

## RIESGOS

Ferrovial está expuesta a una diversidad de factores de riesgo derivados de los países en los que desarrolla su actividad y de la naturaleza de los sectores en los que opera. La compañía busca identificar los riesgos y valorarlos, e implantar con la suficiente antelación las medidas de control oportunas para mitigar la probabilidad de ocurrencia y/o su impacto potencial, de acuerdo con los objetivos estratégicos establecidos. Asimismo, gracias a una gestión eficaz y eficiente de determinados riesgos, es posible detectar nuevas oportunidades de negocio.

### GESTIÓN EFICAZ DEL RIESGO. *FERROVIAL RISK MANAGEMENT*

Ferrovial dispone de una Política de Control y Gestión de Riesgos, aprobada por el Consejo de Administración, en la que se establece el riesgo aceptable y el nivel de tolerancia por factor riesgo. Esta política fija el marco general de actuación para el control y la gestión de riesgos de diversa naturaleza que el equipo gestor puede encontrarse en la consecución de los objetivos de negocio.

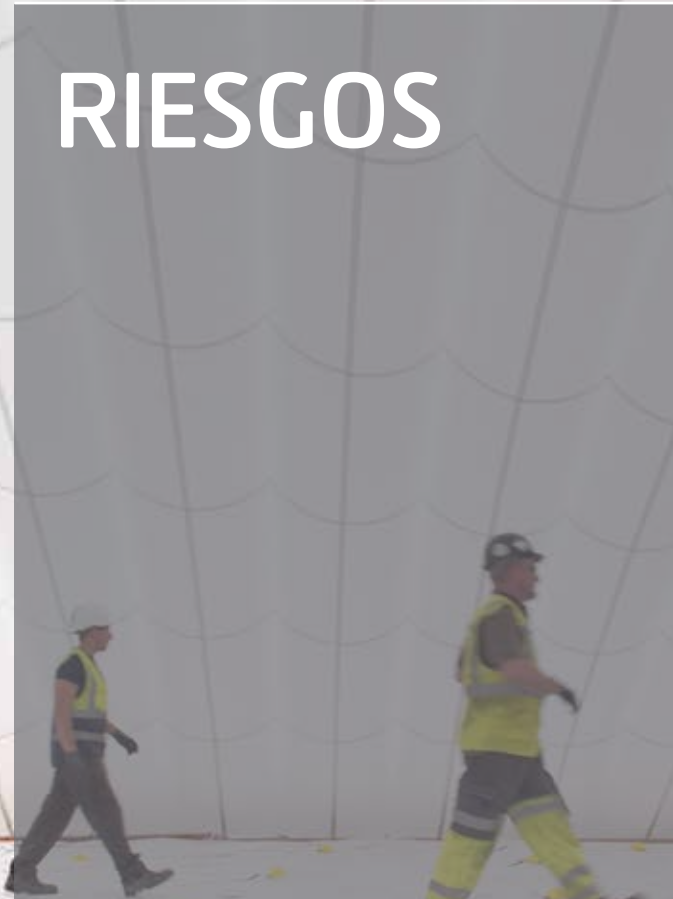
La compañía dispone de un proceso de identificación y valoración, denominado *Ferrovial Risk Management (FRM)*, supervisado por el Consejo de Administración y el Comité de Dirección, implantado en todas las áreas de negocio.

FRM tiene como objetivo identificar con antelación los eventos de riesgo y valorarlos en función de su probabilidad de ocurrencia y de su posible impacto sobre los objetivos estratégicos, incluida la reputación corporativa. De esta forma Ferrovial puede tomar las medidas de gestión y de protección más idóneas según la naturaleza y ubicación del riesgo.

Mediante una métrica común, se realizan dos valoraciones de los eventos de riesgo identificados: una inherente, anterior a las medidas específicas de control implantadas para mitigar el riesgo, ya sea su impacto o su probabilidad, y una residual, después de implantar medidas específicas de control. Además de determinar la importancia relativa de cada evento en la matriz de riesgos, esto permite evaluar la eficacia de las medidas implantadas para su gestión.

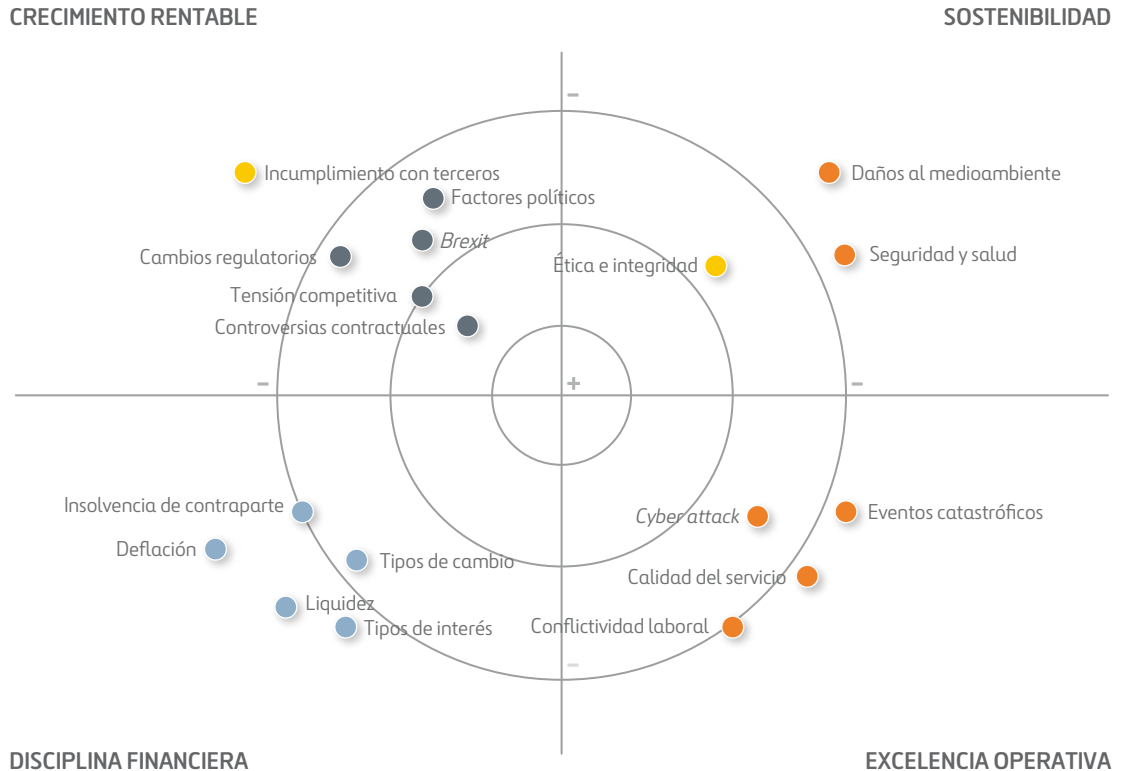
Para más detalle, consultar el apartado E del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

# RIESGOS



El gráfico muestra los eventos de riesgo más relevantes, según su valoración residual (después de controles), que amenazan la ejecución de la estrategia corporativa

- ESTRATÉGICOS**  
 Riesgos relacionados con el mercado y el entorno de cada negocio; derivados del marco regulatorio y legislativo vigente, de las alianzas con socios y los asociados a la organización de la compañía y a la relación con los agentes externos.
- DE CUMPLIMIENTO**  
 Riesgos asociados con el cumplimiento de la legislación aplicable, con las obligaciones con terceros y con las autoimpuestas a través de su Código Ético y de Conducta.
- FINANCIEROS**  
 Riesgos asociados a cambios en las magnitudes financieras, al acceso a los mercados financieros, a la gestión de tesorería, a la fiabilidad de la información financiera y a los de naturaleza fiscal.
- OPERATIVOS**  
 Riesgos asociados a los procesos de producción, provisión del servicio y generación de ingresos y costes incurridos. Con especial atención a los relacionados con deficiencias o retrasos en la prestación de servicios a clientes y usuarios y a los riesgos laborales.



**DISCIPLINA FINANCIERA** **EXCELENCIA OPERATIVA**  
 A mayor proximidad al centro, mayor gravedad relativa. Los eventos de riesgo que amenazan a varias prioridades estratégicas, se han colocado en el cuadrante con mayor impacto.

**PRINCIPALES RIESGOS**

Entre los principales riesgos que afectan al desarrollo de la estrategia de Ferrovial destacan los siguientes:

- **Controversias contractuales:** las políticas de consolidación fiscal vigentes en algunas de las zonas en las que Ferrovial desarrolla su actividad están afectando negativamente a la capacidad financiera de los clientes públicos y, por tanto, a su capacidad de inversión. Las tensiones financieras de algunos de los clientes públicos con los que Ferrovial opera incrementa la exposición al riesgo de disputas contractuales que pueden impactar sobre la rentabilidad de algunos proyectos. Si bien, el alto grado de seguridad jurídica en las zonas en las que se desarrollan los proyectos mitiga en parte este riesgo. A este respecto, destacan las resoluciones favorables a Ferrovial durante 2016 en algunas de las controversias contractuales con las Administraciones Públicas, como las relacionadas con autopistas en Madrid (M-203) o el Ayuntamiento de Birmingham, entre otras.
- **Tensión competitiva:** la ralentización de la recuperación de la economía europea y la de los países emergentes impacta negativamente en la capacidad de inversión pública y, por tanto, puede impactar en la demanda de infraestructuras. Esta circunstancia incrementa la tensión

competitiva en los mercados internacionales en los que Ferrovial opera, con la consiguiente presión sobre precios y márgenes en proyectos que, por su naturaleza, tienen significativos riesgos de ejecución. Como respuesta a estos riesgos, la compañía cuenta con un procedimiento de aprobación de inversiones mediante el cual se identifican y valoran los riesgos más relevantes de los proyectos, incluidos los generados por el entorno competitivo, y se toma la decisión de ofertar aquellos para los que se cuenta con las herramientas de gestión del riesgo idóneas y que proporcionan una ventaja competitiva.

- **Ética e Integridad:** los mercados en los que Ferrovial compite pueden estar expuestos, en alguna de sus actividades, a riesgos de carácter ético. Ferrovial se rige bajo unos principios de honestidad, integridad y respeto a la legalidad en todas sus actividades. Para mitigar estos riesgos, Ferrovial, de acuerdo con su compromiso de Tolerancia Cero, identifica y valora los riesgos de este tipo, poniendo en marcha medidas de seguimiento y control que los eviten. Ferrovial dispone de un Código de Ética Empresarial, así como de políticas de Anticorrupción y de Derechos Humanos, que son conocidas por todos sus empleados mediante campañas de información y formación. La compañía es signataria del Pacto Mundial de Naciones Unidas desde 2002, al tiempo que está incluida en los más prestigiosos índices como Dow Jones Sustainability Index o FTSE4Good.

Tal y como se ha comentado en el apartado de Derechos Humanos, Broadpectrum presta servicios en los Centros Regionales de Procesamiento (RPC) de Nauru y la isla de Manus, que han sido objeto de controversia por parte de distintas entidades y organizaciones opuestas a esta política de inmigración del Gobierno de Australia, alegando que estos centros vulneran los Derechos Humanos.

Broadpectrum no gestiona ni opera los RPC, se limita a prestar servicios de atención social, seguridad y mantenimiento, con los mayores estándares de calidad y centrados en mejorar las condiciones de vida de estos solicitantes de asilo o refugiados. Inmediatamente después de la adquisición de Broadpectrum, Ferrovial anunció que la prestación de dichos servicios no eran actividades estratégicas y, por tanto, no formarían parte de la cartera de Broadpectrum en el futuro. Aunque se continuaría con la prestación del servicio hasta la terminación de los contratos en octubre de 2017. Por tanto, Broadpectrum no ofertará la renovación de los contratos de prestación de servicios (RPC's) del Departamento de Inmigración y Protección del Gobierno de Australia.

- **Brexit:** la victoria de los partidarios de que el Reino Unido abandone la Unión Europea en el pasado referéndum del 23 de junio de 2016, abre un proceso de negociación entre las autoridades británicas y la Unión Europea sujeto a un alto grado de incertidumbre. El resultado final de la negociación y su repercusión en la economía británica y en la de la Unión Europea, puede impactar en los activos de Ferrovial en el Reino Unido (el 21% del total valor de los activos según las estimaciones de analistas), afectando a su rentabilidad y a la capacidad de creación de valor de Ferrovial. Las estimaciones iniciales tras el referéndum preveían considerables reducciones en el PIB de Reino Unido con un posible estancamiento a corto plazo. Sin embargo, dichas estimaciones se han ajustado de manera más optimista.

En el caso del aeropuerto de Heathrow, principal activo en el que participa Ferrovial en Reino Unido, se prevé que un potencial estancamiento de la economía británica no afecte de manera notable a su actividad, como se ha demostrado en anteriores situaciones similares en el pasado, debido a la relevancia del activo y al hecho de que se encuentra a plena capacidad. Además, la decisión del Gobierno Británico de avanzar con el proyecto de la tercera pista, pendiente de aprobación parlamentaria definitiva, pone de manifiesto la importancia que el aeropuerto de Heathrow tiene para Reino Unido y, por tanto, su menor exposición a este riesgo.

En el caso del negocio de Servicios (Amey) el impacto de restricciones presupuestarias de las Administraciones Públicas puede seguir afectando al negocio, aunque tanto el negocio de Servicios como Construcción pueden verse positivamente impactados por la necesidad de mejorar la red de transportes que conlleve más licitaciones de inversión y mantenimiento a medio plazo.

En el apartado 5.4h de las Cuentas Anuales se expone cómo ha impactado el *Brexit* en las principales magnitudes financieras, contrastando el efecto negativo de la evolución del tipo de cambio con el efecto positivo que supone el incremento de la tasa de inflación y la reducción de los tipos de interés y, por tanto, de la tasa de descuento sobre los activos regulados del aeropuerto de Heathrow. Los activos regulados, indexados a la inflación, aumentan su valor con incrementos de ésta.

Como respuesta a los riesgos que se pueden derivar del *Brexit*, Ferrovial seguirá atenta la evolución de las negociaciones entre Reino Unido y la Unión Europea, impulsará medidas de eficiencia operativa en sus diversas áreas de negocio para adaptarse a las nuevas circunstancias del mercado y continuará monitorizando la evolución de los mercados financieros con objeto de tomar las medidas de cobertura oportunas.

- **Factores Políticos:** con carácter general, Ferrovial desarrolla la mayor parte de sus operaciones en países con elevada seguridad jurídica, en las que se prevé estabilidad socioeconómica y visibilidad en la regulación fiscal, como es el caso de Reino Unido, EE.UU., Canadá, Polonia, Australia y España. No obstante, los recientes acontecimientos políticos caracterizados por el auge de políticas proteccionistas o de consolidación fiscal, pueden impactar el entorno jurídico y normativo en el que la compañía se desenvuelve, afectando negativamente a los objetivos de rentabilidad y de crecimiento. Cabe destacar que Ferrovial vigila permanentemente los procesos regulatorios y legislativos que pudieran afectar a sus actividades con objeto de anticipar con suficiente antelación posibles cambios para su adecuada gestión.

**Riesgos emergentes:** Ferrovial valora y monitoriza la evolución de riesgos emergentes que pudieran afectar negativamente a la consecución de sus objetivos estratégicos y de aquellos otros que, pese a su baja probabilidad de ocurrencia, provocarían impactos negativos relevantes sobre sus objetivos. Entre otros, destacan los ciberataques, desastres naturales o provocados por la acción humana, terrorismo en todas sus formas, crisis humanitarias, movimientos políticos antiglobalización y proteccionistas que reduzcan la inversión internacional y pongan en peligro la libre competencia, la obsolescencia tecnológica sobrevenida y el impacto de la innovación tecnológica en la gestión de las infraestructuras. La compañía busca anticiparse a la materialización de estos riesgos para adaptar su estrategia con suficiente antelación.

**RIESGOS FINANCIEROS**

Ferrovial analiza su nivel de exposición y la adecuación de su gestión en relación al tipo de interés, tipo de cambio, precio de acción, liquidez y crédito, principales riesgos financieros. El análisis se realiza distinguiendo las políticas aplicadas en sociedades de proyectos de infraestructuras del resto de negocios, en aquellos casos en los que dicha diferencia es relevante. Los riesgos financieros son descritos en la sección 5.4 de las Cuentas Anuales Consolidadas.