y financiación privada de infraestructuras y servicios para las Administraciones Públicas, a través de las modalidades denominadas PFI ("*Private Finance Initiatives*"), y PPP ("*Public Private Partnership*").

La facturación de Amey Plc en ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2002 ha ascendido a 1.350 millones €, mientras que su cartera de contratos representa una facturación de 3.770 millones €.



El proyecto de incorporación de Amey Plc al Grupo Ferrovial forma parte de su estrategia de potenciar y ampliar su actividad en el ámbito de los servicios y pretende obtener una presencia importante en este campo en el Reino Unido que, además, pueda constituir una plataforma para su desarrollo en otros mercados.

Madrid a 16 de abril de 2003

José María Pérez Tremps
Consejero-Secretario General



Información Adicional

Departamento de Relación con Inversores

Teléfono: + 34 91 586 28 26

Fax: + 34 91 586 26 89

e-mail: rjimenez@ferrovial.es

ir@ferrovial.es

www.ferrovial.com