

# RESULTADOS ENERO – SEPTIEMBRE 2002

**ferrovial**

## Índice

1. Principales Magnitudes
2. Análisis de Cuenta de Resultados
3. Análisis Areas de Negocio
4. Balance consolidado a 30-09-2002
  - 4.1 Posición de tesorería
  - 4.2 Inversiones Brutas del periodo
5. Anexos
  - I. Evolución principales autopistas
  - II. Activación gastos financieros de concesiones en explotación según Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998

**Nota previa .-“Activación de gastos financieros durante el periodo de construcción de las autopistas”**

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 ahora, dicha activación se ha realizado en algunas sociedades con abono a la cuenta de perdidas 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.

La estimación de estos gastos por parte de los analistas es difícil al depender de los tramos en construcción existentes en cada periodo a comparar.

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 va realizar con abono a la propia cuenta de gastos financieros con efecto 1 de enero de 2002.

Los resultados Enero-Septiembre 2002 se presentan siguiendo este criterio. Los resultados Enero-Septiembre 2001 se han homogeneizado siguiendo el mismo criterio a fin de permitir la correcta comparación.

Los apuntes contables son los siguientes:

**ANTES**

		X
Gasto financiero (P&G)	a	Bancos (balance)
	X	
Inmovilizado Material (balance)	a	Trabajos para el propio inmovilizado (P&G)
	X	

**AHORA**

		X
Gasto financiero (P&G)	a	Bancos (balance)
	X	
Inmovilizado Material (balance)	a	Gasto financiero (P&G)
	X	

Esperamos que este cambio facilite la transparencia y comprensión de los resultados de Grupo Ferrovial así como la realización de previsiones sobre su evolución futura.

### 1. Principales Magnitudes

- ✓ El **resultado neto** atribuible asciende a 394,7 MM de euros, un **136% superior** al del mismo período del año anterior. **Excluido el efecto de extraordinarios**, el crecimiento hubiera sido de **un 29%**.
- ✓ El **resultado de explotación ha aumentado un 38%**, pasando de 257,3 a 355 MM de euros.

#### ● Financieras

	Sept-02	Sept-01	Var (%)
Resultado neto	394,7	166,9	136
BPA	2,81	1,19	136
Resultado Explotación	355,0	257,2	38
INCN	3.575,2	2.924,8	22
Deuda Financiera Neta / (Caja)	(228)	595	
Apalancamiento	-	52%	
Inversiones Brutas	748	469	

#### ● Operativas

	Sept-02	Sept-01	Var (%)
Cartera de Construcción	5.889	5.410	9
Preventas Inmobiliarias	457	464	-2
Cartera Inmobiliaria	863	884	-2
Cartera de Servicios	825	721	14
Evolución Tráfico autopistas (IMD)			
Autema	14.481	13.568	7
Ausol	15.511	13.260	17
ETR 407	252.202	229.184	10

#### ● Hechos más significativos

- ✓ Acuerdo Cintra formalizado en Enero 2002
- ✓ Compra de un participación adicional del 5,8% en la ETR 407 (Marzo 2002)
- ✓ Apertura al tráfico de la M-45 y Tunel de Artxanda (Mayo)
- ✓ Obtención de la concesión del aeropuerto de Sidney (Australia) en Junio 2002
- ✓ Apertura al tráfico de la autopista Estepona – Guadiaro (Agosto 2002)
- ✓ Entrada de Ferrovial en el índice Dow Jones for Sustainability (Septiembre )

### 1.1. Desglose por divisiones

#### ● Ventas por divisiones

	Sept-02	Sept-01	Var (%)
Construcción	2.691,8	2.394,0	12,4
Inmobiliaria	452,5	219,2	106,5
Concesiones	333,2	246,4	35,2
Servicios	244,3	157,8	54,8
Ajustes	-146,6	-92,6	
<b>Total</b>	<b>3.575,2</b>	<b>2.924,8</b>	<b>22,2</b>

#### ● Resultado de Explotación por divisiones

	Sept-02	Sept-01	Var (%)
Construcción	98,1	85,1	15,3
Inmobiliaria	86,1	58,9	46,2
Concesiones	161,8	112,7	43,6
Servicios	11,2	9,5	18,4
Ajustes / Otros	-2,2	-8,9	
<b>Total</b>	<b>355,0</b>	<b>257,2</b>	<b>38,0</b>

#### ● Margen de Explotación por divisiones

	Sept-02	Sept-01
Construcción	3,6%	3,6%
Inmobiliaria	19,0%	26,9%
Concesiones	48,6%	45,7%
Servicios	4,6%	6,0%
<b>Grupo</b>	<b>9,9%</b>	<b>8,8%</b>
<b>Consolidado</b>		

#### ● Resultado antes de impuestos (BAI) por divisiones

	Sept-02	Sept-01	Var (%)
Construcción	123,6	114,6	7,9
Inmobiliaria	69,2	50,7	36,7
Concesiones	120,2	78,8	52,5
Servicios	5,8	5,7	1,2
Ajustes (*)	254,8	8,0	-
<b>Total</b>	<b>573,6</b>	<b>257,8</b>	<b>122,5</b>

(\*) En el 2002, corresponde básicamente al resultado extraordinario generado por la operación realizada en Cintra

## 2. Análisis de Resultados

	sep-02	sep-01	Var (%)	% Ventas	sep-02	sep-01
<b>Importe Neto de la Cifra de Negocio</b>	<b>3.575,2</b>	<b>2.924,8</b>	<b>22,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Otros Ingresos	26,4	12,0	120,9	0,7	0,4	
Variación Existencias Productos Terminados y en Curso	105,6	66,6	58,7	3,0	2,3	
<b>Total Ingresos de Explotación</b>	<b>3.707,2</b>	<b>3.003,3</b>	<b>23,4</b>	<b>103,7</b>	<b>102,7</b>	
Gastos Externos y de Explotación	2.753,3	2.244,8	22,7	77,0	76,8	
Gastos de Personal	493,5	413,4	19,4	13,8	14,1	
Dotación Amortizaciones Inmovilizado	60,2	55,0	9,5	1,7	1,9	
Dotaciones al Fondo de Reversión	15,2	6,2	145,5	0,4	0,2	
Variación Provisiones de Circulante	30,0	26,6	12,8	0,8	0,9	
<b>Total Gastos de Explotación</b>	<b>3.352,2</b>	<b>2.746,0</b>	<b>22,1</b>	<b>93,8</b>	<b>93,9</b>	
<b>RESULTADO NETO DE EXPLOTACION</b>	<b>355,0</b>	<b>257,2</b>	<b>38,0</b>	<b>9,9</b>	<b>8,8</b>	
Ingresos Financieros	43,5	39,9	9,0	1,2	1,4	
Gastos Financieros	-65,0	-73,6	-11,8	-1,8	-2,5	
Resultado Financiero	<b>-21,5</b>	-33,8	-36,3	-0,6	-1,2	
Resultados por Puesta en Equivalencia	13,7	10,1	36,0	0,4	0,3	
Amortización Fondo Comercio Consolidación	-18,3	-11,9	54,5	-0,5	-0,4	
<b>RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>328,9</b>	<b>221,7</b>	<b>48,4</b>	<b>9,2</b>	<b>7,6</b>	
Resultado Extraordinario	244,7	36,1	577,9	6,8	1,2	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>573,6</b>	<b>257,8</b>	<b>122,5</b>	<b>16,0</b>	<b>8,8</b>	
Impuesto sobre Beneficios	-182,5	-74,9	143,8	-5,1	-2,6	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>391,1</b>	<b>182,9</b>	<b>113,8</b>	<b>10,9</b>	<b>6,3</b>	
Resultado Atribuido a Socios Externos	3,6	-16,1	-122,5	0,1	-0,5	
<b>RESULTADO NETO ATRIBUIBLE</b>	<b>394,7</b>	<b>166,8</b>	<b>136,6</b>	<b>11,0</b>	<b>5,7</b>	

### **2.1. Importe Neto de la Cifra de Negocio - Ventas**

Presenta un incremento del + 22 %.

La evolución de este epígrafe por actividades es la siguiente:

	Sept-02	Sept-01	Var (%)
Construcción	2.691,8	2.394,0	12,4
Inmobiliaria	452,5	219,2	106,5
Concesiones	333,2	246,4	35,2
Servicios	244,3	157,8	54,8
Ajustes*	-146,6	-92,6	
Total	3.575,2	2.924,8	22,2

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

Las principales razones que motivan dichos incrementos son:

- Construcción: fuerte ritmo de producción, principalmente en la actividad doméstica (+23%) debido a ejecución de obras de concesiones que se han abierto al tráfico en este ejercicio (M-45, Tunel de Artxanda, Estepona-Guadiaro)
- Concesiones: aumento de ingresos en la autopista ETR 407 y Ausol (+26% y + 15% respectivamente), mayor aportación de las autopistas chilenas e incremento facturación del aeropuerto de Bristol
- Inmobiliaria: aumento de las entregas de viviendas

### **Distribución de las ventas por áreas geográficas**

	Sept-02		Sept-01		
España	2.617	73%	2.001	68%	31%
Internacional	958	27%	924	32%	4%
<b>TOTAL</b>	<b>3.575</b>	<b>100%</b>	<b>2.925</b>	<b>100%</b>	<b>22%</b>

Los países con mayor aportación a la facturación internacional son Polonia (11%), Canadá (5%), Portugal (5%) y Chile (4%).

## 2.2. Resultado de Explotación

Crece un + 38 %. El desglose por áreas de negocio es el siguiente:

	Sept-02	Sept-01	Var (%)
Construcción	98,1	85,1	15,3
Inmobiliaria	86,1	58,9	46,2
Concesiones	161,8	112,7	43,6
Servicios	11,2	9,5	18,4
Ajustes / Otros	-2,2	-8,9	
Total	355,0	257,2	38,0

El margen de explotación se sitúa en un 9,9% frente al 8,8% de septiembre 2001. Importante aumento consecuencia principalmente del fuerte incremento de ventas en las distintas divisiones.

En Inmobiliaria y Servicios, los aumentos porcentuales en el resultado de explotación son inferiores a los que se producen en la línea de ventas. En Inmobiliaria, la razón principal es el fuerte nivel de ventas de suelo durante el año pasado, que tuvieron un margen muy superior al que se obtiene en promoción. En Servicios, el menor crecimiento del resultado de explotación respecto al crecimiento de ventas, se produce por la incorporación en este año de la compañía Eurolimp que debido al proceso de reestructuración llevado a cabo tiene una contribución negativa al resultado de la división.

### Aportación por divisiones al resultado de explotación

	% 02	% 01
Construcción	27	32
Inmobiliaria	24	22
Concesiones	46	42
Servicios	3	4

### **2.3. Resultado Financiero**

	Sept-02	Sept-01
Concesionarias	-26,2	-16,1
Resto del grupo	4,7	-17,6
<b>TOTAL</b>	<b>-21,5</b>	<b>-33,8</b>

El **gasto financiero neto de las concesionarias** aumenta debido principalmente al mayor endeudamiento derivado de la integración de Santiago-Talca (US\$ 421 millones), que se incluyó en el perímetro de consolidación en Septiembre 2001.

El **resultado financiero del resto de grupo**, aporta un saldo ligeramente positivo, derivado principalmente de la formalización a mediados de enero de la operación llevada a cabo en Cintra, que supuso una entrada de fondos de 816 millones de euros en enero 2002, eliminando la posición de deuda y pasando el grupo a tener caja positiva.

La **caja neta** a final del período es de **228 MM** de euros (excluyendo la deuda de las concesionarias, sin recurso a Ferrovial), frente a la deuda de 595 millones a Septiembre 2001. **Respecto a Junio-02 la posición de caja aumenta en 106 millones.**

Desaparece el **apalancamiento** frente al 52% existente en Septiembre 01.

### **2.4. Resultados por puesta en equivalencia**

Fuerte incremento del resultado por puesta en equivalencia hasta los 13,7 millones de euros, generado principalmente en la división inmobiliaria (7 millones), por la venta de un edificio procedente de la joint venture con Morgan Stanley.

La integración de los resultados del aeropuerto de Sidney (periodo Julio-Septiembre) supone un impacto negativo en esta línea de 2,2 millones.

### **2.5. Resultados Extraordinarios**

Ascienden a 245 millones de euros y recogen principalmente la formalización de la operación de Cintra. Las partidas más importantes son las siguientes:

Resultado Macquarie	382
Provisión extraordinaria inversiones internacionales	-150

Por motivos de prudencia y ante la posibilidad de que la actual situación en Argentina, pudiera tener un efecto negativo en las economías de los países próximos de Latinoamérica, se dotó en el primer trimestre una provisión de 150 millones de euros, en relación a las inversiones de Grupo Ferrovial y Cintra en dicha zona, principalmente por la presencia en Chile.

Excluido el efecto arriba mencionado, los resultados extraordinarios ascenderían a 12 millones frente a los 36 de septiembre 2001.

### **2.6. Impuestos**

El gasto contable por impuestos asciende a 182 millones de euros, lo que supone una tasa impositiva del 31,8%. Esta tasa se ve influida por el resultado extraordinario originado por la operación de Cintra que tributa a un tipo impositivo del 18%.

Excluido este efecto el tipo impositivo se situaría en el 33,6%

### **2.7. Resultado Neto**

El resultado neto asciende a 395 millones de euros con un crecimiento del 136%.

El crecimiento del beneficio neto sería de un 29%, excluidos los resultados extraordinarios en ambos ejercicios, según detalle:

	sep-02	sep-01	% 02 / 01
Resultado de la actividad	328,9	221,8	48%
tasa impositiva	34%	29%	
Impuestos	-110,4	-64,3	
Resultado antes minoritarios	218,5	157,4	39%
Minoritarios	-36,4	-16,1	
Resultado Neto	182,1	141,4	29%

### 3. Análisis Áreas de Negocio

#### 3.1. Construcción

	Sept-02	Sept-01	Var (%)
Ventas	2.691,8	2.394,0	12,4
Resultado explotación	98,1	85,1	15,3
Margen explotación	3,64%	3,55%	
BAI	123,6	114,6	7,9
Margen BAI	4,6%	4,8%	
Cartera	5.889	5.410	8,8
Inversión	36	35	

Fuerte **crecimiento en ventas**, debido al impulso de la construcción doméstica, por finalización de la construcción de autopistas abiertas al tráfico en los nueve primeros meses, principalmente Estepona – Guadiaro abierta en Agosto 2002.

**Crecimiento en márgenes** de explotación que aumentan 10 puntos básicos hasta situarse en un 3,6%, a pesar del impacto negativo de Budimex, compañía que presenta una significativa mejora en el tercer trimestre.

**Crecimiento en cartera**, pese al fuerte ritmo de producción, que pasa de 5,4 a 5,9 billones de euros, con un aumento anual del 9%, y se mantiene en niveles similares a los de Junio 2002.

- **Datos de construcción Ex-Budimex**

	Sept-02	Sept-01	Var %
Ventas	2.313,3	2.007,2	15,3
Resultado explotación	104,2	82,3	26,5
Margen explotación	4,5%	4,1%	
BAI	140,2	119,3	17,5
Margen BAI	6,1%	5,9%	

- **Datos de Budimex**

	Sept-02	Sept-01	Var %
Ventas	379,1	387,5	-2,2
Resultado explotación	-6,1	2,7	-323,8
Margen explotación	-1,6%	0,7%	
BAI	-16,6	-4,7	-249,8
Margen BAI	-4,4%	-1,2%	

Significativa mejora de Budimex en el tercer trimestre 2002, lo que permite que la evolución anual de las ventas sea del -2% frente al -13% presentado en Junio 2002.

**En moneda local, las ventas presentan un crecimiento del 5%**, que pasa a ser un -2,2% debido a la apreciación del euro.

### Evolución trimestral Budimex

	Ventas	Explotación	Margen
Enero-Marzo 2002	69,1	-2,6	-3,8%
Abril-Junio 2002	140,6	-2,7	-1,9%
Julio-Septiembre 2002	169,4	-0,8	-0,5%
<b>Enero-Septiembre</b>	<b>379,1</b>	<b>-6,1</b>	<b>-1,6%</b>

El margen EBIT a Septiembre se sitúa en el -1,6% frente al -2,5% registrado hasta Junio.

### 3.2. Inmobiliaria

	Sept-02	Sept-01	Var (%)
Ventas	452,5	219,2	106,5
Resultado explotación	86,1	58,9	46,2
Margen explotación	19,0%	26,9%	
BAI	69,2	50,7	36,7
Margen BAI	15,3%	23,1%	
Preventas año	457	464	-1,5%
Cartera	863	884	-2,3%
Compra de suelo	269	218	

Las **ventas** aumentan un **106%**, como consecuencia del fuerte ritmo de entregas realizadas, dato de crecimiento especialmente positivo al considerar que en Septiembre 2001, la cifra de ventas incluía ventas de suelo por valor de 69 millones de euros.

Estas ventas de suelo tenían un margen de explotación del 51%, muy superior al margen de venta de promociones (15,7%). Por esta razón, el resultado de explotación de Enero-Septiembre 2002 (+46%) aumenta en menor proporción que el aumento de ventas y el margen de explotación baja del 27% al 19%.

La **cartera** asciende a 863 MM de euros; manteniendo la cifra del año anterior a pesar del fuerte crecimiento de las ventas contables.

**Significativa mejora de la cifra de preventas** realizadas durante el año 2002 que desciende un 2%, y presenta una fuerte recuperación frente al -19% del primer trimestre y el -11 % acumulado hasta Junio 2002, mejora producida por la salida de nuevas promociones a la venta en los últimos dos meses.

El desglose por actividades es el siguiente:

	sep-02	sep-01	%
<b>Promoción viviendas directa</b>			
Ventas	323,2	107,2	202%
Resultado bruto	64,5	17,0	280%
% ventas	20,0%	15,8%	
<b>Promoción viviendas comunidad</b>			
Ventas	65,7	32,1	105%
Resultado bruto	28,4	11,2	152%
% ventas	43,2%	35,1%	
<b>Venta de suelo</b>			
Ventas	10,8	68,8	
Resultado bruto	0,1	41,9	
% ventas	0,9%	61,0%	
<b>Intermediación (D. Piso)</b>			
Ventas	50,7	11,0	
Resultado bruto	29,8	0,5	
% ventas	58,7%	4,3%	
<b>Terciario</b>			
Ventas	5,1	0	
Resultado bruto	4,3	0	
% ventas	84,8%		
<b>Ajustes intragrupo</b>			
Ventas	-3,0	0,2	
Resultado bruto	0,0	0	
<b>Total ventas</b>	<b>452,5</b>	<b>219,2</b>	<b>106%</b>
<i>Total resultado bruto</i>	127,1	70,7	
<b>% ventas</b>	<b>28,1%</b>	<b>32,3%</b>	
Gastos de explotación	-40,9	-11,8	
<b>Resultado de explotación</b>	<b>86,1</b>	<b>58,9</b>	<b>46%</b>
<b>% margen de explotación</b>	<b>19,0%</b>	<b>26,9%</b>	

	sep-02	sep-01	
<i>Total ventas promoción</i>	388,9	139,2	179%
Resultado bruto	92,9	28,2	229%
Margen bruto promoción	24%	20%	

### 3.3. Concesiones

	Sept-02	Sept-01	Var (%)
Ventas	333,2	246,4	35,2
Resultado explotación	161,8	112,7	43,6
Margen explotación	48,6%	45,7%	
BAI	120,2	78,8	52,5
Margen BAI	36,1%	32,0%	
Inversión	400	218	

Fuerte crecimiento en ventas debido al aumento de ingresos en la ETR 407 (+26%), Ausol (+15%), mayor aportación de aeropuertos y a la aportación de las autopistas chilenas.

Las autopistas chilenas aportan 36 millones en ventas y 24 millones en resultado de explotación.

El resultado antes de impuestos no incluye los 232 millones de resultados extraordinarios, referidos al cierre de la venta del 40% de Cintra y la provisión dotada (ver pag 7)

#### Desglose por áreas de negocio

		sep-02	sep-01	Var (%)
<b>Autopistas</b>	Ingresos	250,7	178,7	40,3%
	Resultado explotación	138,3	92,9	48,9%
	Margen explotación	55,2%	52,0%	
<b>Aparcamientos</b>	Ingresos	53	47,2	12,3%
	Resultado explotación	10,6	11,2	-4,7%
	Margen explotación	20,0%	23,3%	
<b>Aeropuertos*</b>	Ingresos	29,6	20,6	43,7%
	Resultado explotación	12,9	8,7	48,3%
	Margen explotación	43,6%	42,2%	

(\*) Datos al 50% (integración proporcional)

### 3.4. Servicios

	Sept-02	Sept-01	Var (%)
Ventas	244,3	157,8	54,8
Resultado explotación	11,2	9,5	18,4
Margen explotación	4,6%	6,0%	
BAI	5,8	5,7	1,2
Margen BAI	2,4%	2,6%	
Cartera	825	721	14,4
Inversión	4,7	9,4	

Significativa mejora en ventas y resultado de explotación. La incorporación de la sociedad Eurolimp adquirida a finales del año 2001, aporta 63 millones a ventas y un resultado de explotación de -1,4 millones de euros, por lo que el margen de explotación baja del 6% al 4,6%.

Excluida la incorporación de Eurolimp, las ventas hubieran crecido un 15%, el resultado de explotación un 33% y el margen de explotación se situaría en un 7%.

**4. Balance Consolidado a 30-09-02**

	sep-02	dic-01
<b>Accionistas por desembolsos no exigidos</b>	9,4	12,2
<b>INMOVILIZADO</b>	<b>5.791,0</b>	<b>5.781,4</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b>	<b>350,8</b>	<b>222,5</b>
<b>GASTOS A DISTRIBUIR</b>	<b>877,7</b>	<b>752,6</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>4.391,6</b>	<b>4.212,6</b>
Existencias	1.161,5	1.021,8
Deudores	2.106,8	1.878,6
Inversiones Financieras Temporales+Tesoreria	1.064,6	1.252,2
<i>Concesionarias de Autopistas</i>	319,5	451,2
<i>Resto de sociedades</i>	745,0	801,0
Ajustes por Periodificación	58,8	60,1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>11.420,4</b>	<b>10.981,3</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>1.490,8</b>	<b>1.197,7</b>
<b>SOCIOS EXTERNOS</b>	<b>760,3</b>	<b>425,3</b>
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>	<b>8,1</b>	<b>8,4</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<b>63,8</b>	<b>51,6</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>260,0</b>	<b>105,5</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>5.021,4</b>	<b>5.539,3</b>
Deuda a largo	4.549,2	5.245,4
<i>Concesionarias de Autopistas</i>	4.217,5	4.348,6
<i>Resto de sociedades</i>	331,7	896,8
Acreedores por Operaciones de Tráfico	472,2	293,9
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>3.661,6</b>	<b>3.562,2</b>
Deuda a corto	370,4	348,3
<i>Concesionarias de Autopistas</i>	185,3	157,2
<i>Resto de sociedades</i>	185,1	191,1
Acreedores Comerciales	2.666,9	2.451,1
Otras Deudas a Corto	557,6	691,0
Ajustes por Periodificación	66,8	71,8
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b>	<b>154,5</b>	<b>91,3</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.420,4</b>	<b>10.981,3</b>

#### 4.1 Posición neta de tesorería a 30-09-02

	Ferrovial	Concesionarias	Total
Deuda	516,7	4.402,8	4.919,6
Largo Plazo	331,7	4.217,5	4.549,2
Corto Plazo	185,1	185,3	370,4
Tesorería+ IFT	745,0	319,5	1.064,5
<b>Posición Neta</b>	<b>228,3</b>	<b>-4.083,3</b>	<b>-3.855,0</b>

Ferrovial presenta una posición de **caja neta de 228** millones de euros (la deuda de las concesionarias que aparece en balance, es deuda sin recurso a Ferrovial)

#### 4.2 Inversiones Brutas del Período

Construcción	36,3
Inmobiliaria	268,7
Concesiones	399,9
Servicios	4,7
Telecomunicaciones	32,6
Otros	5,4
<b>TOTAL</b>	<b>747,6</b>

Durante el periodo Enero – Septiembre, las inversiones mas importantes se han realizado en el área de concesiones, destacando los 233 millones correspondientes a la adquisición de la participación (19,6%) en concesión del aeropuerto de Sidney. Tambien destaca la inversión de 127 millones por la compra de un 5,8% adicional de la ETR 407 (Toronto).

En el área inmobiliaria la inversión corresponde a la adquisición de suelo

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**

	sep-02	sep-01	%
Ventas	157,8	125,0	26%
Resultado de Explotación	85,9	69,3	24%
Margen de Explotación	54,4%	55,4%	
IMD	252.202	229.184	10%

En moneda local, el crecimiento de ingresos es de un 34%

**Ausol : Tramo Málaga -Estepona**

	sep-02	sep-01	%
Ventas	24,5	21,3	15%
Resultado de Explotación	18,2	15,0	21%
Margen de Explotación	74,3%	70,4%	
IMD	15.511	13.260	17%

**Autema**

	sep-02	sep-01	%
Ventas	19,9	17,8	12%
Resultado de Explotación	14,4	13,1	10%
Margen de Explotación	72,4%	73,6%	
IMD	14.481	13.568	7%

**5. Anexo II – Activación gastos financieros de concesiones en explotación según Orden Ministerial de 10 de diciembre de 1998**

	Sept 2002 a	Activación gasto financiero b	Sept 2002 (a+b)
<b>Importe neto cifra negocios</b>	<b>3.575,2</b>		<b>3.575,2</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>355,1</b>	<b>0,0</b>	<b>355,1</b>
Resultado financiero autopistas	-26,2	-195,2	-221,4
Resultado financiero resto de sociedades	4,7		4,7
<b>Resultado financiero</b>	<b>-21,5</b>	<b>-195,2</b>	<b>-216,7</b>
Resultado puesta en equivalencia	13,7	1,9	15,6
Amort. Fondo de comercio	-18,3		-18,3
<b>Resultado de la actividad</b>	<b>328,9</b>	<b>-193,3</b>	<b>135,6</b>
Resultado extraordinario	244,7		244,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>573,6</b>	<b>-193,3</b>	<b>380,3</b>
Impuesto de sociedades	182,5	-68,9	113,6
<b>Resultado despues de impuestos</b>	<b>391,1</b>	<b>-124,4</b>	<b>266,7</b>
Rtdo. Atribuido a minoritarios	3,6	-65,3	-61,7
<b>Beneficio neto</b>	<b>394,7</b>	<b>-59,1</b>	<b>328,4</b>
Tasa impositiva	31,8%	35,6%	29,9%

Del impacto total en beneficio neto (59 millones), 18,7 millones corresponden a diferencias de cambios que tienen su origen fundamentalmente en la financiación de la autopista Santiago Talca debido a la depreciación de la moneda chilena frente al Dólar USA, dichas diferencias de cambio podría recuperarse a futuro en función de la evolución de los tipos de cambio.

**Información Adicional**

**Departamento de Relación con Inversores**

Teléfono: + 34 91 586 28 26

Fax: + 34 91 586 26 89

e-mail: [rjimenez@ferrovial.es](mailto:rjimenez@ferrovial.es)

[ir@ferrovial.es](mailto:ir@ferrovial.es)

[www.ferrovial.com](http://www.ferrovial.com)