



FOTO: Asfaltado de circuito en Torarcón, Cuenca, (España)



# II. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

# ÍNDICE

<b>A</b>	<b>ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015</b>	<b>121</b>
<b>B</b>	<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015</b>	<b>122</b>
<b>C</b>	<b>ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015</b>	<b>123</b>
<b>D</b>	<b>ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015</b>	<b>124</b>
<b>E</b>	<b>ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015</b>	<b>125</b>
<b>F</b>	<b>NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2016</b>	<b>126</b>
	<b>SECCIÓN 1: PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN Y BASES DE PRESENTACIÓN</b>	
1.1	ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	126
1.2	ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	129
1.3	BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	129
1.4	TIPO DE CAMBIO	137
1.5	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	137
	<b>SECCIÓN 2: RESULTADOS DEL EJERCICIO:</b>	
2.1	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	138
2.2	CONSUMOS Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	139
2.3	GASTOS DE PERSONAL	139
2.4	RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIOROS Y ENAJENACIONES	139
2.5	DETERIOROS Y ENAJENACIONES DE INMOVILIZADO	140
2.6	RESULTADO FINANCIERO	140
2.7	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	141
2.8	IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS	142
2.9	RESULTADO DE MINORITARIOS	145
2.10	RESULTADO NETO POR ACCIÓN	145
	<b>SECCIÓN 3: ACTIVO NO CORRIENTE:</b>	
3.1	FONDO DE COMERCIO Y ADQUISICIONES	147
3.2	ACTIVOS INTANGIBLES	151
3.3	INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	152
3.4	INMOVILIZADO MATERIAL	154
3.5	INVERSIONES EN ASOCIADAS	155
3.6	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	159
	<b>SECCIÓN 4: CAPITAL CIRCULANTE:</b>	
4.1	EXISTENCIAS	160
4.2	DEUDORES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR A CORTO PLAZO	160
4.3	ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR A CORTO PLAZO	162
4.4	INFORMACIÓN RELATIVA A CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS (GRADO DE AVANCE)	163
	<b>SECCIÓN 5: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y FINANCIACIÓN:</b>	
5.1	PATRIMONIO NETO	165
5.2	DEUDA NETA CONSOLIDADA	167
5.3	FLUJO DE CAJA	174
5.4	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL	176
5.5	DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	179
	<b>SECCIÓN 6: OTROS DESGLOSES:</b>	
6.1	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	183
6.2	DÉFICIT DE PENSIONES	183
6.3	PROVISIONES	184
6.4	OTRAS DEUDAS	186
6.5	PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS	186
6.6	RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	191
6.7	SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A LAS ACCIONES	193
6.8	INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON VINCULADAS	194
6.9	SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS	196
6.10	HONORARIOS AUDITORES	196
6.11	ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	197
6.12	COMENTARIOS A LOS ANEXOS	197

## A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

Activo (millones de euros)	Nota	2016	2015
<b>Activos no corrientes</b>		<b>15.647</b>	<b>16.821</b>
Fondo de comercio de consolidación	3.1	2.170	1.885
Activos intangibles (*)	3.2	503	234
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	3.3	7.145	8.544
Activos modelo intangible		6.168	6.957
Activos modelo cuenta a cobrar		977	1.587
Inversiones inmobiliarias (*)		6	15
Inmovilizado material (*)	3.4	731	491
Inversiones en asociadas	3.5	2.874	3.237
Activos financieros no corrientes	3.6	735	755
Préstamos otorgados a sociedades asociadas		374	411
Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros		249	261
Resto de cuentas a cobrar		112	83
Impuestos diferidos	2.8	1.051	1.254
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	5.5	432	406
<b>Activos corrientes</b>		<b>7.750</b>	<b>8.563</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	1.2	624	2.418
Existencias	4.1	516	387
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		186	135
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	4.2	2.828	2.320
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.199	1.821
Otras cuentas a cobrar a corto plazo		629	499
Tesorería y equivalentes	5.2	3.578	3.279
Sociedades de proyectos de infraestructuras		277	306
Caja restringida		62	36
Resto de tesorería y equivalentes		215	270
Sociedades ex-proyectos		3.301	2.973
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	5.5	18	23
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>23.397</b>	<b>25.384</b>

Pasivo y patrimonio neto (millones de euros)	Nota	2016	2015
<b>Patrimonio neto</b>	<b>5.1</b>	<b>6.314</b>	<b>6.541</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		5.597	6.058
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		717	483
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>6.1</b>	<b>1.118</b>	<b>1.088</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>10.409</b>	<b>9.314</b>
Déficit de pensiones	6.2	174	46
Provisiones a largo plazo	6.3	757	838
Deuda financiera	5.2	7.874	6.697
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		5.310	5.320
Obligaciones y deudas de sociedades ex-proyectos		2.564	1.376
Otras deudas	6.4	200	171
Impuestos diferidos	2.8	967	1.124
Derivados financieros a valor razonable	5.5	436	438
<b>Pasivos Corrientes</b>		<b>5.556</b>	<b>8.442</b>
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	1.2	440	2.690
Deuda financiera		302	1.385
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		200	1.297
Deudas con entidades de crédito sociedades ex-proyectos		102	88
Derivados financieros a valor razonable	5.5	69	259
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		150	138
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	4.3	3.893	3.346
Acreedores comerciales		2.299	1.996
Anticipos de clientes y obra certificada por anticipado		989	887
Otras cuentas a pagar a corto plazo		605	464
Provisiones para operaciones de tráfico	6.3	702	622
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>23.397</b>	<b>25.384</b>

(\*) Los activos intangibles y materiales y las inversiones inmobiliarias afectos de proyectos de infraestructuras se incluyen en la partida "Inmovilizado en proyectos de infraestructuras". Las Notas 1.1 a 6.6.2 forman parte del Estado Consolidado de Situación Financiera a 31 de diciembre de 2016.

## B. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

(Millones de euros)	Nota	2016			2015		
		Antes de ajustes Valor Razonable	(*) Ajustes Valor Razonable	Total 2016	Antes de ajustes Valor Razonable	(*) Ajustes Valor Razonable	Total 2015
Cifra de ventas		10.759	0	10.759	9.701	0	9.701
Otros ingresos de explotación		7	0	7	9	0	9
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	2.1	<b>10.765</b>	<b>0</b>	<b>10.765</b>	<b>9.709</b>	<b>0</b>	<b>9.709</b>
Consumos	2.2	1.267	0	1.267	1.143	0	1.143
Otros gastos de explotación	2.2	4.736	0	4.736	4.735	0	4.735
Gastos de personal	2.3	3.819	0	3.819	2.805	0	2.805
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>9.821</b>	<b>0</b>	<b>9.821</b>	<b>8.683</b>	<b>0</b>	<b>8.683</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	2.4	<b>944</b>	<b>0</b>	<b>944</b>	<b>1.027</b>	<b>0</b>	<b>1.027</b>
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		342	0	342	256	0	256
<b>Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado</b>	2.4	<b>602</b>	<b>0</b>	<b>602</b>	<b>770</b>	<b>0</b>	<b>770</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado (**)	2.5	330	-6	324	185	-54	131
<b>Resultado de explotación</b>		<b>932</b>	<b>-6</b>	<b>926</b>	<b>955</b>	<b>-54</b>	<b>901</b>
Resultado financiero financiación		-305	0	-305	-463	0	-463
Resultado derivados y otros resultados financieros		-7	-12	-20	-12	-188	-200
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>		<b>-313</b>	<b>-12</b>	<b>-325</b>	<b>-474</b>	<b>-188</b>	<b>-662</b>
Resultado financiero financiación		-49	0	-49	-35	0	-35
Resultado derivados y otros resultados financieros		-4	-13	-18	12	49	61
<b>Resultado financiero sociedades ex-proyectos</b>		<b>-53</b>	<b>-13</b>	<b>-66</b>	<b>-24</b>	<b>49</b>	<b>26</b>
<b>Resultado financiero</b>	2.6	<b>-365</b>	<b>-26</b>	<b>-391</b>	<b>-498</b>	<b>-138</b>	<b>-637</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	3.5	214	-132	82	275	37	312
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>		<b>780</b>	<b>-164</b>	<b>617</b>	<b>732</b>	<b>-155</b>	<b>577</b>
Impuesto sobre sociedades	2.8	-245	11	-233	25	30	54
<b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>		<b>536</b>	<b>-153</b>	<b>383</b>	<b>757</b>	<b>-126</b>	<b>631</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas		0	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>536</b>	<b>-153</b>	<b>383</b>	<b>757</b>	<b>-126</b>	<b>631</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	2.9	-11	4	-7	33	56	89
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>525</b>	<b>-149</b>	<b>376</b>	<b>790</b>	<b>-70</b>	<b>720</b>
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante (Básico / Diluido)	2.10			0,51/0,51			0,98/0,98

(\*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros (Nota 5.5), deterioro de activos y pasivos (Nota 2.5) y el impacto de ambos conceptos dentro del epígrafe Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 2.7).

(\*\*) La línea de Deterioros y enajenación de inmovilizado recoge principalmente los resultados por deterioros de activos y el resultado por venta y enajenación de participaciones en empresas del Grupo o asociadas. Cuando, como consecuencia de dichas enajenaciones, tiene lugar una pérdida de control, la plusvalía correspondiente a la puesta a valor razonable de la participación mantenida se presenta en la columna de ajustes de valor razonable.

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2016.

## C. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

(Millones de euros)	Nota	2016	2015
<b>a) Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>383</b>	<b>631</b>
<b>Atribuido a la Sociedad Dominante</b>		376	720
Atribuido a socios externos		7	-89
<b>b) Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio</b>	5.1	<b>-435</b>	<b>96</b>
<u>Sociedades Integración Global</u>		<b>-202</b>	<b>191</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	5.5	-38	69
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	6.2	-153	48
Diferencias de conversión		-83	111
Efecto impositivo		72	-38
<u>Sociedades Mantenidas para la venta</u>		<b>-99</b>	<b>-11</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura		-148	15
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)		0	0
Diferencias de conversión		49	-25
Efecto impositivo		0	-1
<u>Sociedades Puesta en Equivalencia</u>		<b>-134</b>	<b>-84</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura		-17	23
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)		-90	-1
Diferencias de conversión		-45	-95
Efecto impositivo		17	-12
<b>c) Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	5.1	<b>141</b>	<b>190</b>
<u>Sociedades Integración Global</u>		<b>-48</b>	<b>188</b>
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		15	244
Efecto impositivo		-63	-57
<u>Sociedades Puesta en Equivalencia</u>		<b>189</b>	<b>2</b>
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		192	3
Efecto impositivo		-3	-1
<b>α+β+γ total resultado global</b>		<b>88</b>	<b>916</b>
<b>Atribuido a la Sociedad Dominante</b>		89	898
Atribuido a socios externos		-1	19

(\*)El impacto en reservas de planes de prestación definida es la única partida de los Ingresos y Gastos reconocidos directamente en el patrimonio que no puede ser posteriormente objeto de transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias (ver Nota 5.1).

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte del Estado Consolidado de Resultado Global a 31 de diciembre de 2016.

## D. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

(Millones de euros)	Capital Social	Prima de Emisión	Prima de Fusión	Acciones Propias	Ajustes cambios de valor	Resultados Acumulados y otras reservas	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 31.12.2015</b>	<b>146</b>	<b>1.202</b>	<b>963</b>	<b>-16</b>	<b>-805</b>	<b>4.567</b>	<b>6.058</b>	<b>483</b>	<b>6.541</b>
Resultado consolidado del ejercicio						376	376	7	383
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio					-287		-287	-8	-295
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-287</b>	<b>376</b>	<b>89</b>	<b>-1</b>	<b>88</b>
Acuerdo dividendo flexible	3					-230	-226		-226
Otros dividendos							0	-25	-25
Operaciones de autocartera	-3		-313	-26		25	-317		-317
<b>Retribución al accionista</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-313</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>	<b>-205</b>	<b>-544</b>	<b>-25</b>	<b>-569</b>
Ampliaciones/reducciones capital							0	45	45
Sistemas retributivos vinculados a la acción						-17	-17	0	-17
Otros movimientos			0	1		9	10	215	225
<b>Otras transacciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>260</b>	<b>253</b>
<b>Saldo a 31.12.2016</b>	<b>147</b>	<b>1.202</b>	<b>650</b>	<b>-41</b>	<b>-1.092</b>	<b>4.731</b>	<b>5.597</b>	<b>717</b>	<b>6.314</b>

(Millones de euros)	Capital Social	Prima de Emisión	Prima de Fusión	Acciones Propias	Ajustes cambios de valor	Resultados Acumulados y otras reservas	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>146</b>	<b>1.202</b>	<b>1.218</b>	<b>-4</b>	<b>-983</b>	<b>4.092</b>	<b>5.672</b>	<b>349</b>	<b>6.021</b>
Resultado consolidado del ejercicio						720	720	-89	631
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio					178		178	108	285
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>178</b>	<b>720</b>	<b>898</b>	<b>19</b>	<b>916</b>
Acuerdo dividendo flexible	2					-269	-267		-267
Otros dividendos							0	-48	-48
Operaciones de autocartera	-2		-247	-16			-265		-265
<b>Retribución al accionista</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-247</b>	<b>-16</b>	<b>0</b>	<b>-269</b>	<b>-532</b>	<b>-48</b>	<b>-580</b>
Ampliaciones/reducciones capital							0	100	100
Sistemas retributivos vinculados a la acción						-51	-51	-1	-52
Otros movimientos			-9	4		76	71	64	136
<b>Otras transacciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>20</b>	<b>164</b>	<b>184</b>
<b>Saldo a 31.12.2015</b>	<b>146</b>	<b>1.202</b>	<b>963</b>	<b>-16</b>	<b>-805</b>	<b>4.567</b>	<b>6.058</b>	<b>483</b>	<b>6.541</b>

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2016.

## E. FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2016

(Millones de euros)	Nota	2016	2015
Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante	2.10	376	720
Ajustes al resultado		568	307
<i>Minoritarios</i>		7	-89
<i>Impuesto</i>		233	-54
<i>Resultado por equivalencia</i>		-82	-312
<i>Resultado financiero</i>		391	637
<i>Deterioro y enajenación inmovilizado</i>		-324	-131
<i>Amortizaciones</i>		342	256
<b>Resultado Bruto de explotación (RBE)</b>	2.4	<b>944</b>	<b>1.027</b>
Pago de Impuesto	2.8.1	-147	-61
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	5.3	-52	-234
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras	3.5	427	399
<b>Flujo de operaciones</b>	5.3	<b>1.172</b>	<b>1.130</b>
Inversión en inmovilizado material/inmaterial	3.2 y 3.4	-177	-177
Inversión proyectos Infraestructuras	3.3	-388	-556
Préstamos otorgados a sociedades asociadas/ adquisición de sociedades		-736	-106
Inversión caja restringida largo plazo		-12	85
Desinversión proyectos Infraestructuras		0	0
Desinversión/venta sociedades	1.1.3	340	74
<b>Flujo de inversión</b>		<b>-973</b>	<b>-680</b>
<b>Flujo antes de financiación</b>		<b>198</b>	<b>450</b>
Flujo de capital procedente de socios externos		53	119
<i>Dividendo flexible</i>		-226	-267
<i>Compra de Autocartera</i>		-317	-265
Remuneración al accionista	5.1	-544	-532
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-24	-44
Otros movimientos de fondos propios		0	0
Flujo financiación propia		-515	-457
Intereses pagados	2.6	-385	-354
Intereses recibidos	2.6	34	10
Aumento endeudamiento financiero		1.529	837
Disminución endeudamiento financiero		-548	-580
<b>Flujo de financiación</b>		<b>115</b>	<b>-544</b>
<b>Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes</b>		<b>18</b>	<b>-36</b>
<b>Variación tesorería y equivalentes por cambios en el perímetro de consolidación</b>		<b>-32</b>	<b>-30</b>
<b>Variación tesorería y equivalentes</b>	5.2	<b>299</b>	<b>-160</b>
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		3.279	3.439
Tesorería y equivalentes al final del periodo		3.578	3.279

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2016.

# F. NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2016

## SECCIÓN 1: BASES DE PRESENTACIÓN Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Esta sección desglosa la información que se considera relevante conocer con carácter previo a la lectura de los estados financieros de Ferrovial.

### BASES DE PRESENTACIÓN Y NUEVAS NORMAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados de Ferrovial, han sido elaborados conforme a las normas NIIF aplicables en la Unión Europea. En la nota 1.3 de esta sección se desglosan las políticas contables aplicadas.

En el ejercicio 2016 no ha habido cambios en las políticas contables o nuevas normas aplicadas que hayan tenido efecto relevante.

Respecto a la nueva norma NIIF 15 (ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes), aunque dicha norma no es de aplicación obligatoria hasta 2018, la compañía ha decidido que la aplicará de forma anticipada en 2017. En la nota 1.3.1 se desarrollan con más detalle los impactos estimados de dicha aplicación, igualmente se realiza un análisis del posible impacto de las normas NIIF 9 (instrumentos financieros) e NIIF 16 (arrendamientos).

### ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Dentro de los desgloses que se presentan en estos estados financieros, destacan por su relevancia todos los relativos a la separación entre sociedades de proyectos de infraestructuras y resto (ver nota 1.1.2 para su definición). Igualmente destacan los relativos a dos de los principales activos del grupo, la participación en el 25% del capital de HAH, sociedad titular del aeropuerto de Heathrow y la participación en el 43,23% de la sociedad titular de la autopista ETR 407 en Toronto (Canadá).

### Cambios en el perímetro de consolidación y activos y pasivos mantenidos para la venta:

En la nota 1.3.1 se da información detallada de las principales variaciones en el perímetro de consolidación del presente ejercicio.

Los cambios más relevantes en 2016 han sido:

- La compra en el mes de mayo de 2016, de la sociedad australiana Broadpectrum en la división de servicios.

- La venta en la división de autopistas de Chicago Skyway, de un porcentaje de participación en las autopistas irlandesas M3 y M4-M6, la clasificación a mantenidos para la venta de las autopistas portuguesas y la salida del perímetro de consolidación de la autopista de Estados Unidos SH-130, al considerar que se ha perdido el control en base a la evolución del proceso de concurso de acreedores (Chapter 11) en el que se encuentra inmersa.

El principal efecto en los estados financieros de estas operaciones se produce en la deuda neta, reduciéndose la posición neta de tesorería exproyectos debido principalmente a la compra de Broadpectrum con un impacto de -934 millones de euros (499 por la compra de las acciones y 435 por la deuda incorporada) y reduciéndose la deuda neta de proyectos por la desconsolidación de la SH130 por importe de 1.420 millones de euros y 388 millones por la clasificación a mantenidos para la venta de las autopistas portuguesas.

### JUICIOS Y ESTIMACIONES

En esta sección se incluyen las principales estimaciones que Ferrovial ha utilizado para valorar sus activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos (ver nota 1.3.4)

### TIPO DE CAMBIO

Aunque la moneda funcional de Ferrovial es el euro, una parte significativa de las actividades se realizan en países situados fuera de la zona euro, destacando la exposición a la libra esterlina, dólar americano, canadiense y australiano, y el zloty polaco. La evolución de dichas monedas frente al euro se ilustra en la nota 1.4.

A lo largo del ejercicio 2016 se ha producido una apreciación significativa del euro frente a la libra esterlina, efecto influenciado por el proceso de salida de Reino Unido de la Unión Europea (BREXIT), y cuyos posibles riesgos se comentan en la nota 5.4 (gestión de riesgos financieros y de capital), así como en el apartado de riesgos del Informe de Gestión. Con respecto a las demás monedas, el euro se ha depreciado frente al dólar americano, y canadiense (monedas en las que se encuentran las principales autopistas del grupo), y se ha apreciado con respecto al zloty polaco.

## 1.1. BASES DE PRESENTACIÓN ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

### 1.1.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. El marco normativo es el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002.

### 1.1.2 Actividades de la Sociedad

Ferrovial está constituido por la sociedad dominante Ferrovial, S.A., y sus sociedades dependientes, que se detallan en el Anexo II. El domicilio social se encuentra en Madrid en la calle Príncipe de Vergara, 135.

A través de estas sociedades, Ferrovial desarrolla sus negocios con presencia en las siguientes áreas de actividad, que constituyen a su vez sus segmentos de información conforme a lo indicado en la NIIF 8:

- Construcción: Diseño y ejecución de todo de tipo de obras tanto públicas como privadas, destacando la ejecución de infraestructuras públicas.

- Servicios: Mantenimiento y conservación de infraestructuras, instalaciones y edificios; recogida y tratamiento de residuos y prestación de otro tipo de servicios públicos. Debido a las nuevas adquisiciones, también se han añadido otros servicios como el mantenimiento de instalaciones energéticas e industriales.
- Autopistas: Desarrollo, financiación y explotación de autopistas de peaje.
- Aeropuertos: Desarrollo, financiación y explotación de aeropuertos.

En la página “web” [www.ferrovial.com](http://www.ferrovial.com) pueden consultarse con más detalle las diferentes áreas de actividad en las que el Grupo consolidado desarrolla sus negocios.

**A efectos de la comprensión de estos Estados Financieros, es importante destacar que parte de la actividad realizada por las divisiones de negocio del grupo se realiza mediante el desarrollo de proyectos de infraestructuras**, fundamentalmente en las áreas de autopistas y aeropuertos, aunque también en las actividades de construcción y servicios.

Dichos proyectos se llevan a cabo mediante contratos a largo plazo firmados con una administración pública, en los que la sociedad titular del proyecto en la que, normalmente, el grupo participa con otros socios, financia la construcción o la rehabilitación de una infraestructura pública, fundamentalmente con deuda garantizada con los propios flujos del proyecto y con el capital aportado por los socios, y posteriormente la mantiene, recuperando dicha inversión mediante el cobro de peajes o tarifas reguladas por el uso de la infraestructura o mediante cantidades pagadas por la administración titular del contrato en función de las condiciones de disponibilidad del activo. En la mayoría de los casos la actividad de construcción y posterior mantenimiento de la infraestructura es subcontratada por las sociedades titulares de los proyectos con las divisiones de construcción y servicios del grupo.

Desde un punto de vista contable, dichos contratos caen en la mayoría de los casos dentro del ámbito de aplicación de la interpretación CINIIF 12.

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 proyectos, en el epígrafe inmovilizado en proyectos de infraestructuras (distinguiendo aquellos que siguen el modelo de activo intangible de los de modelo de cuenta a cobrar), en los activos financieros a largo plazo, y fundamentalmente la posición neta de tesorería y la información relativa al flujo de caja, donde se separa el flujo denominado “exproyectos” que agrupa los flujos generados por las actividades de construcción y servicios, los dividendos procedentes del capital invertido en los proyectos de infraestructuras y las inversiones o desinversiones en el capital de los mismos, y por otro lado el flujo de los proyectos que incluye los propios flujos generados por las sociedades titulares de estos. Además, puede consultarse una relación de aquellas sociedades consideradas proyecto en el Anexo II.

**También es importante destacar que dos de los principales activos del grupo corresponden a la participación del 25% en Heathrow Airport Holdings (HAH) sociedad titular del aeropuerto de Heathrow en Londres (Reino Unido) y al 43,23% en ETR 407 sociedad titular de la autopista ETR 407 en Toronto (Canadá), que se consolidan por el método de puesta en equivalencia desde el ejercicio 2011 y 2010, respectivamente.** Con el objeto de dar una información detallada sobre ambas sociedades en la Nota 3.5 relativa a participaciones por puesta en equivalencia, se incluye información relativa a la evolución del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de ambas

compañías, completando dicha información en otras Notas de la memoria con información que se considera de interés.

**1.1.3. Cambios en el perímetro de consolidación**

A continuación se describen los cambios más significativos en el perímetro de consolidación en el año 2016. La información ha sido preparada teniendo en cuenta la NIIF 3, y el resto de detalles requeridos por la norma que no figuran en esta nota, están en la correspondiente al fondo de comercio de consolidación (ver Nota 3.1).

**Servicios: Adquisición de Broadspectrum:**

La variación más relevante con respecto al ejercicio de 2015 se produce como consecuencia de la adquisición de la compañía Broadspectrum, una de las empresas líderes del sector de servicios en Australia, que presta una amplia gama de servicios, tales como el mantenimiento de infraestructuras, de instalaciones industriales y energéticas y diferentes servicios de carácter social. La compañía tiene además presencia en otros países como Nueva Zelanda, EEUU, Canadá y Chile.

Ferrovial logró hacerse con el control de esta compañía mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA) que finalmente se cerró con un precio de 1,50 dólares australianos por acción, y que se completó el 13 de mayo de 2016, con la toma de control, una vez que se nombraron los nuevos miembros del Consejo de Administración de la sociedad. Por lo tanto, se ha procedido a la integración de sus estados financieros en el perímetro de consolidación del Grupo a partir del 31 de mayo del presente ejercicio. El precio pagado por las acciones asciende a 769 millones de dólares australianos (499 millones de euros). La cifra de ventas de Broadspectrum a cierre del año es de 1.446 millones de euros (7 meses), mientras que el resultado aportado a Ferrovial fue de -18 millones de euros, que incluye la amortización del activo intangible generado en el proceso de asignación del precio de compra (ver nota 3.1).

**Servicios: Otras adquisiciones**

Adicionalmente a lo largo del ejercicio 2016 se han completado otras tres adquisiciones en la actividad de servicios dos en España y una en Polonia. En la tabla adjunta se incluyen los principales datos de dichas adquisiciones:

	Siems	Biotrán	Amest Kamiensk
Actividad	Servicios para sectores energía, petroquímica e industrial	Gestión de residuos del sector farmacéutico	Planta de tratamiento de residuos
Fecha de adquisición	25 de febrero	22 de julio	18 de enero
Precio de adquisición (€)	17 millones	11 millones	8 millones
% participaciones adquirido	100%	100%	80%
Ventas	47	4	4
Resultado	2	1	0

### Construcción: Adquisición de Pepper Lawson

En 2016 se ha adquirido la compañía estadounidense de construcción Pepper Lawson Construction, especializada en infraestructuras de agua y edificación no residencial. Esta operación se concretó el 6 de abril por un precio de las acciones de 12 millones de dólares (11 millones de euros) fecha en la que se comenzaron a consolidar sus estados financieros en el Grupo. La facturación de dicha empresa ascendió a 31 de diciembre de 2016 ascendió a 124 millones de euros, mientras que su resultado fue de -3 millones de euros.

### Autopistas: Venta definitiva de autopistas Chicago Skyway e irlandesas.

Además, durante el primer semestre del 2016 se han completado los acuerdos de venta de las autopistas Chicago Skyway y las autopistas irlandesas Eurolink M3 y M4-M6, iniciados el pasado ejercicio y descritos en la Nota 1.2 de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2015. En el caso de Chicago Skyway, la operación se ha saldado con una plusvalía neta de 103 millones de euros. En el caso de las autopistas irlandesas, la plusvalía total ha sido de 21 millones de euros en el resultado neto, incluida la puesta a valor razonable del 20% de participación retenida (6 millones de euros en resultado neto).

El importe cobrado en el ejercicio por estas operaciones ha ascendido a 289 millones de euros (230 millones de euros por la venta de Chicago Skyway y 59 millones de euros por la venta de las autopistas irlandesas), que junto a otras desinversiones de menor cuantía han generado un impacto total en el flujo de caja de 340 millones de euros (Nota 5.3).

### Autopistas: Acuerdo de venta de autopistas portuguesas:

Adicionalmente, en junio de 2016 se produjo un acuerdo de compra venta de las autopistas portuguesas Euroscut Algarve y Norte Litoral con el fondo holandés DIF por 159 millones de euros, reteniendo Ferrovial un porcentaje de participación del 48% y el 49% en cada una de las autopistas. Estas ventas están, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, pendientes de las autorizaciones de los organismos correspondientes, por lo que se han reclasificados sus activos y pasivos a la línea de mantenidos para la venta (ver nota 1.2).

### Autopistas: Desconsolidación SH-130

Dicha sociedad ha salido del perímetro de consolidación en diciembre de 2016. La sociedad se encontraba en proceso de concurso de acreedores ("Chapter 11") desde el pasado mes de marzo de 2016. Como solución a dicho proceso, el juez responsable del concurso aprobó el pasado 5 de diciembre toda la documentación necesaria para la posterior votación del plan de reorganización de la sociedad concesionaria propuesto por los acreedores, por el que Cintra vende su participación a estos últimos a un precio simbólico de un dólar, saliendo del accionariado.

Por su parte, el 8 de diciembre, la concesionaria y los principales acreedores firmaron un acuerdo de apoyo al mencionado plan de reorganización, que supone la pérdida de control por parte de Cintra. El acuerdo de apoyo fue aprobado por acreedores que representaban el 50% de la deuda con devengo de intereses, mayoría requerida por la ley concursal para que el plan de reorganización entre en vigor. Dicha aprobación se ratificó posteriormente en votación de 11 de enero celebrada ante el juez.

La ejecución final del plan está pendiente del cumplimiento de una serie de trámites formales, que permitan un traspaso ordenado de la gestión de la sociedad. Como resultado de la firma del acuerdo de 8 de diciembre, se ha concluido que conforme a lo dispuesto en la NIIF 10 procede desconsolidar la participación de dicha sociedad al cierre del ejercicio 2016, al no tener ya la capacidad presente para dirigir las actividades relevantes de la sociedad y no estar expuesto a rendimientos variables procedentes de la misma. Los compromisos asumidos por SH-130 con sus acreedores, aprobados en el marco judicial del concurso, le impiden dirigir la compañía de forma similar a si no estuviera en concurso, en la medida en que no tiene capacidad para gestionar las actividades más relevantes de la misma, y las actuaciones del órgano de administración y equipo directivo tienen como único objetivo minimizar cualquier impacto que suponga poner en riesgo el plan de viabilidad aprobado con los acreedores.

Esta operación ha supuesto el reconocimiento una plusvalía bruta de 52 millones de euros (30 millones de euros en resultado neto), correspondientes a las pérdidas previamente registradas por encima del capital invertido del proyecto (169 millones de euros), y una reducción de la deuda neta de 1.421 millones de euros.

### Aeropuertos: Adquisición de Transchile

El 6 de octubre de 2016, se produjo la adquisición de Transchile Charrúa Transmisión, compañía propietaria de una línea de transmisión de 204 kilómetros entre las subestaciones de Charrúa y Cautín en Chile, por un importe de inversión inicial de 115 millones de dólares estadounidenses (102 millones de euros), con una posterior devolución de dicha inversión por importe de 45 millones de dólares (40 millones de euros), resultando una inversión neta de 70 millones de dólares (62 millones de euros). La cifra de ventas de Transchile ascendió a 2 millones de euros, y registró un resultado de - 1 millón de euros.

Mediante dicha adquisición Ferrovial entra en la actividad de desarrollo de infraestructura de transporte de electricidad. Dado que esta nueva área va a ser gestionada por el equipo directivo responsable del segmento de aeropuertos, conforme a lo indicado en el párrafo 5 de la NIIF 8, la nueva actividad será reportada dentro de dicho segmento de negocio.

### Nuevos proyectos: Autopistas I-66 y Eslovaquia

#### I-66

En noviembre de 2016, Cintra en consorcio con el fondo de infraestructuras Meridiam, fue seleccionada para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento del proyecto de transformación una la autopista en Virginia, I-66. Por un valor superior a los 3.000 millones de euros. El proyecto comprende la construcción de 35 kilómetros a lo largo del corredor de la I-66 de acceso a Washington entre la Ruta 29, y participarán en su construcción Ferrovial Agromán junto a la constructora estadounidense Allan Myers. La autopista contará con tres carriles libres de peaje y dos *managed lanes*, y la construcción del proyecto tiene un plazo de ejecución hasta el año 2022, comenzando posteriormente el periodo de concesión de 50 años.

La sociedad I-66 Express Mobility Partners LLC será la concesionaria del proyecto, y se integrará por puesta en equivalencia (50% participación), mientras que la sociedad encargada de la construcción será FAM Construction LLC, y se consolidará mediante el método de integración global (70% participación). Está previsto el cierre financiero del proyecto a lo largo del ejercicio 2017.

### Eslovaquia

Además también Cintra, en este caso en consorcio con un fondo de infraestructuras de Macquarie, fue seleccionada para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de las autopistas D4 y R7 de circunvalación de Bratislava en Eslovaquia, habiéndose alcanzado en mayo el cierre financiero con una inversión total prevista de 975 millones de euros. La concesión, de pago por disponibilidad, tendrá una duración de 30 años, que comenzará tras finalizar el periodo de construcción.

Zero Bypass, Ltd. será la sociedad concesionaria de dicho proyecto, integrándose sus estados financieros en el grupo mediante el procedimiento de puesta en equivalencia (45% participación). D4R7 será la sociedad encargada de la construcción de las autopistas, y está participada en un 65% por el grupo, consolidándose, de esta manera mediante el método de integración global.

### 1.2. ACTIVOS Y PASIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Durante el ejercicio 2016, se han conseguido determinados hitos que han llevado a la salida del perímetro de consolidación, además de la reclasificación a este epígrafe de determinadas participaciones en proyectos dentro de la unidad de negocio de autopistas:

- Durante el ejercicio 2015, se firmó un acuerdo de venta por la participación en el proyecto Chicago Skyway en Estados Unidos, que finalmente fue materializado el pasado Febrero de 2016. Este hecho ha supuesto su salida de este epígrafe y consecuentemente del perímetro de consolidación.
- Adicionalmente, los acuerdos de venta por la participación en los proyectos de las autopistas Irlandesas M3 y M4 fue cerrado en el mes de Febrero del 2016, reduciéndose su participación a un porcentaje minoritario de un 20% en ambos proyectos, quedando consolidadas por puesta en equivalencia.
- Finalmente el 13 de Junio de 2016 se firmó un acuerdo de venta de un porcentaje mayoritario del capital de las sociedades de dos proyectos en Portugal, autopista Norte Litoral (51%) y autopista Via do Infante (49%), por un precio total de 159 millones de euros. Tras la venta de esta participación se mantendrá un porcentaje minoritario del 49% y 48% respectivamente.

A 31 de diciembre de 2016, ninguno de los acuerdos pendientes de venta se habían completado, estando ambos pendientes de autorizaciones y confirmaciones por parte de las autoridades Portuguesas y las instituciones financieras implicadas.

Con motivo de dichos acuerdos de venta, se han clasificado al epígrafe de activos y pasivos mantenidos para la venta, los activos y pasivos vinculados a estas sociedades.

El impacto de dicha reclasificación se refleja en la siguientes tablas:

Activos (Millones euros)	Chicago Skyway	Autopistas Irlandesas	Auto-Estradas Norte	Autopista Algarve	Total
Saldo al 01.01.16	1.889	529	0	0	2.418
Inmovilizado en proyectos	-1.647	-442	284	154	-1.651
Caja restringida y tesorería y equivalentes	-113	-30	31	34	-78
Otros activos	-129	-57	62	58	-66
Saldo al 31.12.16	0	0	378	246	623

Pasivos (Millones euros)	Chicago Skyway	Autopistas Irlandesas	Auto-Estradas Norte.	EuroScut Algarve	Total
Saldo al 01.01.16	2.183	507	0	0	2.690
Deuda Financiera	-1.483	-316	211	177	-1.411
Derivados financieros a valor razonable	-667	-43	30	0	-680
Otros pasivos	-33	-148	12	6	-163
Saldo al 31.12.16	0	0	253	183	436

### 1.3 POLÍTICAS CONTABLES

#### 1.3.1. Nuevas normas contables

##### 1.3.1.a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria por primera vez en el ejercicio 2016.

El 1 de enero de 2016 entró en vigor en la Unión Europea las siguientes normas con posible impacto en los Estados Financieros consolidados: Modificación a la NIC 1 Iniciativa de información a revelar; Mejora a las NIIF Ciclos 2012-2014; Modificación a la NIC 16 y NIC 38 Modificación de métodos aceptables de amortización y depreciación; Modificación a la NIIF 11 Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas. Ninguna de estas modificaciones ha tenido impacto significativo en los estados financieros consolidados del ejercicio anual iniciado a partir del 1 de enero de 2016.

##### 1.3.1.b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores a 2016:

Las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones con posible impacto en el Grupo que han sido aprobadas por el IASB y que todavía no son de obligado cumplimiento son las siguientes:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Pendientes de aplicación pero ya aprobadas para su uso en la UE</b>		
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes	1 enero de 2018
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 enero de 2018
<b>Pendientes de aprobación para su uso en la UE</b>		
NIIF 16	Arrendamientos	1 enero de 2019
Modificación a NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas	1 enero de 2017
Modificación a NIC 7	Iniciativa sobre Información a Revelar	1 enero de 2017
Aclaraciones a NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes	1 enero de 2018
Modificación a NIIF 2	Clasificación y Medición de Pagos basados en Acciones	1 enero de 2018
Mejoras Anuales	Ciclo 2014-2016	1 enero de 2017/2018
Interpretación 22 del IFRIC	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones anticipadas	1 enero de 2018
Modificación a NIC 40	Propiedades de Inversión	1 enero de 2018

Impactos previstos en la aplicación de las normas más relevantes:

**NIIF 15. Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes**

Aunque la norma es de obligado cumplimiento en 2018, dada la relevancia que esta norma tiene en el ámbito de las actividades de negocio en las que Ferrovial opera, principalmente en Construcción y Servicios, el Grupo ha decidido hacer una aplicación anticipada de la misma en el ejercicio 2017. A estos efectos, se ha puesto en marcha un plan en base a los siguientes hitos:

- Tras analizar la norma en los últimos meses del ejercicio 2016, se ha desarrollado una nueva política interna con el objetivo de definir los criterios prácticos de aplicación de la NIIF 15 en todas las actividades de negocio de Ferrovial.
- Seguidamente, se ha hecho un análisis cualitativo y una primera cuantificación de los principales cambios que se pueden derivar de la nueva norma, así como un análisis de posibles impactos en los sistemas de información.
- Con anterioridad al cierre del primer trimestre se realizará una cuantificación más detallada de los impactos de primera aplicación que se registrarán en dicho cierre con carácter retroactivo, reconociendo en el saldo de apertura de 1 enero de 2017 un ajuste contra reservas (“efecto acumulado contra patrimonio”).
- Por último, dichos ajustes serán objeto de revisión más detallada por parte de los auditores de las distintas filiales del Grupo con ocasión de la revisión limitada de los estados financieros intermedios.

Los principales impactos identificados corresponden fundamentalmente a tres conceptos:

**(i) Definición de diferentes obligaciones de desempeño en contratos de servicios a largo plazo y asignación de precio a cada obligación.** Se trata principalmente de contratos de larga duración (más de 10 años) en la división de servicios, en los que la sociedad realiza diferentes actividades a lo largo de la vida de la infraestructura (construcción, mantenimiento y reposición). Actualmente, en dichos contratos se considera que existe una única obligación de desempeño, cuyo resultado se reconoce en base a la rentabilidad global del contrato. A diferen-

cia del anterior criterio, con la nueva norma se reconocerán varias obligaciones de desempeño (NIIF 15 p.27), a las que se asignarán los precios establecidos en el contrato, siempre que se consideren de mercado (NIIF 15 p.73-80). El efecto de este nuevo criterio puede implicar un retraso en el reconocimiento de ingresos, en tanto en cuanto el margen previsto de las obligaciones ya ejecutadas sea inferior al previsto en el conjunto del contrato. El impacto negativo en reservas neto de impuestos de este ajuste, según una primera estimación, ascendería aproximadamente a 70 millones de euros.

**(ii) Requisito de aprobación versus probabilidad en el reconocimiento de ingresos por modificaciones del contrato y partidas sujetas a reclamación.** La NIIF 15 requiere una aprobación por parte del cliente (NIIF 15 p. 18), criterio más exigente que el requisito de probabilidad de la actual NIC 11 y NIC18. Este cambio supondrá un retraso en el reconocimiento de ingresos que solo se podrán registrar cuando haya aprobación del cliente y no cuando sea probable que el cliente vaya a aceptar la modificación. En el caso de modificados o reclamaciones en las que el cliente haya aprobado el alcance de los trabajos, pero su valoración esté pendiente, los ingresos se reconocerán por el importe que sea altamente probable que no produzca una reversión significativa en el futuro. El impacto negativo en reservas neto de impuestos de este ajuste, según una primera estimación, ascendería aproximadamente a 60 millones de euros.

**iii) Establecimiento de un método de reconocimiento de ingresos homogéneo en contratos con características similares.** La nueva norma exige utilizar un método homogéneo de reconocimiento de ingresos para contratos y obligaciones de desempeño con características similares (NIIF 15 p.40). El método elegido por el Grupo como preferente para medir el valor de los bienes y servicios cuyo control se trasfiere al cliente a lo largo del tiempo es el método de producto (“output method”), siempre y cuando a través del contrato y durante la ejecución se pueda medir el avance de los trabajos ejecutados (NIIF 15 B17). En contratos de bienes y servicios diferentes altamente interrelacionados para producir un producto combinado, lo que ocurre habitualmente en los contratos con componente de construcción, el método el método de producto aplicable será el de medición de los trabajos realizados (“Surveys of performance” dentro de los “otuput method”). Por su parte, en los contratos de servicios rutinarios en los que los bienes y servicios son sustancialmente los mismos y se transfieren con mismo patrón de consumo, de tal manera que el cliente se beneficia de los mismos a medida que se van prestando por la compañía, el método de reconocimiento de ingresos seleccionado por el Grupo está basado en el tiempo transcurrido (“time elapsed” dentro de los “output method”), mientras que los costes se registran conforme el principio de devengo. En base a lo anterior, el grado de avance en costes (método de recursos; “input method”) sólo se aplicará en aquellos casos en los que no se pueda medir de manera fiable el avance de los trabajos. La aplicación de este regla implicará el cambio de criterio de reconocimiento en determinados contratos, siendo el impacto negativo en reservas neto de impuestos de este ajuste, según una primera estimación aproximadamente de 30 millones de euros.

En base a lo anterior, el ajuste negativo total neto de impuestos estimado por primera aplicación de la NIIF 15 asciende aproximadamente a 160 millones de euros. No obstante, la cuantificación definitiva del mismo dependerá del cumplimiento de los hitos del proceso detallado anteriormente que finalizará en el primer semestre de 2017.

La nueva norma requerirá que el Grupo revise los procesos y controles internos relacionados con el reconocimiento de ingresos, tareas que están en marcha, aunque no han sido completadas.

Respecto a los sistemas de información, se mantendrán los actuales y habrá que adaptar los controles establecidos en los mismos.

#### NIIF 9 Instrumentos financieros:

Los impactos identificados son menos relevantes que los de la NIIF 15, ya que los principales afectados por la NIIF 9 son las entidades financieras. La compañía está analizando la posibilidad de aplicar anticipadamente la norma, aunque todavía ha tomado una decisión al respecto.

A continuación se resumen los principales impactos tras el primer análisis de las tres fases de la norma:

- (i) **Contabilidad de coberturas.** La regulación trata de alinear más la contabilidad de coberturas con la gestión de riesgos del Grupo, teniendo los nuevos requerimientos un enfoque basado en principios. La NIIF 9 permite designar como elemento cubierto componentes específicos de elementos no financieros y la inflación en instrumentos financieros, siempre que sean identificables y medibles, para los que se tiene que probar que existe mercado líquido. El Grupo ha identificado un posible impacto relacionado con los derivados ligados a la inflación contratados en HAH, que bajo la NIIF 9 podrían cumplir los requisitos para aplicar contabilidad de coberturas. Por último, cabe destacar que la nueva norma permite designar como elemento cubierto una posición agregada (que incluye un derivado y otro componente no derivado), y considerar los “currency basis” como coste de la cobertura, lo que podría tener impacto en los derivados contratados por HAH.
- (ii) **Deterioro de activos financieros.** La NIIF 9 sustituye un modelo de pérdidas incurridas de la NIC 39 por uno de pérdidas esperadas. Bajo la nueva norma la provisión por pérdidas se calculará en base a las pérdidas esperadas para los próximos 12 meses o para toda la vida de los instrumentos en función del incremento significativo del riesgo. El Grupo preliminarmente espera acogerse al enfoque simplificado (provisión por pérdidas esperadas durante toda la vida del activo) en sus cuentas a cobrar y no espera un impacto significativo, dada que en la actualidad ya tiene establecido un procedimiento, por el que las cuentas a cobrar no sólo se deterioran cuando ya no son recuperables (pérdidas incurridas) sino que considera las posibles pérdidas esperadas, en base a la evolución del periodo de cobro del cliente (la compañía adaptará dicho procedimiento a los requisitos específicos de la NIIF 9 y lo extenderá a aquellas sociedades que actualmente no lo aplican) y dada la calidad crediticia de sus clientes, en su mayoría Administraciones Públicas, y los sistemas internos de clasificación existentes para su contratación.
- (iii) **Clasificación y valoración de activos financieros.** Existe una nueva clasificación para reflejar el modelo de negocio. Las principales categorías de clasificación son: valoración a coste amortizado (activos a vencimiento para recibir los flujos contractuales: principal e intereses), valor razonable contra resultados (activos para negociar) y valor razonable contra patrimonio neto, cuando se dan a la vez los anteriores modelos de negocio. Se eliminan, por tanto, la categoría de instrumentos mantenidos para la venta de la NIC 39. En cuanto a la valoración de los pasivos financieros, la NIIF 9 no cambia con respecto a la NIC 39, excepto por la parte del riesgo de crédito propio en la opción de valor razonable que se reconocerá contra Patrimonio Neto (siempre que no genere asimetría contable). El Grupo del análisis preliminar de esta fase no espera ningún impacto relevante ya que la mayoría de sus activos y pasivos continuarán valorándose a coste amortizado.

A diferencia de la NIIF 15, la contabilidad de coberturas de la NIIF 9, que es donde espera el principal impacto, tal y como se ha descrito anteriormente, se aplica de manera prospectiva, por lo que no habrá un ajuste de primera aplicación. El impacto previsto de la adopción de esta norma en los estados financieros consolidados del Grupo no se desglosa porque no se puede estimar con fiabilidad, debido a que éste dependerá tanto de los instrumentos financieros que el Grupo mantenga, como de las condiciones económicas a la fecha.

#### NIIF 16 Arrendamientos:

El análisis del impacto de esta norma está en una fase previa al de las anteriores. La fecha obligatoria de aplicación es el 2019 y el Grupo no tiene previsto hacerla de manera anticipada.

El impacto no es diferencial respecto al resto de compañías, donde la cifra de balance se incrementarán por el reconocimiento de activos por el derecho de uso y los pasivos financieros por las obligaciones de pago futuras, relativas a los arrendamientos calificados hasta la fecha como operativos. El desglose de los contratos por arrendamiento operativo está incluido en la nota 6.5.3 de los estados financieros consolidados y asciende aproximadamente a 412 millones de euros (desglose sobre compromisos en arrendamientos operativos en las cuentas anuales consolidadas al 31 de Diciembre de 2016). Adicionalmente en esta nota se desglosa el importe de los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables por vencimiento y negocio.

#### 1.3.2. Criterios de consolidación

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales individuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con las de la sociedad dominante.

Conforme a lo indicado en el apartado anterior el Grupo consolidado ha aplicado los criterios de consolidación de acuerdo a NIIF adoptadas por la Unión Europea (NIIF – UE).

En este sentido se detallan a continuación únicamente aquellos criterios de consolidación tomados por el Grupo consolidado al preparar las presentes Cuentas Anuales en el caso de que exista una opción permitida por las NIIF o, en su caso, por su especificidad del sector en el que opera:

Se consolidan por el método de integración proporcional aquellos contratos ejecutados mediante Uniones Temporales de Empresas o entidades similares que cumplen con los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como “Operaciones conjuntas”. Se considera que, en estos supuestos de control conjunto, existe un control directo por parte de los socios en los activos, pasivos, ingresos, gastos y responsabilidad solidaria en las mismas. Este tipo de negocios aportan al Grupo consolidado una cifra de activos, resultado y ventas de 829, 55 y 1.380 millones de euros (499, 4 y 987 millones de euros en 2015). De estas entidades, algunas de ellas podrían considerarse de importancia relativa para el Grupo, por superar el 0,5% de las ventas consolidadas:

Proyecto	Actividad	% participación	Ventas
407 East Extension	Diseño y construcción de la autovía 407 Este en Toronto	50%	95
Ferrovial Lagan JV	Diseño y construcción de las autopistas irlandesas M8, M73 y M74	80%	154
Bam Ferrovial Kier JV	Trabajos para la estación de Farringdon, en Londres	33%	59
Flo JV	Construcción de la Northern Line Extension y Thames Tideway Tunnel Central, en Londres	50%	135
UTE Warrell Creek to Nambucca	Construcción de un tramo de la Autopista del Pacífico Sur, en Australia	50%	75
UTE Toowoomba	Construcción de una autopista que circunvalará la ciudad de Toowoomba	50%	57
<b>Total</b>			<b>575</b>

Se consolidan por el método de puesta en equivalencia, aquellas sociedades sobre las que Ferrovial S.A. mantiene influencia significativa o control conjunto en aquellos casos en los que no se cumplen con los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como “Operaciones conjuntas”. El detalle de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se presenta en la nota 3.5. y en el anexo II.

- Los saldos y transacciones entre empresas del grupo son eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las transacciones registradas en la cuenta de resultados relativas a obras de construcción realizadas por la división de construcción a las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras, no son eliminadas en el proceso de consolidación, ya que este tipo de contratos se consideran como contratos de construcción en los que el grupo realiza una obra para la administración concedente o la autoridad reguladora recibiendo a cambio un derecho de explotación de la infraestructura conforme a las condiciones prefijadas por la administración concedente o la autoridad reguladora. De esta forma, la administración o el regulador 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 frente a terceros. Este criterio es conforme a lo establecido en la CINIIF 12. El impacto en la cuenta de resultados de la no eliminación de estas transacciones ha sido de 35 millones de euros después de impuestos y minoritarios (93 millones de euros en 2015). El detalle de las operaciones que no son objeto de eliminación en base a lo indicado anteriormente, aparece desglosado en la nota 6.8 sobre operaciones con entidades vinculadas.

La relación de sociedades dependientes y asociadas se incluye en el Anexo II.

**1.3.3. Políticas contables aplicadas por partidas de balance consolidado y de cuenta de resultados consolidada**

En línea con lo indicado en el apartado 1.3.2 anterior, se detallan a continuación únicamente aquellas políticas tomadas por el Grupo consolidado al preparar las presentes Cuentas Anuales Consolidadas en el caso de que exista una opción permitida por las NIIF o, en su caso, por su especificidad del sector en el que opera o por su importancia relativa.

**1.3.3.1. Inmovilizado Material, Inversiones Inmobiliarias y Activos Intangibles**

- Con posterioridad al reconocimiento inicial, los elementos incluidos en los epígrafes “Activos intangibles”, “Inversiones inmobiliarias” e “Inmovilizado material” se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.
- El método lineal es el utilizado para el cálculo de la amortización de los bienes incluidos en los epígrafes “Activos intangibles”, “Inversiones inmobiliarias” e “Inmovilizado material”, excepto para determinada maquinaria del negocio de construcción que se amortiza de manera degresiva.

Los años utilizados por las sociedades consolidadas para amortizar cada tipo de elemento incluido en el epígrafe “Inmovilizado material” se sitúa básicamente en los siguientes rangos.

	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

**1.3.3.2. Inversiones en proyectos de infraestructuras**

Dentro de este epígrafe se incluyen las inversiones realizadas en las infraestructuras por las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras en el ámbito de la CINIIF 12 (fundamentalmente autopistas), cuya retribución consiste en el derecho a cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización del servicio público.

No aparecen recogidos en este epígrafe los activos adquiridos por la sociedad concesionaria para prestar los servicios objeto de la concesión pero que no forman parte de la infraestructura (elementos de transporte, mobiliario, equipos informáticos...), al no ser objeto de reversión a la administración concedente. Este tipo de activo se contabiliza en el epígrafe de inmovilizado material y se amortiza en función de su vida útil, siguiendo un criterio que refleje su uso económico.

**Activos con Modelo Intangible CINIIF 12**

Toda la inversión inicial relativa a la infraestructura que posteriormente es revertida a la administración, incluyendo los costes de expropiación, y los costes financieros activados durante el periodo de construcción, se amortiza en función del patrón de consumo aplicable en cada caso (normalmente el tráfico previsto, en el caso de autopistas de peaje) durante toda la vida de la concesión.

Las inversiones acordadas contractualmente al inicio, con carácter firme e irrevocable, para su realización en un momento posterior, durante la vida de la concesión, y siempre que no sean inversiones de mejora de la infraestructura, tienen la consideración de inversión inicial. Para este tipo de inversiones se contabiliza un activo y una provisión inicial por el valor actual de la inversión futura, aplicando para el cálculo del citado valor actual una tasa de descuento equivalente al coste de la deuda vinculada al proyecto. El activo se amortiza en función del patrón de consumo durante toda la vida de la concesión y la provisión se actualiza financieramente durante el periodo que medie hasta la inversión.

En el caso de que exista un pago a la administración por adquirir el derecho de la explotación de la concesión, dicho pago es también amortizado en función del patrón de consumo durante la vida de la concesión.

En el caso de las inversiones de reposición, se contabiliza una provisión sistemática durante el periodo de devengo de las obligaciones, que deberá estar completamente dotada en el momento en que la reposición entre en funcionamiento. Dicha dotación se realiza en función del patrón del consumo durante el periodo en el que la obligación se devengue y aplicando un criterio financiero.

Las inversiones de mejora de la infraestructura son aquellas que suponen un aumento de la capacidad de generación de ingresos de la infraestructura o reducción de costes en la misma. Para las inversiones que se recuperan en el periodo concesional, al suponer un aumento de la capacidad de la infraestructura, se tratarán como una extensión del derecho otorgado y por lo tanto, se reconocerán en el balance en el momento en que entren en explotación. Se amortizan a partir de la fecha de entrada en explotación en función del diferencial generado sobre el patrón de consumo por el aumento de la capacidad. No obstante, si a la vista de las condiciones del acuerdo, estas inversiones no se van a ver compensadas por la posibilidad de obtener mayores ingresos desde la fecha en que se lleven a cabo, se reconoce una provisión por la mejor estimación del valor actual del desembolso necesario para cancelar la obligación asociada a las actuaciones que no se ven compensadas por la posibilidad de obtener mayores ingresos desde la fecha en que se ejecuten. La contrapartida es un mayor precio de adquisición del activo intangible.

Para la parte proporcional de la mejora o ampliación de capacidad que sí se prevea recuperar mediante la generación de mayores ingresos futuros, se seguirá el tratamiento contable general para las inversiones que se recuperan en el periodo concesional.

Respecto a estos contratos, las principales hipótesis se corresponden con las estimaciones de tráfico y de inversiones de reposición, que se realizan anualmente por departamentos técnicos.

Se detallan a continuación los principales contratos de concesión de autopistas de peaje existentes a los que se aplica el modelo de activo intangible, así como su duración, estado de las mismas y método de consolidación aplicado:

#### Concesiones de Autopistas de Peaje Modelo Intangible:

Sociedad Concesionaria	País	Años de concesión	Estado	Año de inicio (*)	Método Cons.
NTE Mobility Partners, LLC	USA	52	Explotación	2014	Global
NTE Mobility Partners Seg 3 LLC (1)	USA	43	Construcción	2013	Global
LBJ Express	USA	52	Explotación	2014	Global
I-66 Mobility Partners LLC (3)	USA	50	Construcción	2016	PEE
I-77 Mobility Partners LLC (2)	USA	50	Construcción	2014	Global
M-203 Alcalá O'Donnell	España	30	Construcción	2005	Global
Autopista del Sol	España	55	Explotación	1999	Global
Euroscut Azores	Portugal	30	Explotación	2011	Global
Eurolink Motorway Operations (M4-M6)	Irlanda	30	Explotación	2005	PEE
Nea Odos	Grecia	30	Explotación	2007	PEE
Central Greece	Grecia	30	Explotación	2008	PEE

(\*) Año de inicio de la concesión (si está en explotación) o año de inicio de la construcción (si está en construcción).

(1) El periodo de concesión es de 43 años desde el inicio de la explotación prevista para 2018.

(2) El periodo de la concesión es de 50 años a partir de la finalización de las obras de construcción, estimadas en 44 meses a partir del cierre financiero.

(3) El periodo de la concesión es de 50 años a partir de la finalización de las obras de construcción, estimadas en 60 meses a partir del cierre financiero.

#### Resto de contratos a los que se aplica el Modelo Intangible:

Además de las concesiones de autopistas mencionadas en la anterior tabla, existen otros contratos a los que se les aplica el método intangible de la CINIIF 12, siendo el más significativo un contrato en la división de servicios a través de la sociedad "Autovía de Aragón Sociedad Concesionaria S.A." cuyo objeto es la rehabilitación y posterior mantenimiento de un tramo de la carretera de la Nacional II en España. Los principales contratos de Servicios serían los siguientes:

Sociedad Concesionaria	País	Años de concesión	Año de inicio (*)	Método Cons.
Autovía Aragón	España	19 años	2007	Global
Servicios Urbanos de Murcia	España	20 años	2011	Global
PlanAlto Beirao	Portugal	25 años	2006	Global
Ecoparc Can Mata (1)	España	14 años	2011	Global
Gesmat (1)	España	20 años	2012	Global
Amey Hallam Highways (1)	U.K.	25 años	2012	PEE
Secado Térmico Butarque	España	25 años	2002	Prop.

(1) Se trata de modelos mixtos (Activo intangible / cuenta a cobrar).

#### Cuentas a cobrar Proyectos de Infraestructuras CINIIF 12

Se recogen en este epígrafe, los acuerdos de concesión de servicios vinculados a infraestructuras en los que la retribución consiste en un derecho contractual incondicional de recibir efectivo u otro activo financiero, bien porque la entidad concedente garantice el pago de importes determinados, o bien porque garantice la recuperación del déficit entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los citados importes determinados. Se trata por tanto de acuerdos de concesión en los que el riesgo de demanda es asumido en su totalidad por la entidad concedente. En estos supuestos, el importe debido por la citada entidad concedente se contabiliza en el activo del balance como un préstamo o cuenta a cobrar.

Para el cálculo del importe debido por la entidad concedente se considera el valor de los servicios de construcción, explotación y/o mantenimiento prestados y la remuneración financiera implícita en este tipo de contratos.

Los ingresos por los servicios prestados en cada periodo, fundamentalmente construcción y mantenimiento, incrementan el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en ventas. La remuneración financiera de los servicios prestados, igualmente, incrementa el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en ventas. Los cobros recibidos de la Administración disminuyen el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en tesorería.

El reconocimiento de esa remuneración financiera se basa en lo establecido en la NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias". Según esta norma, el ingreso de las actividades ordinarias debe ser aquel que surge en el curso de las actividades ordinarias originando un aumento de patrimonio. En este sentido, puede considerarse que las remuneraciones financieras en las concesiones de este tipo deben ser clasificados como ingresos ordinarios ya que forman parte de la actividad de la concesión y son devengados de forma regular y periódica.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el importe de la remuneración financiera recogida como ventas asciende a 189 y 194 millones de euros respectivamente. Adicionalmente los gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones en las que se aplica el modelo de activo financiero ascienden a 87 millones de euros para ambos periodos (ver el desglose por contrato).

Se detallan a continuación los principales contratos de concesión de autopistas de peaje existentes a las que se aplica el método de cuenta a cobrar, así como la duración de dichos contratos, estado de las mismas y método de consolidación aplicado:

**Concesiones de Autopistas de peaje a los que se aplica el modelo cuentas a cobrar**

Sociedad Concesionaria	País	Años	Estado	Año de inicio (*)	Método Cons.
Autopista Terrasa Manresa	España	50	Explotación	1989	Global
Auto-Estradas Norte Litoral (1)	Portugal	30	Explotación	2006	Global
Autoestrada do Algarve, S.A. (1)	Portugal	30	Explotación	2004	Global
Eurolink M3	Irlanda	45	Explotación	2010	PEE
A66 Benavente - Zamora	España	30	Explotación	2015	PEE
A334 Autovía de Almazora	España	30	En Proyecto	2012	PEE
407 East Extension	Canadá	30	Explotación	2016	PEE
Scot Roads Partnership Project Limited (2)	Reino Unido	30	Construcción	2014	PEE
Nexus Infr. Unit Trust (Toowoomba) (3)	Australia	25	Construcción	2015	PEE
Blackbird Infrastructure Group(4) (407 East Phase 2)	Canadá	30	Construcción	2015	PEE
Ruta del Cacao S.A.S (5)	Colombia	20	Construcción	2015	PEE
Zero Bypass Ltd. (6)	Slovakia	30	Construcción	2016	PEE

- (1) Proyectos reclasificados a "Activos mantenidos para la venta".
- (2) El periodo de concesión es de 30 años a partir de la finalización de las obras de construcción, prevista para Septiembre de 2017
- (3) El periodo de concesión es de 25 años a partir de la finalización de las obras de construcción, prevista para Diciembre de 2018
- (4) El periodo de concesión es de 30 años a partir de la finalización de las obras de construcción, prevista para Diciembre de 2019
- (5) El periodo de concesión es de 20 años a partir de la finalización de las obras de construcción, prevista para Junio de 2021
- (6) El periodo de concesión es de 30 años a partir de la finalización de las obras de construcción, prevista para Diciembre de 2020

**Resto de contratos a los que se aplica el Modelo cuenta a cobrar:**

El resto de contratos a los que se aplica el Modelo cuenta a cobrar se encuentran en la división de Servicios y Construcción.

Con respecto a los contratos de Construcción, detallamos a continuación los más significativos:

Sociedad Concesionaria	País	Años de concesión	Año de inicio (*)	Método Cons.
Concesionaria de Prisiones Lledoners	España	32	2008	Global
Conc. Prisiones Figueras S.A.U.	España	32	2011	Global
Depusa Aragón, S.A.	España	25	2015	Global
Aparcamiento Budimex	Polonia	30 años y 4 meses	2012	Global
Urbisca Ciudad de la Justicia	España	35 años	2003	PEE
Concesionaria Vía Olmedo Pedralba	España	25 años	2013	PEE

Con respecto a la división de Servicios, destacamos a continuación los siguientes contratos:

Sociedad Concesionaria	País	Años de concesión	Estado (*)	Año inicio	Método Cons.
CTR Oris	España	16 años	1	2014	Global
Juan Grande	España	18 años	3	2014	Prop. Porp.
Salto del Negro	España	16 años	3	2014	Prop.
Smart Hospital Cantabria	España	20 años	1	2014	Global
Toll Road IM08 DDS	Polonia	6 años	1	2014	Global
IM009 DDS	Polonia	5 años	1	2016	Global
AmeyCespa WM East	Reino Unido	28 años	1	2008	Global
AmeyCespa MK SPV	Reino Unido	18 años	2	2013	Global
Amey (IOW) SPV Ltd	Reino Unido	25 años	3	2015	Global
Madrid Calle 30	España	35 años	1	2005	PEE
Integrated Bradford Spv One Ltd	Reino Unido	27 años	1	2006	PEE
Integrated Bradford Spv Two Ltd	Reino Unido	27 años	1	2009	PEE
Amey Lagan Roads Ltd	Reino Unido	30 años	1	2007	PEE
Amey Lighting Norfolk Limited	Reino Unido	25 años	1	2007	PEE
E4D&G Project Co Ltd	Reino Unido	32 años	1	2008	PEE
Amey Belfast Schools Partnership Pfi Co Ltd	Reino Unido	31 años	1	2008	PEE
The Renfrewshire Schools Partnership Ltd	Reino Unido	33 años	1	2005	PEE
Amey Birmingham Highways Ltd	Reino Unido	25 años	2	2010	PEE
Amey Highways Lighting Manchester Limited	Reino Unido	25 años	1	2004	PEE
Amey Highways Lighting Wakefield Limited	Reino Unido	25 años	1	2003	PEE
Services Support A&S Ltd	Reino Unido	30 años	1	2004	PEE
Scot Roads Partnership Project Ltd	Reino Unido	33 años	2	2014	PEE
AmeyCespa (AWRP) SPV Ltd	Reino Unido	29 años	2	2014	PEE

(\*) 1: Explotación, 2: Construcción, 3: construcción/explotación.

**1.3.3.3. Otras partidas del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias**

**Tesorería y equivalentes sociedades de proyectos de infraestructuras: Caja restringida (nota 5.2).**

Dentro de este apartado se incluyen inversiones de la misma naturaleza y vencimiento afectas a la financiación de determinados proyectos de infraestructuras, cuya disponibilidad está restringida por los contratos de financiación como garantía para hacer frente a determinadas obligaciones relativas al pago de intereses o principal de la deuda, así como al mantenimiento y operación de infraestructura.

**Medición del valor razonable**

El Grupo únicamente utiliza el criterio de reconocimiento a valor razonable en la valoración de los derivados financieros. En dicha valoración, se considera el riesgo de crédito de las partes que participan en el contrato. El impacto del riesgo de crédito se registrará contra resultados salvo que los derivados cumplan las condiciones para ser considerados coberturas eficientes, en cuyo caso se registrará contra reservas. El Grupo utiliza técnicas de valoración apropiadas en función de las circunstancias y del volumen de datos disponibles para cada elemento,

tratando de maximizar el uso de elementos observables relevantes y evitando el uso de elementos no observables. En la medición del valor razonable, el Grupo establece una jerarquía del valor razonable que clasifica en los siguientes tres niveles los datos de entrada de las técnicas de valoración utilizadas:

- Nivel 1: Los datos son precios cotizados idénticos.
- Nivel 2: Datos distintos de los precios cotizados pero observables para los activos o pasivos de forma directa o indirecta.
- Nivel 3: datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Tal y como se detalla en la nota 5.5 de Derivados financieros, todos los derivados financieros del Grupo se encuadran en el Nivel 2.

#### Subvenciones de capital no reintegrables

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, registrándose en el estado consolidado de situación financiera en el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios (véase Nota 6.1), y se imputan al resultado del ejercicio de manera gradual en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados con dichas subvenciones, asignándose a la misma línea de amortizaciones. Desde el punto de vista del flujo de caja el importe de las subvenciones cobradas en el ejercicio se presenta neteando el importe de las inversiones realizadas.

#### Acreeedores Comerciales

Se clasifican dentro de la partida de acreedores comerciales los saldos pendientes de pago a proveedores que se realizan mediante contratos de *confirming* con entidades financieras.

Dichos saldos se clasifican como acreedores comerciales y los pagos relativos a los mismos como flujos de operaciones, ya que el pago se realiza a las entidades financieras en los mismos plazos establecidos con los proveedores en el ciclo operativo del negocio, sin que se incorporen aplazamientos adicionales, ni existan garantías especiales otorgadas como prenda de los pagos a realizar.

#### 1.3.3.4 Reconocimiento de ingresos

A continuación se detalla de forma específica el criterio seguido para el reconocimiento de resultados en cada una de los segmentos en los que opera Ferrovial. Ver los cambios e impactos esperados de la nueva norma NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes en 1.3.1.b.

#### Actividad de Construcción

##### i) Criterio general de reconocimiento de ingresos

Para el reconocimiento de los resultados de construcción el grupo sigue los criterios establecidos en la NIC 11, que permite, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, reconocer los ingresos ordinarios y los costes asociados en resultados con referencia al estado de terminación del contrato en la fecha de cierre del balance (grado de avance). Cualquier pérdida esperada en el contrato de construcción es reconocida como tal inmediatamente.

El grupo sigue habitualmente el criterio del examen del trabajo ejecutado (método de producción, basado en medición de unidades, o “output method”), que 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 y el precio al que se certifica cada una de estas, existiendo herramientas presupuestarias para el seguimiento de las desviaciones. Al final de cada mes se obtiene la medición de las unidades realizadas de cada una de las obras, registrando como ingre-

so la producción del mes. 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. En determinadas jurisdicciones en las que el criterio aplicado conforme a la práctica generalmente aceptada es el reconocimiento de ingresos basado en el grado de avance sobre costes (“input method”), se aplica el porcentaje de costes incurridos respecto al total de costes estimados para determinar el reconocimiento de ingresos en función del margen para toda la vida del contrato.

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, con el límite de los mencionados costes incurridos en el contrato.

La nueva norma NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes, misma norma que la emitida por el FASB, va a permitir al Grupo adoptar una metodología de reconocimiento de ingresos homogénea, independiente de las jurisdicciones en las que Ferrovial opera.

En los contratos de construcción se identificará una única obligación de desempeño debido al alto grado de integración y personalización de los diferentes bienes y servicios para ofrecer un producto conjunto, que se transfiere al cliente a lo largo del tiempo. Respecto al método de reconocimiento de ingresos a lo largo del tiempo, se utilizará como criterio preferente el método de examen de trabajo ejecutado (“output method”), en aquellos contratos con desglose de trabajos y precios unitarios, o en los que dicha información esté disponible y se utilice para tomar decisiones por parte de la dirección. Sólo se permitirá el grado de avance en costes (método de recursos; “input method”) en los contratos a precio fijo (“lump sum”), en los que no se den los anteriores requisitos, como método residual.

##### ii) Reconocimiento de ingresos procedentes de modificaciones y reclamaciones

Se entiende por modificaciones trabajos adicionales a los contemplados en el contrato original, que requieren aprobación por parte de cliente. Las modificaciones implican normalmente cambios tanto en los trabajos a realizar como en el precio.

Las reclamaciones son cantidades, no amparadas en el contrato principal, que están siendo objeto de disputa con el cliente y que pueden tener su origen en modificaciones en las que no existe un acuerdo con el cliente o en otro tipo de compensaciones solicitadas al cliente, como el reembolso de costes imprevistos.

Las modificaciones del contrato inicial requieren una aprobación técnica y económica por parte del cliente que permita a partir de ese momento la emisión de certificaciones y el cobro de esos trabajos adicionales. El criterio seguido por el grupo es no reconocer los ingresos por estos trabajos adicionales hasta que la aprobación de los mismos esté razonablemente asegurada y pueda ser medido con suficiente fiabilidad. Los costes asociados a estas unidades de obra se reconocen en el momento en que se producen los mismos.

En el caso de que dichas modificaciones pasen a ser reclamaciones, al estar sujetos a disputa con el cliente o a nivel de arbitraje o tribunales, no se reconocen ingresos adicionales y los ingresos reconocidos previamente se mantienen registrados exclusivamente si hay un informe jurídico que justifique la alta probabilidad de recuperación del importe sujeto a disputa. El mismo criterio se sigue para otro tipo de reclamaciones.

Como se ha comentado en el apartado nota 1.3.1.b) de nuevas normas, la NIIF 15 requiere una aprobación por parte del cliente para reconocer ingresos por modificaciones del contrato y reclamaciones. En el caso de que los trabajos estén aprobados pero la valoración esté pendiente se aplicará el requisito para remuneración variable: registrar un importe que sea altamente probable que no se va a producir una reversión significativa.

#### iii) Saldos de balance en relación al reconocimiento de ingresos

A diferencia del reconocimiento de los ingresos las cantidades facturadas al cliente se basan en los diferentes hitos contractuales establecidos en el contrato y al reconocimiento que sobre los mismos presta el cliente que se realiza mediante el documento contractual denominado certificación. De esta forma, las cantidades reconocidas como ingresos en un ejercicio no tienen por qué coincidir con las cantidades facturadas o certificadas por el cliente. En aquellos contratos en el que el reconocimiento de ingresos va por delante del volumen facturado o certificado la diferencia se reconoce en una cuenta de activo denominada "Obra ejecutada pendiente de certificar" dentro del epígrafe "Clientes por ventas y prestación de servicios", mientras que en aquellos contratos en los que el nivel de reconocimiento de ingresos va por detrás del volumen facturado o certificado la diferencia se reconoce en una cuenta de pasivo denominada "Obra certificada por anticipado" dentro del epígrafe "Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo".

#### iv) Otros aspectos

Se reconocen como gastos anticipados los gastos iniciales de obra derivados de la formalización del contrato principal, gastos de maquinaria para llegada a obra, adquisición de proyectos exteriores, colaboraciones y estudios exteriores, seguro de construcción, cerramientos y otros gastos iniciales de obra. Dichos gastos se registran como existencias, 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. En caso contrario se imputan directamente a resultados.

El reconocimiento de los intereses de demora originados por retrasos en el cobro de las certificaciones se realiza cuando sea probable que se vayan a recibir efectivamente dichos intereses y el importe de los mismos puede ser medido de forma fiable, registrándose como resultado financiero.

#### v) Juicios y estimaciones

Por la propia naturaleza de este tipo de contratos y tal como se desprende de los apartados anteriores, los principales aspectos que afectan al reconocimiento de los ingresos y gastos están sujetos a importantes juicios y estimaciones, como el resultado previsto al final del contrato, el importe de gastos a incurrir al final de la obra, la medición de la obra ejecutada en el periodo, o la razonabilidad sobre el reconocimiento de una modificación sobre el contrato inicial o la recuperación de una reclamación. Todos estos juicios y estimaciones son realizados por los responsables de la ejecución de las obras y posteriormente revisados en los diferentes niveles de la organización, así como sometidos a controles tendentes a asegurar la coherencia y razonabilidad de los criterios aplicados.

#### Actividad de autopistas

Los contratos incluidos dentro de esta área de actividad, se registran atendiendo a lo establecido en la CNIIF 12 en la base a la cual se clasifican los activos afectos a dichos contratos en dos tipos: activo intangible y cuenta a cobrar (se podría dar el caso de modelos mixtos) (ver nota 1.3.3.2).

La nueva norma NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes tendrá un impacto dependiendo del modelo que aplica a la concesión. Para el caso de los contratos que se clasifican como activo intangible, el cliente es el usuario de la infraestructura, por lo tanto, cada uso que se realiza por los mismos se considera una obligación de desempeño, registrándose el ingreso en un momento determinado en el tiempo ("at a point in time"). Para los contratos registrados bajo el modelo financiero, donde el cliente es la Administración, el reconocimiento de ingresos dependerá de los distintos servicios prestados (ej. la construcción o el mantenimiento), que se reconocerán como diferentes obligaciones de desempeño, a las que hay que asignar precios de mercado.

#### Actividad de Servicios

De forma general, los ingresos en contratos con diversas tareas y precios unitarios son registrados en la cuenta de resultados cuando los servicios son prestados, según la NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias". En el caso de determinados contratos a largo plazo con pago único o pagos anuales, el reconocimiento de ingresos y costes se realiza siguiendo el criterio de grado de avance, establecido tanto en la NIC 18 mencionada anteriormente, como en la NIC 11 "Contratos de Construcción", en función de los costes incurridos sobre el total de costes estimados ("input method"), tal y como se explica en el apartado de actividad de construcción. Los ingresos procedentes de modificaciones y reclamaciones responden a la misma definición que en el caso del negocio de construcción, reconociéndose en base a un criterio de probabilidad conforme a lo indicado en NIC 11. Respecto a la primera aplicación de la NIIF 15, los principales impactos previstos responden a los tres conceptos mencionados en la nota 1.3.1.

Por último, mencionar que determinados contratos se encuentran dentro del ámbito de aplicación de la CNIIF 12, en los que el reconocimiento de ingresos se realiza de acuerdo a los criterios descritos en la nota 1.3.3.2.

#### 1.3.4. Estimaciones y juicios contables

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Estimaciones para definir los criterios de consolidación de las sociedades participadas, siendo relevante en 2016 las correspondientes a la autopista SH130 que han llevado a la conclusión de la desconsolidación en este ejercicio.
- Las estimaciones 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 construcción y servicios en relación al resultado previsto al final del contrato, la estimación de posibles pérdidas presupuestadas, el importe de gastos a incurrir al final de la obra, la medición de la obra ejecutada en el periodo, o la razonabilidad sobre el reconocimiento de una modificación sobre el contrato inicial. Todos estos juicios y estimaciones son realizados por los responsables de la ejecución de las obras o contratos de servicios y posteriormente revisados en los diferentes niveles de la organización, así como sometidos a controles tendentes a asegurar la coherencia y razonabilidad de los criterios aplicados. (ver Nota 1.3.3.4 sobre reconocimiento de ingresos en la actividad de construcción y servicios).
- Evaluación de posibles contingencias por riesgos legales (ver nota 6.5 de pasivos contingentes y 6.3 de provisiones).

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver nota 3.1 de Fondo de Comercio y 3.5 de Inversiones en Asociadas).
- Las estimaciones referentes al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en las combinaciones de negocios detalladas en la nota 1, relativa a variaciones de perímetro.
- Las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación sobre recuperación de créditos fiscales y a la posible recuperabilidad de los mismos (ver nota 2.8 de situación fiscal).
- Estimaciones relativas a valoración de derivados y flujos previstos vinculados con los mismos para determinar la existencia de relaciones de coberturas (ver Nota 5.5 de derivados financieros a valor razonable).
- Estimaciones que tienen en cuenta los tráficos futuros de las autopistas a efectos de la elaboración información financiera de las mismas conforme a la CINIF 12 (ver Notas 3.3 de inversiones en proyectos de infraestructuras y 6.3 de provisiones).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (ver nota 6.2 de déficit de pensiones).
- La valoración de las opciones sobre acciones y planes de entrega de acciones (ver nota 6.7 de sistemas retributivos vinculados a las acciones).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor estimación disponible al 31 de diciembre de 2016 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, de manera prospectiva conforme a lo establecido en la NIC 8.

### 1.3.5. Desgloses

Cabe asimismo destacar que en las presentes cuentas anuales consolidadas se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de *Importancia relativa* definido en el marco Conceptual de las NIIF.

### 1.4. TIPO DE CAMBIO

Como se ha comentado anteriormente, Ferrovial realiza operaciones fuera de la zona euro a través de diferentes filiales. Los tipos de cambio utilizados para la conversión de dichos estados financieros para su integración en el grupo consolidado son los siguientes:

#### Partidas de balance (tipos de cambio de cierre de diciembre de 2016 y diciembre de 2015 para el periodo comparativo):

Tipo de cambio de cierre	2016	2015	Variación 16/15 (*)
Libra esterlina	0,8545	0,7375	15,86%
Dólar americano	1,0547	1,0866	-2,94%
Dólar canadiense	1,4185	1,5026	-5,60%
Dólar australiano	1,4615	1,4906	-1,95%
Zloty Polaco	4,4046	4,2659	3,25%
Peso Chileno	705,71	769,98	-8,35%

(\*)Una variación negativa supone una depreciación del euro con respecto a la moneda de referencia y viceversa.

Partidas de la cuenta de resultados y del flujo de caja (tipos medios acumulados a diciembre de 2016 y diciembre de 2015 para el periodo comparativo):

Tipo de cambio medio	2016	2015	Variación 16/15 (*)
Libra esterlina	0,8230	0,7237	13,72%
Dólar americano	1,1034	1,1032	0,01%
Dólar canadiense	1,4590	1,4233	2,51%
Dólar australiano	1,4853	1,4802	0,34%
Zloty Polaco	4,3606	4,1800	4,32%
Peso Chileno	742,4625	727,7625	-2,02%

(\*)Una variación negativa supone una depreciación del euro con respecto a la moneda de referencia y viceversa.

La principal variación que se produce en el ejercicio la depreciación de la libra esterlina condicionada por la decisión tomada en el referéndum del pasado 23 de junio donde se decidió la salida de la Unión Europea (Brexit).

Igualmente en la nota 5.4 se realiza un análisis detallado del impacto que el Brexit ha tenido o puede tener a futuro desde el punto de la vista de los diferentes riesgos financieros que afectan a Ferrovial. Dicha visión se complementa con el análisis global que se realiza sobre el Brexit en el apartado de Riesgos del Informe de Gestión.

### 1.5. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

En el anexo III se presentan los balances y la cuenta de resultados por segmento de negocio, tanto para el ejercicio en curso como para el comparativo.

Adicionalmente, se incluye el desglose por segmentos en aquellos apartados en los que esta información sea relevante o sea requerido por la normativa contable.

## SECCIÓN 2: RESULTADOS DEL EJERCICIO

Esta sección comprende las notas relacionadas con los resultados del ejercicio.

El resultado neto del ejercicio alcanza los 375 millones de euros, lo que supone un 47.9% de decremento con respecto al ejercicio 2015 (720 millones de euros).

Dicho decremento está afectado por una serie de resultados no recurrentes, relacionados fundamentalmente con desinversiones, derivados e impuestos, conforme al siguiente desglose y que se explican de forma más detallada en las notas indicadas en la tabla:

Independientemente de estos impactos no recurrentes, las ventas han experimentado un crecimiento del 10,9%, sin embargo el resultado de explotación ha sufrido una disminución del 21.9% con respecto al ejercicio 2015. En términos comparables (ver definición en el apartado relativo a medidas alternativas de rendimiento), dicha evolución ha sido del 1,2% y una disminución del -9,7% respectivamente (ver Informe de Gestión para una explicación detallada de la evolución por divisiones de negocio).

Impactos no recurrentes (Millones de euros)	Saldos a 31/12/2016		Saldos a 31/12/2015	
	Rdo antes impuestos	Resultado Neto	Rdo antes impuestos	Resultado Neto
Impacto por derivados financieros (nota 2.6)	-26	-18	-140	-55
Desinversión, desconsolidación y deterioro de proyectos (nota 2.5)	324	153	131	116
Impactos no recurrentes HAH (nota 2.7)	-105	-105	138	138
Impacto fiscales no recurrentes (nota 2.8)	0	20	0	157
Otros impactos	-4	-4	17	18
<b>TOTAL</b>	<b>189</b>	<b>46</b>	<b>145</b>	<b>373</b>

### 2.1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de los ingresos de explotación del grupo a 31 de diciembre de 2016 se desglosa a continuación:

(Millones de euros)	2016	2015
Cifra de Ventas	10.759	9.701
Otros ingresos de explotación	7	9
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>10.765</b>	<b>9.709</b>

En la cifra de ventas se encuentra recogida la remuneración financiera de los servicios prestados por las sociedades concesionarias que siguen el método de cuenta a cobrar por 189 millones de euros (194 millones de euros en 2015), tal y como se describe en la Nota 1.3.3.2.

Dentro de otros ingresos de explotación se recoge el impacto de las subvenciones de explotación recibidas en el ejercicio por 6 millones de euros (8 millones de euros en 2015).

La distribución de la cifra de ventas por segmentos y su comparación con el ejercicio anterior es la siguiente:

(Millones de euros)	31/12/2016			Variación 16/15
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	
Construcción	3.721	474	4.194	-2%
Autopistas	486	1	486	-5%
Aeropuertos	4	0	4	-50%
Servicios	6.067	11	6.078	24%
Resto y ajustes	84	-88	-4	-29%
<b>TOTAL</b>	<b>10.362</b>	<b>397</b>	<b>10.759</b>	<b>11%</b>

(Millones de euros)	2015		Total
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	
Construcción	3.561	726	4.287
Autopistas	511	3	513
Aeropuertos	8	1	8
Servicios	4.891	6	4.897
Resto y ajustes	77	-84	-6
<b>TOTAL</b>	<b>9.048</b>	<b>652</b>	<b>9.701</b>

Las ventas entre segmentos que no son eliminadas en el consolidado del grupo son las correspondientes a las ventas de la división de construcción a las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras tal y como se comenta en la Nota 1.3.3.2 y en la Nota 6.8.

El detalle de las ventas por segmento geográfico el siguiente:

(Millones de euros)	2016	2015	Var. 16/15
España	2.629	2.694	-65
Reino Unido	3.171	3.471	-300
Australia	1.627	100	1.527
E.E.U.U.	1.181	1.344	-163
Canadá	107	173	7
Polonia	1.316	1.263	54
Resto	727	656	-3
<b>TOTAL</b>	<b>10.759</b>	<b>9.701</b>	<b>1.058</b>

Las ventas de Grupo Ferrovial en sus seis principales mercados alcanzan el 93% del total.

## 2.2. CONSUMOS Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

En el epígrafe de consumos se incluyen principalmente consumos de materias primas y la variación de existencias del ejercicio.

En otros gastos de explotación, están incluidos principalmente servicios prestados por terceros en concepto de subcontratas y servicios de profesionales independientes.

La suma de estos epígrafes ha experimentado un incremento de 125 millones respecto al ejercicio anterior, pasando de 5.878 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 a 6.003 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica fundamentalmente por la incorporación de Broadpectrum al perímetro de consolidación, lo que supone un impacto de 364 millones de euros. Esta variación está parcialmente amortiguada debido a la evolución de los tipos de cambio, que originan un impacto de -314 millones de euros.

## 2.3. GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

(Millones de euros)	2016	2015	Var.
Sueldos y salarios	3.270	2.286	984
Seguridad Social	428	409	19
Aportaciones a planes de pensiones	56	55	1
Pagos basados en entrega acciones	17	18	-1
Otros gastos sociales	48	37	11
<b>TOTAL</b>	<b>3.819</b>	<b>2.805</b>	<b>1.014</b>

El crecimiento de los gastos de personal en un 36% en el ejercicio está relacionado con la adquisición de Broadpectrum y su plantilla, además del aumento condicionado por el crecimiento de la actividad.

La evolución del número de trabajadores a 31 de diciembre de 2016 frente a 2015 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres se muestra en la tabla siguiente:

Categoría	31/12/2016			Var. 16/15
	Hombres	Mujeres	Total	
Consejeros ejecutivos	2	0	2	0%
Alta dirección	10	2	12	-8%
Directivos	443	73	516	23%
Titulados Sup. y de grado medio	9.374	3.317	12.691	21%
Administrativos	3.653	4.553	8.206	100%
Operarios y técnicos no titulados	54.897	19.677	74.574	26%
<b>TOTAL</b>	<b>68.379</b>	<b>27.622</b>	<b>96.001</b>	<b>30%</b>

Categoría	31/12/2015		
	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos	2	0	2
Alta dirección	11	2	13
Directivos	365	53	418
Titulados Sup. y de grado medio	7.910	2.618	10.528
Administrativos	1.254	2.854	4.108
Operarios y técnicos no titulados	42.396	16.567	58.963
<b>TOTAL</b>	<b>51.938</b>	<b>22.094</b>	<b>74.032</b>

La plantilla media por divisiones de negocio para los dos periodos comparativos es la siguiente:

Negocio	31/12/2016			Var. 16/15
	Hombres	Mujeres	Total	
Construcción	14.516	2.077	16.593	1.368
Autopistas	494	238	732	-167
Aeropuertos	16	10	26	1
Servicios	46.908	22.367	69.275	14.127
Resto	284	236	520	33
<b>TOTAL</b>	<b>62.219</b>	<b>24.927</b>	<b>87.146</b>	<b>15.362</b>

Negocio	31/12/2015		
	Hombres	Mujeres	Total
Construcción	13.430	1.795	15.225
Autopistas	610	289	899
Aeropuertos	15	10	25
Servicios	36.122	19.025	55.148
Resto	277	210	487
<b>TOTAL</b>	<b>50.455</b>	<b>21.329</b>	<b>71.784</b>

Las variaciones tanto en plantilla media como a 31 de diciembre de 2016 se debe principalmente a la incorporación de Broadpectrum.

## 2.4. RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN Y RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIOROS Y ENAJENACIONES

El resultado bruto de explotación asciende a diciembre de 2016 a 944 millones de euros (1.027 millones de euros a diciembre de 2015), lo que supone un decremento del 8% con respecto al ejercicio anterior.

Por otra parte, el resultado de explotación antes de deterioros y enajenaciones experimenta un decremento de 22% con respecto al ejercicio anterior, ascendiendo a diciembre de 2016 a 602 millones de euros (770 millones de euros a diciembre de 2015).

En el informe de Gestión, se presenta un análisis detallado de la evolución de estos epígrafes por negocios.

**2.5. DETERIOROS Y ENAJENACIONES**

A continuación se presenta el desglose de los principales resultados relativos a deterioros y enajenaciones :

**Resultados reconocidos en 2016:**

Los importes reconocidos en la línea de deterioros y enajenaciones en el ejercicio 2016 han sido de 324 millones de euros, y corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

- Plusvalía por la venta de la autopista estadounidense Chicago Skyway, que asciende a 259 millones de euros (103 millones de euros en el resultado neto atribuible a Ferrovial). Esta operación se describe en la Nota 1.1.3 de Cambios en el perímetro de consolidación.
- Desconsolidación de la participación en la autopista SH-130, tras su entrada en Chapter 11 en el mes de marzo de 2016 (figura americana similar a la quiebra) y la consiguiente pérdida de control sobre la misma en diciembre de 2016, con un impacto de 52 millones de euros, correspondientes a las pérdidas registradas por encima del capital invertido (30 millones en resultado neto) (ver nota 1.1.3 relativa a cambios en el perímetro de consolidación). Este resultado no tiene impacto en caja.
- Resultado por la desinversión parcial en las autopistas irlandesas Eurolink M3 y M4/M6 por 22 millones de euros (21 millones de euros en resultado neto). Dentro de la plusvalía bruta de 22 millones de euros, se incluyen 6 millones de euros correspondientes a la puesta a valor razonable de la participación retenida tras la pérdida de control (20% en ambas sociedades) (ver nota 1.1.3 relativa a cambios en el perímetro de consolidación)
- Resultado por deterioro del fondo de comercio asignado a la Autopista Terrasa Manresa (AUTEMA) por importe de -21 millones de euros (ver nota 3.1). Este impacto se traslada íntegramente al resultado neto por no ser fiscalmente deducible.
- Reversión de deterioros de 16 millones de euros (14 millones en resultado neto) en M-203 , tras haber desaparecido las causas que originaron su registro en años anteriores, y dotación de otros deterioros de -4 millones de euros (5 millones en resultado neto).

(Millones de euros)	Impacto en resultado antes de impuestos			Impacto en el resultado neto
	Antes de Ajustes de Valor Razonable	Ajustes de Valor Razonable	Total 2016	
Chicago Skyway	259		259	103
SH-130	52		52	30
M4-M6	16	6	22	20
M3	0		0	1
Otras plusvalías	1		1	0
<b>Resultado por plusvalías y enajenaciones</b>	<b>327</b>	<b>6</b>	<b>333</b>	<b>154</b>
Autema	0	-21	-21	-21
M-203	0	16	16	14
Otros deterioros	3	-7	-4	5
<b>Resultado por deterioros</b>	<b>3</b>	<b>-12</b>	<b>-9</b>	<b>-2</b>
<b>TOTAL DETERIOROS Y ENAJENACIONES</b>	<b>330</b>	<b>-6</b>	<b>324</b>	<b>153</b>

En el ejercicio 2015 el resultado por deterioros y enajenaciones correspondió fundamentalmente a los siguientes conceptos:

(Millones de euros)	Impacto en resultado antes de impuestos			Impacto en el resultado neto
	Antes de Ajustes de Valor Razonable	Ajustes de Valor Razonable	Total 2015	
Madrid Levante	64	0	64	64
R4 Madrid Sur	77	0	77	77
Autema	0	-55	-55	-55
Indiana Toll Road	46	0	46	30
Otros	-1	1	-1	0
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado</b>	<b>185</b>	<b>-54</b>	<b>131</b>	<b>116</b>

**2.6. RESULTADO FINANCIERO**

La siguiente tabla muestra en detalle la variación del resultado financiero por conceptos en 2016 y 2015. Se presenta separado el resultado de proyectos del de sociedades ex-proyectos y dentro de cada uno de ellos se distingue entre resultado financiero por financiación, que incluye gastos financieros por créditos y préstamos con entidades de crédito y bonos, así como rendimientos generados por inversiones financieras y préstamos otorgados, y el resultado financiero por derivados y otros, que recoge el impacto de la valoración a valor razonable de las coberturas no eficientes, así como otros ingresos y gastos que no corresponden a financiación.

(Millones de euros)	2016	2015	Var.
<i>Ingresos financieros por financiación</i>	1	1	6%
<i>Gastos financieros por financiación</i>	-306	-463	34%
<b>Resultado financiación de proyectos de infraestructuras</b>	<b>-305</b>	<b>-463</b>	<b>34%</b>
<i>Resultado derivados (*)</i>	-12	-188	93%
<i>Otros resultados financieros</i>	-7	-12	38%
Resto resultado financiero proyectos de infraestructuras	-20	-200	90%
<b>Total Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>	<b>-325</b>	<b>-662</b>	<b>51%</b>
<i>Ingresos financieros por financiación</i>	43	21	109%
<i>Gastos financieros por financiación</i>	-92	-56	-64%
Resultado financiero por financiación sociedades ex-proyectos	-49	-35	-38%
<i>Resultado derivados (*)</i>	-13	49	-127%
<i>Resto de resultado financiero</i>	-4	12	-136%
Resto resultado financiero sociedades ex-proyectos	-18	61	-129%
<b>Total Resultado financiero de sociedades ex-proyectos</b>	<b>-66</b>	<b>26</b>	<b>-358%</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-391</b>	<b>-637</b>	<b>39%</b>

(\*) Incluidos en la columna de valor razonable de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en resultado financiero por un total de -26 millones de euros en 2016 y -138 millones de euros en 2015.

a) **El resultado financiero por financiación de las sociedades proyecto de infraestructuras:** asciende en 2016 a -305 millones de euros (-463 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). De este resultado -306 millones de euros corresponden al coste de la financiación externa de estas sociedades, que se ve ligeramente compensado por la remuneración devengada por los saldos mantenidos en tesorería y equivalentes e inversiones financieras a largo plazo (principalmente caja restringida) por importe de 1 millón de euros. Asimismo, se recoge también el efecto de las activaciones de gastos financieros de los

proyectos en construcción, tal y como se muestra en el siguiente detalle:

Resultado de financiación proyectos de infraestructuras (Millones de euros)	2016	2015
Gasto e ingreso financiero devengado	-341	-523
Gasto e ingreso activado en periodo de construcción	36	60
Gasto e ingreso financiero en PyG	-305	-463

El mejor resultado por financiación se explica principalmente por la venta de la Autopista Chicago Skyway en Febrero del presente ejercicio (ver Nota 1.1.3). Esta sociedad aportó en 2015 un Resultado por financiación -114 millones, frente a los -20 millones de euros registrados en 2016 hasta el momento de su venta.

- b) **Resto de resultado financiero de proyectos de infraestructuras:** se incluye el resultado por derivados y otros ajustes de valor razonable, fundamentalmente por el efecto de derivados no eficientes, destacando Autopista del Sol con -11 millones de euros (ver Nota 5.5. Derivados). El resto de resultado financiero, por su parte, recoge diferencias de cambio y otros resultados con la consideración de financieros, pero no directamente vinculados a la financiación. Cabe destacar que en 2015 se registraron en este epígrafe los impactos correspondientes a la interrupción de las coberturas contables de Autopista SH-130 (-139 millones de euros) y, al igual que este ejercicio, el de Autopista del Sol (-48 millones de euros).
- c) **El resultado por financiación las sociedades ex-proyectos** alcanza en el ejercicio los -49 millones de euros (-35 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), correspondientes al coste de la deuda externa por -92 millones de euros y a los ingresos financieros obtenidos principalmente de las inversiones financieras realizadas por 43 millones de euros. Respecto al empeoramiento frente al pasado ejercicio, éste tiene su origen fundamentalmente en el endeudamiento asumido en la compra de la sociedad australiana Broadspectrum (ver Nota 5.2.2).
- d) **El resto de resultado financiero de sociedades ex-proyectos** incluye los impactos por derivados y otros ajustes de valor razonable correspondientes fundamentalmente al impacto de los derivados que no se consideran eficientes, entre los que destacan los equity swaps que el grupo tiene contratados para cubrir el impacto patrimonial de los planes de opciones sobre acciones (ver Nota 6.7) con un impacto negativo en el año de -18 millones de euros, derivado del empeoramiento de la cotización de la acción.

Excluyendo el impacto por derivados el del resto de resultado financiero de las sociedades ex proyectos corresponde a:

Resto resultado financiero de sociedades ex proyecto (Millones de euros)	2016	2015	Var. 16/15
Coste de avales	-30	-34	4
Intereses demora	12	20	-8
Intereses préstamos a puestas en equivalencia	24	25	-1
Otros	-11	1	-12
<b>TOTAL</b>	<b>-4</b>	<b>12</b>	<b>-16</b>

**e) Impacto en flujo de caja**

Como se puede comprobar en la siguiente tabla la diferencia entre el resultado financiero por financiación y el flujo por intereses declarado en el estado de flujo de caja no es relevante.

(Millones de euros)	Resultado financiero por financiación	Flujo de intereses	Diferencia
Proyectos	-305	-303	-2
Ex-Proyectos	-49	-48	-1
<b>Total</b>	<b>-354</b>	<b>-351</b>	<b>-3</b>

No obstante, a nivel de proyectos hay que tener en cuenta que se compensan efectos en sentido contrario, ya que aunque la capitalización de gastos financieros en proyecto en construcción, 36 millones de euros, implica un menor resultado respecto al pago, esto se compensa con el devengo de determinadas deudas en las que los intereses en los primeros años se acumulan al principal.

**2.7. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA**

La participación en los beneficios de las sociedades puestas en equivalencia del ejercicio 2016 asciende a 82 millones de euros (312 millones de euros en 2015). El detalle de las sociedades más significativas es el siguiente:

Resultado sociedades puestas en equivalencia (Millones de euros)	2016	2015
HAH	-57	186
407 ETR	98	82
Resto	41	44
<b>TOTAL</b>	<b>82</b>	<b>312</b>

Dentro de los resultados de HAH destacan en el ejercicio 2016 impactos no recurrentes por valor de -105 millones de euros debido al impacto de los ajustes de valor razonable, fundamentalmente por la valoración de los derivados vinculados a la inflación (-121 millones de euros) neteado por un impacto positivo en impuestos (15 millones de euros) por la bajada de la tasa impositiva en el Reino Unido. Asimismo, cabe señalar que el resultado de HAH de 2015 recogía resultados no recurrentes positivos por valor de 138 millones de euros, relativos a pensiones, derivados e impuestos. El diferencial entre los resultados no recurrentes entre 2016 y 2015 explica la diferencia del resultado por puesta en equivalencia en ambos ejercicios.

Respecto al impacto de los ajustes de valor razonable relativos a derivados de inflación, es importante señalar, que en caso de materializarse estas expectativas de aumento de la inflación, el incremento de valor de los activos sería muy superior al de los derivados

ya que la deuda expuesta a inflación (normalmente deuda a tipo fijo + ILS) representa menos del 48% del valor del activo regulado, expuesto también a variaciones de inflación.

En la nota 3.5 se proporciona mayor detalle sobre los resultados de estas sociedades.

## 2.8. GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS

### 2.8.1. Explicación del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio y de la tasa impositiva resultante

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2016 alcanza los 233 millones de euros. Este gasto compara con un ingreso por impuesto sobre sociedades reconocido en el ejercicio 2015 de 54 millones que, tal y como se comentaba en las cuentas de dicho ejercicio tenía su origen fundamentalmente en la activación de créditos fiscales de ejercicios anteriores.

La tasa resultante de dividir el gasto por impuesto sobre sociedades de 2016, 233 millones de euros, sobre el resultado antes de impuestos de 615 es del 37,7%. Dicha tasa está afectada por una serie de impactos de carácter extraordinario que es necesario eliminar a efectos del cálculo de la tasa efectiva. Como se puede comprobar en la siguiente tabla, eliminando dichos efectos la tasa efectiva sería del 32%, cifra que está en línea con la tasa aplicable en los principales países en los que Ferrovial está presente.

2016 (Millones de euros)	España	Reino Unido	EE.UU.	Polonia	Canadá	Resto países (*)	Total
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>113</b>	<b>-81</b>	<b>259</b>	<b>115</b>	<b>112</b>	<b>99</b>	<b>617</b>
Resultado sociedades integradas por puesta en equivalencia	-10	45	0	0	-103	-13	-82
Diferencias permanentes	-19	10	4	6	14	-2	13
Resultados de consolidación sin impacto fiscal	2	0	186	0	0	-17	171
<b>Resultado fiscal</b>	<b>87</b>	<b>-26</b>	<b>450</b>	<b>121</b>	<b>22</b>	<b>67</b>	<b>719</b>
<b>Gasto por impuesto del ejercicio</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>-208</b>	<b>-24</b>	<b>-10</b>	<b>-4</b>	<b>-233</b>
Cambio en la estimación del impuesto de ejercicios anteriores	-29	0	32	1	4	-3	5
<b>Gasto por impuesto ajustado</b>	<b>-22</b>	<b>5</b>	<b>-176</b>	<b>-23</b>	<b>-6</b>	<b>-7</b>	<b>-229</b>
Tipo efectivo sobre resultado fiscal	25%	19%	39%	19%	27%	11%	32%
Tipo efectivo del país	25%	20%	39%	19%	27%		

(\*) En resto países se incluye principalmente el resultado generado en Portugal, Irlanda y Australia.

A continuación se explican los diferentes elementos a ajustar para el cálculo de la tasa efectiva:

- **Resultados puesta en equivalencia** Corresponden a los sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia (ver nota 2.7 y 3.5) que conforme a la normativa contable se presentan ya netos de su impacto fiscal. Dichas sociedades han registrado durante el ejercicio un beneficio neto de impuesto de 82 millones de euros
- **Diferencias Permanentes** Corresponden a gastos o ingresos del ejercicio que conforme a la normativa fiscal aplicable en cada uno de los países, no son deducibles (gastos) o tributables (ingresos) en el ejercicio, ni se espera que vayan a ser deducibles en ejercicios futuro. El saldo acumulado por este concepto es un gasto de 13 millones de euros.

- **Resultados Consolidación sin impacto fiscal.** Corresponde a resultados derivadas de criterios de consolidación contable que no tienen repercusiones fiscales. El ajuste corresponde fundamentalmente a EEUU (186 millones de euros) por dos conceptos:
  - Pérdidas en sociedades de proyectos concesionales en Estados Unidos en las que participan otros socios y son integradas por integración global. El crédito fiscal se reconoce exclusivamente por el porcentaje de participación de Ferrovial al tributar bajo el régimen de transparencia fiscal, siendo los sujetos pasivos del impuesto los accionistas de dichas sociedades por el porcentaje de participación que poseen en las mismas. El ajuste por este concepto asciende a 42 millones de euros y corresponde al crédito fiscal asignable al resto de socios.
  - Resultados por desinversiones en Estados Unidos. Corresponde fundamentalmente al fondo de comercio asignado a la Autopista Chicago Skyway por valor de 132 millones de euros. Dicho fondo de comercio ha sido dado de baja como consecuencia de la venta de la autopista Chicago Skyway (reduciendo por lo tanto la plusvalía), sin generar un impacto fiscal. Adicionalmente hay 12 millones de euros de resultados negativos relacionados con la desconsolidación de la autopista SH 130, que no tienen impacto fiscal.
- **Cambios en la estimación del impuesto de ejercicios anteriores.** Adicionalmente a los ajustes realizados al resultado antes de impuestos, hay que considerar que el saldo de gasto por impuesto sobre sociedades registrado incluye determinados ajustes relativos a reestimaciones de créditos fiscales de ejercicios anteriores, bien porque no habiéndose activado en su momento, se considere que actualmente sí se cumplen las condiciones para activarlos o al revés. El impacto de estos ajustes es un mayor gasto de 5 millones que se ajusta a efecto de calcular la tasa efectiva y que corresponde fundamentalmente a:
  - EEUU: 32 millones de euros de gasto. Corresponde a créditos fiscales activados en ejercicios anteriores que tras la revisión del modelo de recuperación de bases imponibles (ver nota apartado 3 de esta nota) se considera que tienen riesgo de recuperabilidad.
  - España: 29 millones de euros de ingreso. Corresponde fundamentalmente a créditos fiscales de ejercicios anteriores (34 millones de euros), no activados en su momento, relativos a la participación de una sociedad, que se materializan en el ejercicio 2016 al haberse producido la venta de la sociedad. Dicho impacto se compensa parcialmente por el efecto negativo derivado de la aplicación del Real Decreto Ley 3/2016 que obliga a revertir en este ejercicio y los cuatro siguientes, las pérdidas por deterioro de valores representativos de la participación en el capital o los fondos propios de entidades, deducidas históricamente, por quintas partes. La quinta parte de la reversión a efectuar en este ejercicio supone un mayor impuesto a pagar de 15 millones de euros, pasivo que se netea en parte con el reconocimiento de un activo por impuestos diferidos de 10 millones respecto a aquellas sociedades deterioradas en las que se espera la recuperación del ajuste mediante un proceso de liquidación, siendo por tanto el impacto en gasto de 5 millones.

En la tabla que se adjunta a continuación se incluye el detalle del cálculo de la tasa impositiva efectiva del ejercicio 2015.

2015 (Millones de euros)	España	Reino Unido	EE.UU.	Resto países	Total
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>191</b>	<b>230</b>	<b>-8</b>	<b>164</b>	<b>577</b>
Resultado sociedades integradas por puesta en equivalencia	-3	-215	0	-94	-312
Diferencias permanentes	-34	-32	13	88	35
Resultados de consolidación sin impacto fiscal	-53	0	119	0	66
<b>Resultado fiscal</b>	<b>100</b>	<b>-17</b>	<b>124</b>	<b>159</b>	<b>366</b>
<b>Gasto por impuesto del ejercicio</b>	<b>57</b>	<b>-11</b>	<b>-128</b>	<b>27</b>	<b>-54</b>
Cambio en la estimación del impuesto de ejercicios anteriores	-29	8	172	7	157
<b>Gasto por impuesto ajustado</b>	<b>28</b>	<b>-4</b>	<b>44</b>	<b>34</b>	<b>103</b>
<i>Tipo efectivo sobre resultado fiscal</i>	28%	22%	36%	21%	28%
<i>Tipo efectivo del país</i>	28%	20%	35%		

**2.8.2 Detalle del gasto del impuesto corriente y diferido e impuesto pagado en el ejercicio**

El detalle del gasto por impuesto del ejercicio correspondiente al ejercicio 2016 y 2015 se presenta también diferenciando la parte correspondiente al impuesto corriente del mismo, al impuesto diferido y a los cambios en estimaciones de ejercicios anteriores:

(Millones de euros)	2016	2015
<b>Gasto por impuesto del ejercicio</b>	<b>-233</b>	<b>54</b>
Gasto por impuesto corriente	-100	-307
Gasto por impuesto diferido	-128	205
Cambio en estimación del impuesto de ejercicios anteriores y otras regularizaciones	-5	157

El importe pagado en el ejercicio en concepto de impuesto de sociedades asciende a 147 millones de euros, tal y como se muestra en la nota de flujo de caja (Nota 5.3).

**2.8.3. Movimiento de activos y pasivos diferidos**

A continuación se detallan los movimientos de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio 2016.

Activo (Millones de euros)	Balance 01/01/16	Traspasos y otros	Cambio en estimaciones ejercicios anteriores	Carga/abono cuenta de resultado	Carga/abono patrimon. neto	Efecto tipo cambio	Balance 31/12/16
Créditos fiscales	600	23	-42	-268	0	-3	311
Dif. criterio fiscal/contable	459	98	-13	3	0	2	548
Dif. valoraciones patrimonio	173	-19	11	-5	-7	-9	144
Otros conceptos	23	10	7	8	0	0	48
<b>TOTAL</b>	<b>1.255</b>	<b>112</b>	<b>-37</b>	<b>-263</b>	<b>-7</b>	<b>-10</b>	<b>1.051</b>

Pasivo (Millones de euros)	Balance 01/01/16	Traspasos y otros	Cambio en estimaciones ejercicios anteriores	Carga/abono cuenta de resultado	Carga/abono patrimon. neto	Efecto tipo cambio	Balance 31/12/16
Diferidos fondo de comercio	197	72	-1	-11	0	1	258
Dif. criterio fiscal/contable	735	-31	-12	-124	0	7	575
Dif. valoraciones patrimonio	104	1	0	0	-15	-7	82
Otros conceptos	89	-39	6	1	0	-4	52
<b>TOTAL</b>	<b>1.124</b>	<b>2</b>	<b>-7</b>	<b>-134</b>	<b>-15</b>	<b>-3</b>	<b>967</b>

Los principales movimientos se producen, por un lado, en la columna de traspasos de impuestos diferidos, de activo y pasivo, principalmente por la entrada en el perímetro de la sociedad australiana Broadpectrum (Nota 1.1.3 Cambios en el perímetro de Consolidación) y diferidos asociados a la dicha participación (57 millones de euros netos).

Por otro lado, el saldo de créditos fiscales se ve reducido de forma relevante debido a la aplicación de las Bases Imponibles en Estados Unidos con motivo del resultado producido por la venta de la autopista Chicago Skyway, compensándose parte de esa variación de activo en una reducción de pasivo debido a la recuperación de diferencias temporales generada por dicha desinversión.

Los impuestos diferidos existentes a 31 de Diciembre de 2016 provienen fundamentalmente de:

**a) Créditos fiscales por impuestos**

Corresponden a créditos fiscales que todavía no han sido utilizados por las sociedades del grupo. Esta partida no incluye todos los créditos fiscales existentes sino solo aquellos que conforme a las proyecciones del grupo se consideran que se van a poder utilizar antes de que venza el periodo de prescripción. El saldo total activado alcanza los 311 millones de euros, de los cuales 277 millones corresponden a bases imponibles negativas activadas y el resto a deducciones pendientes de aplicar.

A continuación se presenta un detalle del total de bases imponibles negativas pendientes de compensar, desglosando el importe del crédito fiscal máximo y el crédito fiscal activado en base a los modelos de recuperación:

País	Base imponible negativa	Período de prescripción	Crédito fiscal máximo	Crédito fiscal activado
Grupo Consolidado Fiscal Español	766	No prescriben	191	191
Grupo Consolidado Fiscal EE.UU.	151	2029-2036	53	16
Australia	213	No prescriben	64	50
Reino Unido	62	No prescriben	12	0
Resto	346	2017-No prescriben	87	20
<b>Total</b>	<b>1.537</b>		<b>407</b>	<b>277</b>

Además, Ferrovial tiene acreditadas deducciones por doble imposición, reinversión y otros conceptos pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2016 por importe de 207 millones de euros (203 millones en 2015) de los cuales se encuentran activados 33 millones de euros.

**Grupo consolidado fiscal español:**

El crédito por bases impositivas negativas pendiente de uso a cierre de 2016 por parte del Grupo Consolidado en España asciende a 191 millones de euros. A efectos de comprobar la recuperabilidad del mismo, se ha realizado un modelo en el que se consideran los cambios introducidos en el Real Decreto 3/2016 y se utilizan las últimas proyecciones de resultados disponibles de las sociedades del grupo. En base a este modelo se recuperarían la totalidad de los créditos fiscales generados por bases impositivas negativas, al generar de forma recurrente resultados positivos en el periodo de proyección, y los créditos por deducciones ya activados (33 millones de euros), por lo que se mantiene su activación en el balance.

**Grupo consolidado fiscal EEUU:**

A 31 de diciembre de 2016 el saldo de crédito por bases impositivas negativas pendientes de uso por parte del Grupo Consolidado en EEUU asciende a 84 millones de euros, de los cuales habían sido activados en ejercicios anteriores 53 millones de euros. De la misma manera que en el grupo consolidado fiscal español, se ha realizado un modelo con las últimas proyecciones de resultados disponibles de las sociedades del grupo consolidado fiscal EEUU. En base a esas proyecciones se concluye que el grupo fiscal sólo generará bases impositivas positivas en 2017, generando bases negativas en el periodo 2018-2026, y que además estas proyecciones de bases podrían variar significativamente dependiendo de los nuevos proyectos de infraestructuras que se contraten. En base a dicha estimación, se han decidido provisionar las bases que no se recuperan en 2017, lo que implica un impacto negativo de 37 millones, dejando el saldo activado en balance en 16 millones.

**Grupo Consolidado Australia:**

Tras la compra de Broadpectrum, Ferrovial ha constituido un grupo consolidado fiscal con todas sus sociedades en Australia. Las pérdidas activadas corresponden fundamentalmente a pérdidas históricas generadas por Broadpectrum. Como en los casos anteriores se ha elaborado un modelo de proyecciones en el que se concluye que el grupo va a generar bases positivas de forma sistemática en los próximos años, en base al cual se ha decidido mantenerlas activadas.

**Reino Unido:**

En el caso del Reino Unido las bases impositivas corresponde a pérdidas generadas en el ejercicio 2015 y 2016 en determinadas sociedades del grupo Amey que, conforme al régimen fiscal vigente, sólo pueden ser compensadas a futuro con beneficios generados en estas mismas sociedades. En base al modelo de proyección efectuado no existe certeza sobre si dichas sociedades obtendrán beneficios en los próximos ejercicios, por lo que se ha decidido no activar dichas pérdidas.

**b) Activos y pasivos por diferencias temporales entre criterio contable y fiscal**

Esta partida corresponde al impacto fiscal generado por el hecho de que el criterio temporal de reconocimiento de determinados gastos o amortizaciones es distinto a efectos contables que fiscales.

Un activo por este concepto implica que determinados gastos han sido reconocidos contablemente antes que fiscalmente, por lo que la sociedad recuperará fiscalmente dichos gastos en ejercicios futuros. En sentido contrario un pasivo representa un gasto reconocido fiscalmente de forma más acelerada.

Destacan dentro de los activos diferidos existentes:

- Provisiones dotadas contablemente que no tienen efecto fiscal hasta su materialización (271 millones de euros).
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos por importe de 137 millones de euros, principalmente en la división de construcción.
- Diferencias por gastos financieros en sociedades concesionarias de España, que fiscalmente son objeto de activación y posterior amortización, mientras que contablemente se registran como gasto en el periodo de devengo (80 millones de euros).
- Amortizaciones contablemente aceleradas (46 millones de euros).

Dentro de los pasivos, el saldo corresponde fundamentalmente a:

- Diferencias entre provisiones fiscales y contables (383 millones de euros).
- Diferencias entre valores fiscales y contables de sociedades mantenidas para la venta (35 millones de euros).
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos derivados de la norma internacional IFRIC12 por importe de 44 millones de euros, principalmente en la división de autopistas.

**c) Impuestos diferidos por diferencias de valoración de patrimonio.**

Este concepto recoge el impacto fiscal acumulado producido por diversas partidas cuyo cambio de valoración se reconoce en reservas. Dicho impacto aparece como activo o pasivo ya que habitualmente no tiene un impacto fiscal directo hasta que ese importe en reservas se reconozca en el resultado.

El saldo que está reconocido en activo corresponde a las pérdidas acumuladas en reservas que tendrán un impacto frente a la Hacienda Pública en el momento en que se materialicen en resultados, en caso contrario la existencia de un pasivo corresponde a beneficios pendientes de materializar fiscalmente. Es de destacar el importe correspondiente a los diferidos de activo por derivados financieros cuyo importe es de 114 millones de euros y 82 millones de euros en el pasivo.

**d) Impuestos diferidos por fondos de comercio**

Se recogen los pasivos por impuestos diferidos relacionados con la deducción fiscal del fondo de comercio internacional, por importe de 258 millones de euros.

A continuación se detallan los movimientos de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio 2015:

Activo (Millones de euros)	Balance 01/01/15	Traspasos y otros	Cambio en estima- ciones ejercicios anterio- res	Carga/ abono cuenta de resultado	Carga/ abono patrim. neto	Efecto tipo cam- bio	Balance 31/12/15
Créditos fiscales	731	-448	223	58	0	36	600
Dif. criterio fis- cal/ contable	394	22	12	28	-2	4	459
Dif. valoraciones patrimonio	300	-113	5	67	-100	14	173
Otros conceptos	13	4	0	6	0	0	23
<b>TOTAL</b>	<b>1.438</b>	<b>-535</b>	<b>240</b>	<b>159</b>	<b>-102</b>	<b>53</b>	<b>1.254</b>

Pasivo (Millones de euros)	Balance 01/01/15	Traspasos y otros	Cambio en estimaciones ejercicios anteriores	Cargo/ abono cuenta de resultado	Car- go/ abono pa- trim- neto	Efecto tipo cambio	Balance 31/12/15
Diferidos fondo de comercio	194	1	0	-2	0	4	197
Dif. criterio fis- cal/contable	951	-334	104	-50	0	65	735
Dif. valora- ciones patri- monio	90	1	-1	7	6	0	104
Otros con- ceptos	75	-4	1	-1	17	2	89
<b>TOTAL</b>	<b>1.310</b>	<b>-337</b>	<b>104</b>	<b>-46</b>	<b>23</b>	<b>71</b>	<b>1.124</b>

#### 2.8.4. Ejercicios sujetos a comprobación fiscal

Respecto a Ferrovial S.A. y su grupo consolidado fiscal, en la actualidad, no existen procesos de inspección abiertos de alcance significativo. En el ejercicio 2015 concluyó la inspección en España correspondiente a los ejercicios 2007 a 2011, relativo al Impuesto sobre Sociedades, IVA y Retenciones a cuenta del IRPF de rendimientos del trabajo, rendimientos profesionales y rendimientos de capital mobiliario, por lo que están abiertos a comprobación los ejercicios siguientes siempre que no se encuentren prescritos, básicamente el Impuesto sobre Sociedades desde 2012 y resto de impuestos desde 2013.

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. Se considera que las posibles contingencias significativas de carácter tributario se encuentran adecuadamente provisionadas al cierre del ejercicio.

#### 2.8.5. Régimen fiscal aplicable a Ferrovial S.A

Ferrovial, S.A. está acogida al régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 2002. Las sociedades que integran el Grupo Consolidado Fiscal junto con Ferrovial, S.A. para el ejercicio 2016 son las que se indican en el Anexo II. Así mismo, la entidad se acogió en 2014 al régimen fiscal establecido en los artículos 107 y 108 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades ("LIS"). Dado que la aplicación de dicho régimen tiene efecto en la tributación de los posibles dividendos o plusvalías obtenidos por los accionistas de la sociedad, se adjunta como Anexo I a estas cuentas anuales consolidadas, una nota descriptiva del tratamiento fiscal aplicable a los accionistas, así como información relativa a los resultados fiscales obtenidos por Ferrovial S.A que los accionistas deben conocer a efectos de la aplicación de dicho régimen.

#### 2.9. RESULTADO DE MINORITARIOS

En el ejercicio 2016 el resultado atribuido a socios minoritarios asciende a -7 millones de euros (89 millones de euros a diciembre de 2015).

El detalle de los principales resultados por sociedad a diciembre de 2016 son los siguientes:

Millones de euros	2016	2015	Var. 16/15	% externos
Grupo Budimex	-38	-23	-15	40,9%
US 460 Mobility Partners LLC	-4	-31	27	30,0%
Autopista R4 Madrid Sur	0	13	-13	45,0%
Autopista Madrid Levante	0	2	-2	46,3%
Autopista del Sol	1	8	-7	20,0%
Autop.Terrasa Manresa, S.A.	-13	-11	-3	23,7%
SH-130 Concession Company, LLC	14	73	-59	35,0%
Skyway Concession Co. LLC.	5	28	-23	45,0%
LBJ Infrastructure Group	21	20	1	49,0%
NTE Mobility Partners	8	14	-6	43,3%
Resto sociedades	-2	-5	3	
<b>TOTAL</b>	<b>-7</b>	<b>89</b>	<b>-96</b>	

#### 2.10. RESULTADO NETO Y RESULTADO POR ACCIÓN

A continuación se presenta el cálculo del resultado básico por acción atribuido a la sociedad dominante:

Millones de euros	2016	2015
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante (millones euros)	376	720
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles acciones)	738.112	735.635
Menos número medio acciones propias (miles de acciones)	-7.188	-3.775
Nº medio acciones para determinar b <sup>a</sup> básico por acción	730.923	731.860
<b>Resultado básico por acción (euros)</b>	<b>0,51</b>	<b>0,98</b>

Resultado diluido por acción: Al 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, en el grupo no existen acciones ordinarias potencialmente dilutivas 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 la Nota 6.7 de la presente memoria, no van a suponer ampliación de capital alguna para el grupo debido al funcionamiento de estos descrito en dicha Nota, y por lo tanto en ningún caso se prevé la existencia de efectos dilutivos debidos a dichos sistemas en el momento de su ejercicio por los empleados.

El resultado neto por segmento geográfico es el siguiente:

Millones de euros	2016	2015	Var. 16/15
España	101	139	-38
Reino Unido	-76	241	-317
E.E.U.U.	102	232	-130
Australia	-30	-4	-27
Canadá	102	70	32
Polonia	53	15	37
Resto	125	26	99
<b>TOTAL</b>	<b>376</b>	<b>720</b>	<b>-344</b>

El resultado por segmento de negocio aparece en el anexo III.

### SECCIÓN 3: ACTIVO NO CORRIENTE

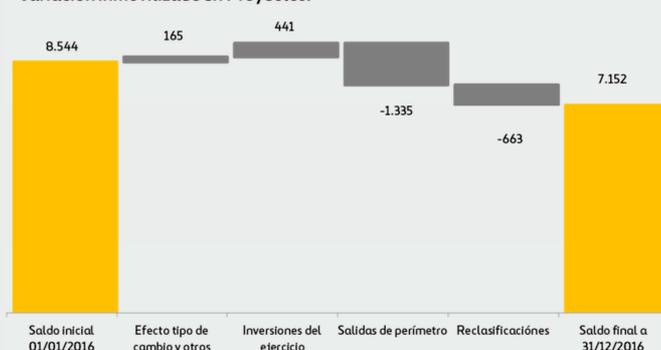
Esta sección comprende las notas relativas a activos no corrientes del balance, excluyendo los activos por impuestos diferidos (Sección 2) y los derivados financieros (Sección 5).

Los principales componentes del activo no corriente a diciembre de 2016 en Ferrovial son, el fondo de comercio de consolidación (2.170 millones de euros) que representa el 9% del total del activo, la partida "Inversiones en proyectos de infraestructuras" (7.153 millones de euros), que supone un 30% del total del activo (ver nota 3.3), y las inversiones en asociadas (ver nota 3.5), por 2.876 millones de euros (relativas fundamentalmente a la inversión en HAH y 407ETR) que representa el 12% del total del activo.

En relación a la evolución del fondo de comercio, se produce un incremento de 285 millones de euros, principalmente por el generado en la adquisición de Broadpectrum (377 millones de euros), y neteado en parte por la disminución en el Fondo de Comercio de Amey por tipo de cambio (-138 millones de euros) consecuencia de la depreciación de la libra esterlina.

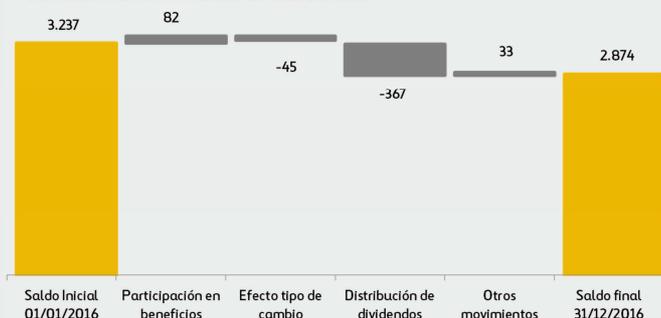
En cuanto a la evolución del inmovilizado de proyectos de infraestructuras, la reducción de la cifra con respecto al ejercicio anterior, se debe fundamentalmente a la salida del perímetro de diferentes sociedades de proyectos, impacto neteado por la evolución del tipo de cambio y las inversiones realizadas en el ejercicio:

Variación Inmovilizado en Proyectos:



Respecto a la evolución de la partida de inversiones en asociadas, se produce una disminución de 363 millones de euros, originado fundamentalmente por las distribuciones de dividendos por importe de 367 millones de euros, principalmente de HAH y ETR407 y por el efecto del tipo de cambio debido principalmente a la depreciación producida en el tipo de cambio de la libra esterlina (-155 millones de euros), neteado en parte por la participación en los beneficios de estas sociedades (82 millones de euros).

Variación en Inversiones en asociadas:



### 3.1. FONDO DE COMERCIO Y ADQUISICIONES

A continuación se presenta un cuadro con la evolución del Fondo de Comercio durante el ejercicio 2016:

(Millones de euros)	Saldo al 31/12/2015	Variaciones de perímetro	Deterioros	Tipo de cambio	Saldo al 31/12/2016
<b>Servicios</b>	<b>1.483</b>	<b>380</b>	<b>0</b>	<b>-116</b>	<b>1.747</b>
Amey	1.016	0	0	-138	878
Broadspectrum	0	377	0	20	397
Servicios España	433	3	0	0	436
Resto Servicios	34	0	0	2	36
<b>Construcción</b>	<b>197</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>210</b>
Webber	128	10	0	5	143
Budimex	69	0	0	-2	67
<b>Autopistas</b>	<b>205</b>	<b>-15</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>169</b>
Euroscut Algarve	15	-15	0	0	0
Ausol	70	0	0	0	70
Autema	120	0	-21	0	99
<b>Aeropuertos</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>45</b>
Transchile	0	42	0	3	45
<b>TOTAL</b>	<b>1.885</b>	<b>417</b>	<b>-21</b>	<b>-110</b>	<b>2.170</b>

#### 3.1.1. Movimientos en el ejercicio

Se detallan a continuación las principales variaciones en función de la naturaleza del movimiento:

#### Variaciones de perímetro

##### Broadspectrum

La principal variación se corresponde a la incorporación al perímetro de la empresa Broadspectrum. Según se describe en la nota 1, Ferrovial alcanzó el control de la sociedad el 13 de mayo, integrándose los estados financieros a partir del 31 de dicho mes. En la tabla siguiente, se resumen las principales magnitudes de la compra de la sociedad, como el valor contable de los activos y pasivos adquiridos, los ajustes de valor razonable realizados, el precio de adquisición y el activo intangible generado:

	Millones AUD	Millones EUR
<b>Fondos propios a la fecha de adquisición</b>	<b>583</b>	<b>379</b>
<b>Ajustes valor razonable</b>	<b>-394</b>	<b>-256</b>
Valor razonable de la deuda	-61	-40
Contingencias	-18	-12
Eliminación activo intangible	-541	-351
Asignación activo intangible	309	201
Impacto fiscal PPA	-59	-38
Otros ajustes	-24	-16
<b>Fondos propios tras ajustes</b>	<b>189</b>	<b>122</b>
<b>Inversión de Ferrovial</b>	<b>769</b>	<b>499</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>580</b>	<b>377</b>

Dado que la adquisición se realizó el pasado mes de mayo, existe un plazo de un año para finalizar el proceso de asignación de precio a los diferentes activos. Con carácter provisional, la compañía ha realizado principalmente los siguientes ajustes:

- Ajuste para valorar a valor razonable la deuda de la sociedad, ya que parte de la misma se encuentra referenciada a un tipo fijo (ver nota 5.2 sobre posición neta de tesorería). El valor de la deuda neta incorporada en el momento de la adquisición es de 435 millones de euros, cifra que incorpora el ajuste mencionado de 40 millones de euros.
- Ajuste por la identificación de determinados pasivos contingentes valorados a valor razonable.
- Eliminación de los activos intangibles existentes en el balance de la compañía adquirida y que tenían su origen en procesos de adquisiciones previas realizadas por la misma.
- Asignación de los activos intangibles correspondientes al valor de los contratos que actualmente tiene firmados con sus clientes y a la relación contractual con los mismos. Dicho activo se ha calculado en base al valor actual de los flujos netos previstos en esos contratos y a una estimación de flujos futuros en base a probabilidades de renovación. Los intangible se amortizarán en función de la corriente estimado de flujos de los contratos generando una amortización de carácter decreciente durante un plazo previsto de 10 años.
- Impacto fiscal PPA: En esta partida se recoge el impacto fiscal de los ajustes a valor razonable.
- Otros ajustes

La diferencia entre el precio pagado (769 millones de dólares australianos) y el valor de los fondos propios de la compañía tras los mencionados ajustes (189 millones de dólares australianos), ha resultado en 580 millones de dólares australianos, que han sido clasificados como fondo de comercio. A cierre de diciembre, se ha registrado una amortización del intangible por importe de 56 millones de euros, cifra estimada al resultado de los contratos actualmente en ejecución, de manera que el resultado de explotación aportado por la sociedad resulta cercano a cero.

#### Otras adquisiciones

Adicionalmente en el segmento de servicios se produjeron otras tres adquisiciones:

- Biotrán: compañía especializada en la gestión integral de residuos industriales del sector farmacéutico. El valor de esta inversión fue de 11 millones de euros, y genera un fondo de comercio de consolidación de 3 millones de euros.
- Siemens: compañía especializada en servicios técnicos para los sectores de la energía, petroquímico e industrial por un precio de adquisición de 17 millones de euros. Se ha identificado y registrado un activo intangible vinculado a la cartera de clientes de Siemens por importe de 6 millones de euros, no existiendo diferencia adicional entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, no habiéndose originado, por lo tanto, un fondo de comercio. Estas dos sociedades se integrarán dentro de la estructura de negocio de Ferrovial Servicios España con lo que el fondo de comercio generado se integrará a efectos de test de deterioro en el fondo de comercio de dicha área de actividad.

- Amest Kamiensk: en este caso se adquirió el 80% de esta sociedad propietaria de una planta de tratamiento de residuos en la ciudad polaca de Ruzsoczyn por un importe de 35 millones de zlotys (8 millones de euros), procediéndose a integrar sus estados financieros a partir del 31 de enero. En la tabla adjunta al final de esta sección, se adjunta la asignación provisional del precio de compra al 100%, dado que se ha reconocido la parte correspondiente al socio minoritario. De este proceso ha resultado una asignación de 11 millones de euros a un activo intangible relacionado con el derecho a depositar residuos en la planta de tratamiento, no existiendo de esta manera ninguna diferencia adicional entre el valor razonable entre los activos y pasivos asumidos, y el coste de la combinación de negocios.

En el segmento de Construcción, tal como se comenta en la nota 1.1 sobre variaciones de perímetro, se ha producido la adquisición de la empresa estadounidense especializada en infraestructuras de agua y edificación no residencial Pepper Lawson Construction LLC, por un importe de 11 millones de euros. A la fecha de formulación se está realizando por parte de la compañía el análisis para la asignación del precio, que de forma provisional se ha asociado a fondo de comercio por un importe de 10 millones de euros. Dicha sociedad se ha integrado organizativamente dentro de la estructura de Webber con lo que el deterioro del fondo de comercio se analizará de forma conjunta con el fondo de comercio de Webber

En el segmento de aeropuertos, Ferrovial adquirió la sociedad Transchile Charrúa Transmisión, empresa propietaria de una línea de transmisión eléctrica de 204 kilómetros entre las subestaciones de Charrúa y Cautín. El precio de adquisición se situó en 102 millones de euros. Actualmente, se está realizando el análisis para la asignación del precio, asociándose provisionalmente un fondo de comercio de consolidación por valor de 42 millones de euros.

En la siguiente tabla puede consultarse la asignación provisional del precio de compra de todas las adquisiciones ocurridas durante 2016:

(Millones de euros)	Biotrán	Siemsa	Amest Kamiensk	Transchile	Pepper Lawson
Fondos propios a la fecha de adquisición	4	13	1	48	6
Ajustes valor razonable	4	4	9	12	-5
Fondos propios tras ajustes	9	17	10	60	1
Inversión de Ferrovial	11	17	10	102	11
<b>Fondo de comercio</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>10</b>

#### Mantenidos para la venta - Autopistas

Tal y como se ha comentado anteriormente (ver nota 1.1 sobre variaciones de perímetro), en 2016 se ha realizado la reclasificación a activos mantenidos para la venta de la autopista portuguesa Euroscut Algarve, lo que ha supuesto un impacto negativo en este epígrafe de 15 millones de euros.

#### Deterioros

Con respecto a la autopista Autema, se ha deteriorado el fondo de comercio de consolidación asignado a esta por importe de 21 millones de euros.

#### Tipo de cambio

En relación a las variaciones causadas por el tipo de cambio, la apreciación del euro frente a la libra y el zloty, han tenido como resultado un impacto negativo en el fondo de comercio 110 millones de euros, destacando principalmente la variación de esta partida en la división de Servicios, donde el fondo de comercio ha sufrido una variación de 116 millones de euros, debido fundamentalmente a la depreciación de la libra, compensado en parte por la apreciación del dólar australiano. Además del dólar australiano, la apreciación del dólar estadounidense y el peso chileno han mitigado ligeramente la variación por este concepto.

### 3.1.2. Test de deterioro de los fondos de comercio

#### A. Fondos de Comercio de Servicios:

##### Metodología y tasa de descuento

Para realizar el test de deterioro del fondo de comercio de Amey (UK), Ferrovial Servicios España y Broadspectrum (Australia) por importe de 878, 436 y 397 millones de euros al 31 de diciembre de 2016 respectivamente (1.016 y 433 millones de euros en el caso de Amey y Ferrovial Servicios España, respectivamente al 31 de diciembre de 2015), se usan proyecciones de flujos del proyecto en un periodo de cinco años, salvo en el caso de Broadspectrum que se ha utilizado un periodo de diez años ya que coincide con el periodo de proyección utilizado para valorar la compañía en el momento de la adquisición y es coherente con el modelo utilizado para valorar los contratos. El valor residual se basa 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 cada sociedad. El fondo de comercio de Resto Servicios, 36 millones de euros, se compone principalmente por el generado por la adquisición de la sociedad chilena de servicios a la minería Steel (Chile), de 29 millones de euros.

Para el descuento de los flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital (WACC) para ese tipo de activos. Ferrovial utiliza para valorar compañías una tasa libre de riesgo tomando como referencia habitualmente el bono soberano a 10 años en función de la localización y una prima de mercado del 6,0% (frente al 5,5% del año anterior) basándose en estudios sobre primas históricas exigidas a largo plazo y de mercado actuales (principalmente Dimson, Marsh & Staunton, Damodaran, etc.). En relación a la tasa libre de riesgo, señalar que la compañía considera que la cotización actual de los bonos soberanos en algunos países puede estar distorsionada a la baja. Para los test de deterioro se ha utilizado como tasa libre de riesgo una tasa normalizada del 2,0% en el Reino Unido (Amey) y del 2,7% para España (Ferrovial Servicios España), lo que supone un ajuste al alza frente a la cotización de los bonos soberanos a 31 de diciembre de 2016 de 77 puntos básicos en el Reino Unido y 129 puntos básicos en España. En Broadspectrum se ha utilizado una tasa libre de riesgo de 3,2% (44 puntos básicos por encima de la cotización del bono soberano australiano a diez años) y en Chile se ha utilizado una tasa libre de riesgo del 4,2% (coincidente con la cotización del bono soberano chileno a diez años). Por otra parte, para recoger el riesgo de cada compañía se han seleccionado portafolios de compañías comparables para obtener betas desajustadas. Las betas resultantes de este análisis se han contrastado con otras fuentes habitualmente utilizadas por analistas y bancos de inversión (Barra Beta, Bloomberg, etc.).

Las tasas de descuento (WACC) utilizadas para calcular el test de deterioro son 6,7% en el Reino Unido y 7,3% en España (frente a las tasas del año anterior de 6,8% y 6,9%, respectivamente) y 8,4% en Broadpectrum. La tasa de descuento utilizada en el test de deterioro de Steel es del 8,8% (misma tasa del año anterior).

#### Principales factores que afectan a la valoración y evolución frente al año anterior y presupuesto

Los flujos proyectados están basados en las últimas estimaciones aprobadas por la compañía, los cuales tienen en cuenta la evolución histórica reciente. Los principales factores que afectan a las proyecciones de flujo de efectivo de la división de Servicios son las proyecciones de ingresos y los márgenes previstos sobre los mismos. Dichas proyecciones se basan en cuatro componentes fundamentales:

- La cartera de contratos existentes, que determina con seguridad un alto porcentaje de los ingresos en los próximos años. La cartera de contratos en 2016, se ha visto reducida tanto en UK como en España (-27,1% y -6,3%) debido a una menor licitación pública. Aunque el caso de UK, si excluimos el impacto del tipo de cambio, la bajada sería sensiblemente menor (-15,5%). Ferrovial Servicios Internacional, en cambio, ha visto incrementada su cartera de contratos en 2016 en casi un 60%. La cartera de contratos de en el caso de Broadpectrum alcanza a 31 de diciembre los 6.117 millones de euros.
- La consecución de nuevos contratos, que se calcula aplicando un ratio de éxito (basado en datos históricos de la compañía y expectativas del mercado) sobre la estimación de los contratos que se van a licitar los próximos años.
- La estimación de los márgenes futuros, que se basa en los márgenes históricos de la compañía ajustados por determinados factores que pueden afectar a los mercados a futuro. En 2016, el margen del Resultado Bruto de Explotación (RBE) excluido Broadpectrum en la división de Servicios sufrió una caída de aproximadamente 120 puntos básicos, principalmente por el empeoramiento del resultado de Amey (UK) debido a la reducción del gasto de las entidades locales, a costes no recurrentes de reestructuración y al desempeño de algunos contratos, principalmente de mantenimiento de carreteras.

Para el test de deterioro de Amey, las proyecciones se han ajustado a la baja frente a las utilizadas el año anterior, considerando una cifra de ventas similar a los últimos dos años y márgenes EBITDA que vuelven a recuperarse a futuro, sin superar los experimentados antes de 2014.

El resultado de explotación de Ferrovial Servicios España se ha comportado durante 2016 en línea con lo estimado en el Presupuesto (que sirvió como punto de partida del modelo del test de deterioro del pasado ejercicio) y con el margen RBE del año anterior, 10,7%. El plan de negocio contempla la consolidación de la mejora de márgenes alcanzada hasta la fecha.

- La tasa de crecimiento a perpetuidad ("g"), dato basado en las perspectivas de los mercados y sectores en los que opera la compañía. Las tasas utilizadas son: 1,75% en Servicios España, 2% en Amey (UK) y Steel (Chile) y 2,4% en Broadpectrum (Australia). Estos crecimientos a perpetuidad están en línea con las estimaciones de inflación a largo plazo en estos cuatro países.

#### Resultados del test de deterioro

La valoración de Amey que se desprende del modelo de test de deterioro es un 231% superior a su valor contable (frente al 234% del año anterior). En este caso la holgura es similar al año pasado, a pesar que la valoración es inferior debido a que el valor en libros de Amey (UK) ha disminuido por las pérdidas registradas en el periodo. En el caso de Ferrovial Servicios España, el exceso es de un 49% (frente al 66% del ejercicio anterior).

La valoración de Steel que se obtiene del modelo de test de deterioro es un 146% superior a su valor contable (frente al 18% del ejercicio anterior).

El peso del valor residual calculado tras el periodo de proyección sobre el total de la valoración es aproximadamente el 78% en Amey, 74% en Ferrovial Servicios España y 69% en Broadpectrum.

En el caso de Broadpectrum el modelo utilizado para la valoración se basa en las proyecciones utilizadas para la adquisición de la sociedad con lo que no existe diferencia relevante entre el valor contable y la valoración realizada.

#### Análisis de sensibilidad

Para estos fondos de comercio se realizan adicionalmente análisis de sensibilidad, principalmente en relación al margen bruto de explotación, a la tasa de descuento y crecimiento a perpetuidad, con el objetivo de asegurarse de que posibles cambios en la estimación no tienen repercusión en la posible recuperación de los fondos de comercio registrados.

En concreto se ha realizado un escenario pesimista con un crecimiento a perpetuidad del 1% y una reducción del margen bruto de explotación de 100 puntos básicos. La valoración que se desprende en este escenario presenta un holgura frente al valor contable del 111% en Amey, del 26% en Ferrovial Servicios España y del 90% en el caso de Steel.

Partiendo de esta premisa, se informa que la valoración se igualaría al valor en libros en caso de que la reducción del margen respecto al caso base fuese de 274 puntos básicos para Amey, 287 puntos básicos para Ferrovial Servicios España y 520 puntos básicos en Steel, dejando la hipótesis del crecimiento a perpetuidad en el 1%.

Por último, señalar que tanto en el caso de Amey como en Ferrovial Servicios España, en un escenario donde se mantengan los márgenes proyectados y se asuma un crecimiento a perpetuidad nulo, no existiría deterioro.

#### B. Fondos de comercio de Construcción (Webber y Budimex):

##### Metodología y tasa de descuento

El importe de los fondos de comercio de Webber y Budimex asciende, al 31 de diciembre de 2016, a 143 y 67 millones de euros, respectivamente (128 y 69 millones de euros al 31 de diciembre de 2015).

En el caso de Webber se ha seguido una metodología similar a la mencionada para las sociedades de servicios, utilizando una tasa de descuento (WACC) de 8,7% (frente al 8,2% en 2015), y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2% (misma que en 2015). En el WACC anterior se ha utilizado una tasa libre de riesgo del 2,4%, coincidente con la cotización del bono americano a 10 años a 31 de diciembre de 2016.

En el caso de Budimex, al ser una sociedad cotizada en la bolsa de Varsovia, el análisis de una posible pérdida en el valor del Fondo de Comercio se ha realizado comprobando que el valor de cierre de cotización de la compañía a 31 de diciembre de 2016 es superior a su valor contable más el valor del fondo de comercio asignado, sin que de dicho análisis se haya puesto de manifiesto la existencia de un deterioro.

#### Principales factores que afectan a la valoración y evolución frente al año anterior y presupuesto

Los flujos proyectados están basados en las últimas estimaciones aprobadas por la compañía, los cuales tienen en cuenta la evolución histórica reciente. Los principales factores que afectan a las proyecciones de flujo de efectivo de Webber son las proyecciones de ingresos y los márgenes de explotación previstos sobre los mismos. Dichas proyecciones se basan en cuatro componentes fundamentales, similares a los descritos en el apartado anterior de Servicios (la cartera de contratos existentes, la consecución de nuevos contratos, la estimación de los márgenes futuros y la tasa de crecimiento a perpetuidad). Cabe señalar que los márgenes de explotación proyectados son más reducidos que los históricos de los últimos años, situándose en línea con los márgenes medios del sector. Respecto a la tasa de crecimiento a perpetuidad se ha utilizado el 2%, cifra similar a las estimaciones de inflación a largo plazo en Estados Unidos sin considerar el crecimiento real de la economía.

#### Resultados del test de deterioro

En el caso de Webber, la valoración que se desprende del modelo del test de deterioro es un 23% superior a su valor contable (vs 26% del año anterior).

El peso del valor residual de Webber calculado tras el periodo de proyección sobre el total de la valoración es del 39%.

El valor de cotización de Budimex a 31 de diciembre de 2016 es un 321% superior a su valor contable (vs 393% del año anterior).

#### Análisis de sensibilidad

Para el fondo de comercio de Webber se ha realizado un análisis de sensibilidad, especialmente con relación al margen de explotación, a la tasa de descuento y crecimiento a perpetuidad, con el objetivo de asegurarse de que posibles cambios en la estimación, no tienen repercusión en la posible recuperación del fondo de comercio registrado.

En concreto se ha realizado un escenario pesimista con un crecimiento a perpetuidad del 1% y una reducción del margen de explotación de 50 puntos básicos. La valoración que se desprende en este escenario presenta un holgura del 9% frente al valor contable.

Partiendo de esta premisa, se informa que la valoración se igualaría al valor en libros en caso de que la reducción del margen respecto al caso base fuese de 120 puntos básicos, dejando la hipótesis del crecimiento a perpetuidad ("g") en el 1%.

Por último, indicar que en un escenario en el que se mantengan los márgenes y se asuma un crecimiento a perpetuidad nulo (frente al 2%), no existiría deterioro.

En relación a Budimex, debido a la relevante holgura mencionada de su capitalización bursátil sobre su valor contable, la compañía considera que no existen indicios de deterioro.

#### C. Fondos de comercio Autopistas:

##### Metodología y tasa de descuento

El fondo de comercio de la actividad de Autopistas asciende a 31 de diciembre de 2016 a 169 millones de euros (205 millones de euros al 31 de diciembre de 2015). Dicho fondo de comercio tiene su origen en la operación de fusión realizada en 2009 entre Ferrovial S.A y Cintra S.A., y corresponde a la adquisición del porcentaje de participación de los accionistas minoritarios de Cintra. La asignación del fondo de comercio generado por la diferencia entre el precio de adquisición de dicha participación y su valor en libros, se hizo calculando la diferencia entre el valor razonable de las principales acciones en sociedades concesionarias que en dicho momento tenía Cintra S.A y el valor en libro de las mismas, ajustada por el porcentaje adquirido.

El valor recuperable de las autopistas ha sido calculado como el mayor entre el valor razonable menos los costes estimados de venta o el valor en uso. Para calcular el valor recuperable de sociedades concesionarias con una estructura financiera independiente y una duración limitada, se realiza una valoración descontando los flujos esperados para el accionista hasta el final de la concesión. El grupo cree que para reflejar el valor en uso deben utilizarse modelos que consideren toda la vida concesional al tratarse de activos con fases muy diferenciadas de inversión y crecimiento, y existe visibilidad para utilizar un plan económico financiero específico para cada una durante la vida de la concesión. No se estima en estas valoraciones, por tanto, ningún valor residual. Las proyecciones han sido actualizadas en función de la evolución histórica y peculiaridades de cada activo, utilizando herramientas de modelización a largo plazo para estimar tráfico, mantenimiento extraordinario, etc.

Para determinar la tasa de descuento señaladas en la tabla posterior, se utiliza una tasa libre de riesgo normalizada que toma como referencia habitualmente el bono a 30 años en función de la localización de cada sociedad concesionaria, una beta que considera el nivel de apalancamiento y riesgo del activo y una prima de mercado del 6,0% (5,5% en ejercicio anterior). A continuación se muestra una tabla con la tasa de descuento utilizada para cada activo en 2016 y 2015:

Tasa descuento (coste del equity ó Ke)	2016	2015
Autema	8,4%	7,9%
Ausol	10,0%	8,1%

La subida de la tasa de descuento en 2016 de Ausol se debe al uso de parámetros más conservadores en la beta y la prima de riesgo mercado comentada anteriormente, así como a un ligero aumento del apalancamiento tras la refinanciación llevada a cabo en 2016.

#### Principales factores que afectan a la valoración y evolución frente al año anterior y presupuesto

El principal factor que afecta a las proyecciones de flujo de efectivo de las autopistas son las proyecciones de ingresos, que difieren dependiendo de si el proyecto tiene riesgo de demanda (activo intangible) o si por el contrario corresponde a un pago por disponibilidad a realizar por el Concedente (activo financiero).

Los activos intangibles dependen de la evolución del tráfico y de las tarifas, estas últimas actualizadas generalmente con inflación. De las dos autopistas con fondo de comercio, en Ausol se aplica el modelo de activo intangible, mientras que en Autema se aplica el modelo de activo financiero, dado que el riesgo de demanda es asumido por la Generalitat.

Las proyecciones de tráfico se elaboran mediante herramientas de modelización a largo plazo que utilizan fuentes públicas (o externas) para estimar el tráfico en el corredor (depende principalmente del crecimiento de la población y la motorización) y el nivel de captación de la autopista.

El punto de partida de las proyecciones o modelos de valoración es el Presupuesto del año siguiente aprobado por la dirección. Si existe alguna desviación en los tráficos del año en curso se tienen en cuenta al revisar el Presupuesto inicial y las proyecciones a largo plazo. En 2016, los ingresos de Ausol han crecido un 10% frente al ejercicio 2015 y un 7% frente al Presupuesto.

En Autema, proyecto clasificado como activo financiero, las incertidumbres están relacionadas con el riesgo de crédito de la contraparte y posibles penalizaciones por el servicio.

#### Resultados del test de deterioro

En Ausol, la valoración presentan una holgura frente al valor en libros del 250% (frente al 254% del año anterior).

En Autema se ha registrado en el ejercicio un deterioro en el fondo de comercio por importe de 21 millones de euros. Dicho deterioro tiene su origen en el posible impacto del cambio del régimen concesional de la autopista acordado por la Generalitat de Cataluña mediante Decreto 161/2015 y 337/2016, que ha sido objeto de recurso por parte de la sociedad al considerar que el mismo no tiene fundamento legal, tal y como se describe en la nota 6.5.1. relativa a pasivos contingentes y litigios. En base a la posición legal de la compañía, el escenario que se ha asumido para el cálculo del deterioro considera que tras ganar el litigio se reciben los importes pendientes de cobro, atendiendo al régimen concesional previo, de manera progresiva los siguientes años. Tras el registro de esta provisión por deterioro, el valor neto de los activos y pasivos vinculados a este proyecto es cercano a cero.

#### Análisis de sensibilidad

Un caso más pesimista de Ausol, con ingresos entre un 10% inferiores a los proyectados, presenta una holgura del 132% frente al valor en libros.

### 3.2. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo a cierre de 2016 de los activos intangibles distintos de los proyectos de infraestructuras, asciende a 503 millones de euros (234 millones de euros en 2015). El movimiento de los saldos que componen el epígrafe de Inmovilizado intangible del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

Movimiento durante 2016 (Millones de euros)	Derechos sobre concesiones	Aplicaciones informáticas	Cartera comercial y bases de datos clientes	Contratos intangible y otros	TOTAL
<b>Inversión:</b>					
<b>Saldo al 01.01.2016</b>	<b>203</b>	<b>110</b>	<b>135</b>	<b>28</b>	<b>476</b>
Altas	0	27	0	2	29
Bajas	0	-2	0	0	-2
Transferencias y otros	-124	-40	0	144	-20
Variaciones de perímetro	0	108	201	43	352
Efecto tipo de cambio	-17	-4	-8	-7	-35
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>62</b>	<b>199</b>	<b>328</b>	<b>211</b>	<b>800</b>
<b>Amortización Acumulada:</b>					
<b>Saldo al 01.01.2016</b>	<b>-113</b>	<b>-85</b>	<b>-34</b>	<b>-11</b>	<b>-243</b>
Altas	-3	-23	-72	-11	-109
Bajas	1	2	0	0	2
Transferencias y otros	72	44	0	-90	26
Variaciones de perímetro	0	0	0	0	0
Efecto tipo de cambio	10	7	4	5	26
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>-34</b>	<b>-55</b>	<b>-102</b>	<b>-108</b>	<b>-297</b>
<b>Valor Neto Contable a 31.12.2016</b>	<b>28</b>	<b>145</b>	<b>227</b>	<b>103</b>	<b>503</b>

Las variaciones más significativas ocurridas en este epígrafe durante el ejercicio 2016 se deben fundamentalmente al proceso de adquisición de determinadas compañías en el segmento de Servicios (ver nota 1.1.3) donde se ha realizado una asignación del valor del activo intangible asociado (ver nota 3.1.1), e integración de otros activos intangibles de las mismas, cuyo impacto total asciende a 352 millones de euros, de los cuales:

- La adquisición de Broadspectrum supone un impacto de 201 millones de euros por la valoración de la cartera de contratos y relación con clientes. Adicionalmente, la integración de esta compañía supone un impacto de 108 millones de euros adicionales en relación a la valoración del software incorporado.
- La adquisición de Amest Kamiensk supone un impacto de 11 millones de euros en relación al contrato de gestión de la planta de tratamiento de residuos.
- La adquisición de Siemsa y Biotran han supuesto un impacto de 6 millones de euros y 4 millones de euros respectivamente en relación a la valoración de los contratos de gestión y derechos de explotación de los mismos tanto en el sector de la energía como en el farmacéutico.
- La adquisición de Transchile Charrúa Transmisión ha supuesto la incorporación de 21 millones de euros en relación a la valoración del contrato de gestión de la transmisión eléctrica en propiedad.

En los “derechos sobre concesiones” se recogen aquellos derechos de explotación de las licitaciones en el sector servicios de España por 28 millones de euros (29 millones a 31 de diciembre de 2015).

El valor del software por un valor neto de 145 millones de euros (25 millones a 31 de diciembre de 2015).

Por otra parte, el valor de la cartera comercial y bases de datos de clientes recoge adicionalmente al impacto por adquisición de compañías comentados en el párrafo anterior, la cartera de contratos de Enterprise (Reino Unido) por 110 millones de euros (101 millones a 31 de diciembre de 2015).

En “Contratos intangible y otros” se consideran además otros intangibles asociados a varios contratos de concesiones de Reino Unido gestionadas fuera del ámbito de la CINIF12 (Tubelines para la gestión y asistencia técnica en el metro de Londres, Waste Management PFI y Amey Cespa WM con derechos para operar en el sector de tratamiento de residuos) por 87 millones de euros (87 millones a 31 de diciembre de 2015).

El impacto en el flujo de caja por las adiciones de activos intangibles ha ascendido a -8 millones de euros (Nota 5.3), importe inferior a las altas reconocidas en el balance, principalmente por la inversión en aplicaciones informáticas que no se han desembolsado en su totalidad.

No se han producido pérdidas o reversiones de deterioros de estos activos durante el ejercicio 2016.

### 3.3. INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS

#### 3.3.1. Activos modelo intangible

(Millones de euros)	Saldo al 01/01/2016	Total Adiciones	Total Retiros	Variaciones de perímetro y Traspasos	Efecto tipo de cambio	Saldos al 31/12/2016
Autopistas España	793	0	0	0	0	793
Autopistas USA	5.764	437	0	-1.375	198	5.025
Resto Autopistas	384	0	0	0	0	384
<b>Inversión Autopistas</b>	<b>6.941</b>	<b>437</b>	<b>0</b>	<b>-1.375</b>	<b>198</b>	<b>6.202</b>
Amortización acumulada	-261	-75	0	40	-4	-300
Provisiones por deterioro	-28	0	11	0	0	-18
<b>Inversión neta Autopistas</b>	<b>6.651</b>	<b>362</b>	<b>11</b>	<b>-1.334</b>	<b>195</b>	<b>5.885</b>
Inversión resto Proyectos de infraestructura	485	12	-11	0	0	486
Amortización resto Proyectos de infraestructura	-179	-27	11	0	0	-195
<b>Total inversión neta resto proyectos de infraestructura</b>	<b>306</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>291</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>7.426</b>	<b>449</b>	<b>-11</b>	<b>-1.375</b>	<b>198</b>	<b>6.689</b>
<b>Total amortización y provisión</b>	<b>-469</b>	<b>-102</b>	<b>22</b>	<b>40</b>	<b>-4</b>	<b>-513</b>
<b>Total inversión neta</b>	<b>6.957</b>	<b>347</b>	<b>11</b>	<b>-1.334</b>	<b>195</b>	<b>6.176</b>

Las variaciones más significativas en 2016 son las siguientes:

La evolución del tipo de cambio ha supuesto un aumento de los saldos de balance de estos activos de 195 millones de euros (690 millones en 2015), en su totalidad provocada por la evolución del cambio del euro frente al dólar en las autopistas americanas (Ver nota 1.4)

Por lo que respecta a las Autopistas Americanas, el impacto más significativo se corresponde con la desconsolidación de la autopista SH-130 como consecuencia de la pérdida de control, tal y como se explica en la nota 1.1., cuyo impacto asciende a -1.375 millones de euros (-1.334 millones de euros como inversión neta).

Adicionalmente, se han producido incrementos de activos significativos en las autopistas North Tarrant Express 12 millones de euros (72 millones de euros en 2015), la extensión de la autopista North Tarrant Express Extension por 281 millones de euros (256 millones de euros en 2015), LBJ por 74 millones de euros (362 millones de euros en 2015) y 67 millones de euros en la autopista I-77 Mobility Partners LLC (29 millones de euros en 2015). Dentro del total de la inversión correspondiente a estas autopistas, existe un saldo a 31 de diciembre de 2016 807 millones de euros (575 millones de euros en 2015) de inmovilizado en curso (ver nota 5.3.).

Por otra parte, en Resto de Proyectos de Infraestructuras se encuentran los contratos de concesiones otorgadas en la división de Servicios que tienen la calificación de activos intangibles de acuerdo a la CINIF 12 fundamentalmente asociadas a la Autovía de Aragón Sociedad Concesionaria, S.A. por una inversión neta de 127 millones de euros (138 millones en 2015), y a diversas plantas de tratamiento integral de residuos, situadas en España, principalmente en Barcelona, Toledo y Murcia (Ecoparc de Can Mata, S.L.U., Gestión Medioambiental de Toledo, S.A. y Servicios Urbanos de Murcia, S.A.) entre otros, por un valor neto de 162 millones de euros (165 millones en 2015).

En el epígrafe de provisiones por deterioro, se incluyen provisiones por pérdidas de valor estimadas de aquellos contratos que no tienen asignado un fondo de comercio. El cálculo de estos posibles deterioros se realizan conforme al mismo criterio indicado en el apartado 3.1.

En el caso de las sociedades proyecto, todos sus activos concesionales están garantizando la deuda existente (ver Nota 5.2). Los intereses activados al respecto en el año 2016 aparecen detallados en la Nota 2.6.

El movimiento de estos activos durante 2015 fue el siguiente:

(Millones de euros)	Saldo al 01/01/2015	Total Adiciones	Total Retiros	Variación perímetro/Trasposos	Efecto tipo cambio	Saldos al 31/12/2015
Autopistas España	2.615	4	-13	-1.813	0	793
Autopistas USA	6.098	686	0	-1.763	742	5.764
Resto Autopistas	982	0	-3	-595	0	384
<b>Inversión Autopistas</b>	<b>9.695</b>	<b>691</b>	<b>-16</b>	<b>-4.171</b>	<b>742</b>	<b>6.941</b>
Amortización acumulada	-575	-60	3	384	-14	-261
Provisiones por deterioro	-144	0	0	116	0	-28
Inversión neta Autopistas	8.976	631	-13	-3.671	728	6.651
Inversión resto Proyectos de infraestructura	453	16	0	16	0	485
Amortización resto Proyectos de infraestructura	-139	-26	0	-14	0	-179
Total inversión neta resto proyectos de infraestructura	314	-10	0	2	0	306
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>10.147</b>	<b>707</b>	<b>-16</b>	<b>-4.154</b>	<b>742</b>	<b>7.426</b>
Total amortización y provisión	-858	-86	3	485	-14	-469
<b>Total inversión neta</b>	<b>9.290</b>	<b>621</b>	<b>-13</b>	<b>-3.669</b>	<b>728</b>	<b>6.957</b>

### 3.3.2. Activos modelo cuenta a cobrar

En relación a los activos sujetos al Modelo cuenta a cobrar derivados de la aplicación de la CINIIF 12, se corresponden principalmente a las cantidades a cobrar a largo plazo (mayor de un año) de las administraciones públicas como contrapartida a los servicios prestados o inversiones realizadas en el marco de un contrato de concesión. Se detallan a continuación los movimientos al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015:

Sociedad concesionaria (Millones de euros)	País	Años de concesión	Año de inicio	Cuenta a cobrar a largo plazo	Cuenta a cobrar a corto plazo (Nota 4.2)	Total 2016	Cuenta a cobrar a largo plazo	Cuenta a cobrar a corto plazo (Nota 4.2)	Total 2015
Autopista Terrasa Manresa, S.A	España	50	1986	571	77	648	552	39	591
Auto-Estradas Norte, S.A.	Portugal	30	2001	0	0	0	291	48	339
Autoestrada do Algarve, S.A.	Portugal	30	2001	0	0	0	155	40	194
<b>Autopistas</b>				<b>571</b>	<b>77</b>	<b>648</b>	<b>998</b>	<b>126</b>	<b>1.124</b>
Concesionaria de Prisiones Lledoners	España	32	2008	68	1	70	70	1	71
Concesionaria de Prisiones Figueras	España	32	2011	114	2	116	116	3	120
Depusa Aragón	España	25	2015 (*)	13	0	13	3	0	3
Budimex Parking Wroctaw	Polonia	30	2012	10	0	10	11	0	11
<b>Construcción</b>				<b>206</b>	<b>4</b>	<b>209</b>	<b>200</b>	<b>5</b>	<b>204</b>
Hospital de Cantabria	España	20	2014	79	10	89	79	3	83
Plantas de tratamiento de residuos en España	España	16-20	2010-2012	51	10	61	58	12	70
Plantas de tratamiento de residuos en Reino Unido y Polonia	Reino Unido	18-28	2008-2016	71	169	239	252	0	252
<b>Servicios</b>				<b>200</b>	<b>189</b>	<b>389</b>	<b>389</b>	<b>15</b>	<b>404</b>
<b>TOTAL GRUPO</b>				<b>977</b>	<b>270</b>	<b>1.247</b>	<b>1.586</b>	<b>146</b>	<b>1.732</b>

(\*) Año de otorgamiento de la concesión.

Movimientos (Millones de euros)	Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras 2016	Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras 2015
Saldo a inicio del ejercicio	<b>1.586</b>	<b>1.467</b>
Adiciones	298	386
Retiros	-215	-286
Trasposos y otros	-664	12
Variaciones de perímetro	0	0
Efecto tipo de cambio	-29	7
<b>Saldo a final del ejercicio</b>	<b>977</b>	<b>1.586</b>

Nota: saldos presentados netos de provisiones

En relación a los trasposos y otros producidos en el ejercicio 2016, se encuentran por un lado, una minoración por -438 millones de euros en relación a los activos clasificados como mantenidos para la venta de las autopistas portuguesas AutoEstrada Norte y Autoestrada do Algarve (ver nota 1.2.) y por otro lado, se han traspasado al epígrafe de "otras deudas a cobrar a corto plazo" -226 millones de euros correspondiendo fundamentalmente a la planta de tratamiento de residuos de Milton Keynes de Reino Unido por -175 millones de euros cuyo vencimiento se produce en el ejercicio 2017 (ver nota 4.2).

En relación a la cuenta a cobrar relativa al proyecto de Autema, no se han producido modificaciones sustanciales en relación al cambio que la Generalitat de Cataluña introdujo en el ejercicio 2015 en el régimen concesional del proyecto (ver 9.1). Como se indica en la nota mencionada, la sociedad considera que dicha modificación no es conforme a derecho y procedió a recurrir el Decreto en el que se acordaba la modificación, en el que se considera que hay argumentos legales muy sólidos para ganar dicho recurso se ha decidido mantener registrado el proyecto como una cuenta a cobrar. Adicionalmente se ha realizado un test de deterioro respecto al fondo de comercio que dicho proyecto tenía asignado registrándose una pérdida por importe de 21 millones de euros (ver nota 3.1.2). Basándose en las mismas hipótesis utilizadas para el cálculo del test de deterioro del fondo de comercio, se ha concluido que no existe un deterioro sobre la cuenta a cobrar registrada a cierre del ejercicio.

### 3.3.3 Impacto en flujo de caja

El impacto conjunto en el flujo de caja por las adiciones de proyectos de modelo intangible y cuenta a cobrar ha ascendido a -388 millones de euros (Nota 5.3), el cual difiere de las adiciones en balance principalmente por las siguientes razones:

- En los proyectos de modelo intangible, por diferencias entre devengo y pago, así como a activaciones en proyectos en curso que no suponen salida de caja.
- En los proyectos de modelo de cuenta a cobrar, por los incrementos de la cuenta a cobrar como contrapartida a los ingresos por los servicios prestados, los cuales tampoco suponen una salida de caja.

### 3.4. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El movimiento de los saldos que componen el epígrafe de Inmovilizado material del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

Movimientos durante 2016 (Millones de euros)	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinarias	Otras instalac.. utilillaje y mobiliario	Total
<b>Inversión: Saldo al 01.01.2016</b>	<b>174</b>	<b>859</b>	<b>675</b>	<b>1.707</b>
Altas	19	47	74	141
Bajas	-1	-91	-29	-121
Variaciones de perímetro y traspasos	5	167	83	255
Efecto tipo de cambio	-8	-9	1	-15
<b>Saldos al 31.12.2016</b>	<b>189</b>	<b>973</b>	<b>804</b>	<b>1.967</b>
<b>Amortización acumulada y deterioros al 01.01.2016</b>	<b>-47</b>	<b>-682</b>	<b>-488</b>	<b>-1.217</b>
Dotación amortización	-7	-55	-51	-112
Bajas	0	54	23	77
Variaciones de perímetro y traspasos	6	4	-7	2
Efecto tipo de cambio	3	10	2	14
Deterioros Inmovilizado Material	0	0	0	0
<b>Saldos al 31.12.2016</b>	<b>-45</b>	<b>-669</b>	<b>-522</b>	<b>-1.236</b>
<b>Valor neto contable 31.12.2016</b>	<b>144</b>	<b>305</b>	<b>282</b>	<b>731</b>

Las variaciones más significativas en 2016 son las siguientes:

#### Adiciones:

Del total de adiciones por 141 millones de euros, las más significativas se han producido en el área de Servicios por 61 millones de euros en relación a inversiones realizadas destinadas a la ampliación de capacidad de vertederos, a la instalación de nuevas plantas de transferencia y tratamiento de residuos, así como a la renovación de elementos de limpieza, transporte y luminarias asociados a los contratos vigentes. Por otra parte, en la unidad de Construcción, se han realizado adquisiciones por un total de 60 millones de euros, en relación a la maquinaria específica de obra.

A destacar la aportación al inmovilizado material de 148 millones de euros por la incorporación de Broadspectrum al perímetro de consolidación. Así como, la adquisición de Transchile que ha supuesto un incremento de 62 millones de euros bajo la unidad de Aeropuertos.

Adicionalmente a lo anterior, durante el ejercicio 2016 el impacto de la variación del tipo de cambio del euro frente al dólar y a la libra han supuesto un decremento en el inmovilizado material de 16 millones de euros.

#### Bajas o Retiros:

Se producen 121 millones de euros en bajas o retiros del inmovilizado material, producidas fundamentalmente por retiros de elementos totalmente amortizados u obsoletos, sin que por ello se haya registrado un impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En concreto, 22 millones de euros se registran en el área de construcción y 98 millones de euros en la unidad de servicios.

**Impacto en flujo de caja:** El impacto en el flujo de caja por las adiciones de inmovilizado material ha ascendido a -169 millones de euros (Nota 5.3), importe superior a las adiciones en el año, de 141 millones de euros, principalmente por pagos de inmovilizado material cuyo registro en balance tuvo lugar en 2015. Las bajas no tienen impacto, ya que, como se indica anteriormente, corresponden con retiro de elementos obsoletos o completamente amortizados.

#### Otros desgloses relativos a Inmovilizado Material:

El inmovilizado no afecto a explotación no es relevante en los saldos finales consolidados. Existe una provisión por deterioros de otro inmovilizado por 68 millones de euros (61 millones en 2015), asociado fundamentalmente a la unidad de Servicios.

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, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El detalle del inmovilizado en curso asciende a 58 millones de euros (21 millones de euros en 2015) asociado fundamentalmente a la unidad de Servicios 39 millones de euros y cuya variación se debe principalmente a la compra de Transchile.

El detalle por segmento de negocio de las adiciones de inmovilizado material ha sido el siguiente:

(Millones de euros)	2016	2015
Construcción	60	43
Autopistas	4	5
Servicios	61	117
Otros	16	0
<b>TOTAL</b>	<b>140</b>	<b>165</b>

Movimientos durante 2015 (Millones de euros)	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinarias	Otras instalac., utillaje y mobiliario	Total
<b>Inversión: Saldo al 01.01.2015</b>	<b>162</b>	<b>844</b>	<b>637</b>	<b>1.643</b>
Altas	6	72	86	165
Bajas	-5	-70	-40	-115
Variaciones de perímetro y traspasos	4	-3	-10	-8
Efecto tipo de cambio	6	15	2	23
<b>Saldos al 31.12.2015</b>	<b>174</b>	<b>859</b>	<b>675</b>	<b>1.707</b>
<b>Amortización acumulada y deterioros al 01.01.2015</b>	<b>-35</b>	<b>-672</b>	<b>-485</b>	<b>-1.192</b>
Dotación amortización	-8	-63	-42	-113
Bajas	1	55	29	49
Variaciones de perímetro y traspasos	-3	6	6	10
Efecto tipo de cambio	-1	-9	-2	-12
Deterioros Inmovilizado Material	0	0	6	6
<b>Saldos al 31.12.2015</b>	<b>-47</b>	<b>-682</b>	<b>-488</b>	<b>-1.217</b>
<b>Valor neto contable 31.12.2015</b>	<b>127</b>	<b>176</b>	<b>187</b>	<b>490</b>

### 3.5. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al cierre del ejercicio 2016 y su evolución en el año se presenta en la siguiente tabla. Dada su relevancia se presenta de forma separada la participación en la 407 ETR (43,23%) y Heathrow Airport Holdings (HAH) (25%).

2016 (Millones de euros)	HAH (25%)	407ETR (43,23%)	Resto	Total
<b>Saldo 31.12.15</b>	<b>1.213</b>	<b>1.909</b>	<b>116</b>	<b>3.237</b>
Participación en el resultado	-57	98	41	82
Dividendos	-102	-234	-31	-367
Diferencias de cambio	-155	109	1	-45
Pensiones	-55		-18	-73
Otros	-6	0	47	40
<b>Saldo 31.12.16</b>	<b>837</b>	<b>1.881</b>	<b>156</b>	<b>2.874</b>

**Evolución:** La evolución de este epígrafe se explica fundamentalmente por el reparto de dividendos de 367 millones de euros, neteado en parte por la participación en el resultado del ejercicio (82 millones de euros), y por la apreciación del euro frente a la libra esterlina y su depreciación respecto al dólar canadiense principalmente, que provoca un impacto negativo de -45 millones de euros. Destaca también el impacto negativo por actualización de hipótesis actuariales en los planes de pensiones de HAH (-55 millones de euros).

**Impacto en flujo de caja:** La diferencia entre los 367 millones de dividendos que aparecen en la anterior tabla y los 427 millones de euros que se desglosan el estado de flujo de caja (nota 5.3), corresponden fundamentalmente a intereses cobrados de préstamos otorgados a sociedades puestas en equivalencia y al efecto de determinadas coberturas de tipo de cambio relacionadas con los dividendos cobrados.

Dada la importancia de las inversiones en **HAH y de la 407 ETR**, se presenta a continuación un **detalle** del balance y de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de ambas sociedades, homogeneizados a los principios contables de Ferrovial y comentarios sobre su evolución a lo largo del ejercicio 2016.

Igualmente, dado que ambas participaciones fueron revalorizadas en el momento en que se produjo la pérdida de control, en cumplimiento de lo establecido en el p.40 y siguientes de la NIC 28, anualmente se realiza un análisis sobre la posible existencia de indicios de deterioro.

#### 3.5.1. Detalles de información relativa a HAH

##### a. Análisis de Deterioro

Respecto a la valoración de este activo es importante destacar que las diferentes operaciones de venta de participaciones en esta sociedad realizadas en los últimos ejercicios son un indicador de la no existencia de deterioro. En concreto, en la última operación de venta del 8,65% de HAH, realizada por Ferrovial en el ejercicio 2013, el precio por el que se realizó la transacción es un 58% superior al valor en libros consolidado en la actualidad y un 35% si ajustásemos el impacto, de la venta de los aeropuertos de Glasgow, Southampton y Aberdeen.

La evolución en 2016 ha sido positiva, destacando la mejora del resultado bruto de explotación del 1,2%, frente al Presupuesto 2016, utilizado como primer año de proyección en el test de deterioro en el ejercicio anterior, y un crecimiento del RAB en el año del 2,1%, situándose en 15.237 millones de libras. Asimismo, el tráfico se han situado un 1,0% por encima de 2015.

A pesar de ello, y considerando que la plusvalía registrada en el momento de la pérdida de control fue asignada fundamentalmente a fondo de comercio, se ha realizado un test de deterioro de la inversión.

Las principales hipótesis utilizadas para la valoración del activo a efectos del test de deterioro han sido las siguientes:

- Se ha considerado el último plan de negocio aprobado por la compañía. Dicho plan se basa en la rentabilidad por activos fijada por el regulador para el presente quinquenio (Q6: 2014-2019) del 5,35%, lo que supone una bajada anual de tarifas de -1,5% (factor "x") + inflación (RPI) hasta diciembre de 2019.
- En cumplimiento de lo establecido en la NIC 36 párrafo 44, no se ha considerado el desarrollo de los posibles planes de ampliación de capacidad del aeropuerto de Heathrow (proyecto tercera pista). No obstante, señalar que el 25 de octubre de 2016 el Gobierno Británico ha anunciado su decisión de seleccionar la construcción de una tercera pista en el aeropuerto de Heathrow para aumentar la capacidad aeroportuaria en el sureste de Inglaterra. La comisión Davies, creada para estudiar las diferentes opciones de ampliación de capacidad, ya la recomendó en julio de 2015 como mejor opción de manera unánime. Esta declaración, sin embargo, requiere la aprobación parlamentaria del National Policy Statement y posteriormente del Development Consent Order por el Secretario de Estado que se espera tengan lugar entre finales de 2017 y finales de 2020.
- El valor de la inversión se ha calculado descontando los flujos de caja futuro según el plan de negocio siguiendo la metodología Adjusted Present Value (APV) hasta 2048 y aplicando un múltiplo de salida ese año. La tasa de descuento desapalancada ( $K_u$ ) es en torno al 7% (similar al año anterior) y el escudo fiscal generador por la deuda se descuenta al coste de la deuda.

El resultado de dicha valoración es superior al valor contable. Adicionalmente se han realizado sensibilidades a las principales variables (tasa de descuento, inflación a largo plazo y múltiplo de salida) y en todos los casos el importe de la valoración es superior al valor en libros.

Por otra parte, señalar que la valoración media de HAH que realizan los analistas de Bolsa que siguen Ferrovial (más de 20 analistas) es un 66% superior a su valor contable.

En base a las valoraciones internas realizadas y a las valoraciones de los analistas, así como a la evolución positiva del activo en el ejercicio y a las referencias de valor de las últimas transacciones realizadas por terceros, se ha concluido que no existen indicios de deterioro en el ejercicio.

#### b. Evolución Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2016-2015

Dada la importancia de esta inversión, se presenta a continuación un detalle del balance y de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, homogeneizados a los principios contables de Ferrovial, relativa a este grupo de sociedades y comentarios sobre su evolución a lo largo del ejercicio 2016.

Los datos de balance que se desglosan corresponden al 100% de los saldos de HAH y se presentan en libras esterlinas. Los tipos de cambio utilizados en 2016 son 1 EUR=0,85447 GBP (0,73749 en 2015) para saldos de balance y 1 EUR=0,82301 GBP (0,72374 en 2015) para Pérdidas y Ganancias.

#### Balance de Situación

HAH (100%) Mill. GBP	2016	2015	Var. 16/15
<b>Activos no corrientes</b>	<b>16.834</b>	<b>16.431</b>	<b>403</b>
Fondo de comercio	2.753	2.753	0
Inmov. en Proy. de infraestructuras	13.347	13.347	0
Activos financieros no corrientes	32	31	1
Activos por superávit de pensiones	0	104	-104
Impuestos diferidos	0	0	0
Derivados financieros	676	173	502
Otros activos no corrientes	27	23	4
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.025</b>	<b>996</b>	<b>29</b>
Clientes y cuentas a cobrar	617	775	-158
Derivados financieros	78	0	78
Tesorería y equivalentes	319	210	109
Otros activos corrientes	11	11	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.860</b>	<b>17.428</b>	<b>432</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>540</b>	<b>1.255</b>	<b>-715</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>15.439</b>	<b>14.729</b>	<b>710</b>
Provisiones para pensiones	113	28	85
Deuda financiera	13.125	12.661	464
Impuestos diferidos	761	922	-160
Derivados financieros	1.419	1.103	317
Otros pasivos no corrientes	20	15	4
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.881</b>	<b>1.444</b>	<b>437</b>
Deuda financiera	1.501	986	515
Deudas operaciones de tráfico	365	358	7
Derivados financieros	2	90	-87
Otros pasivos corrientes	13	10	3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>17.860</b>	<b>17.428</b>	<b>432</b>

- Patrimonio Neto

El patrimonio neto asciende a 31 de diciembre de 2016 a 540 millones de libras y experimenta un decrecimiento de -715 millones de libras respecto al ejercicio anterior. De forma adicional al resultado del ejercicio de -189 millones de libras, cabe señalar co-

mo principales movimientos el impacto de -182 millones de libras registrado en reservas por planes de pensiones, de -21 millones de libras por derivados eficientes y el reparto de dividendos a sus accionistas por importe de -325 millones de libras.

El 25% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 5,88% de esta sociedad llevada a cabo en octubre de 2011. Dicha revalorización fue asignada como mayor valor del fondo de comercio. De esta manera, para obtener el valor en libras de Ferrovial, sería necesario incrementar el 25% de los fondos propios anteriormente presentados (135 millones de libras), en el importe de la mencionada revalorización (581 millones de libras), lo que supone un total de 716 millones de libras, que convertidas al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 0,85447 GBP) equivalen a los 837 millones de euros de participación.

- Deuda financiera

La deuda financiera de HAH (corto y largo plazo) se sitúa a 31 de diciembre de 2016 en 14.626 millones de libras, lo que supone un incremento de 979 millones de libras respecto al ejercicio anterior (13.647 millones de libras a 31 de diciembre de 2015). Este aumento se debe principalmente al efecto de:

- Emisión de bonos por 829 millones de libras e incremento de deuda bancaria y otras deudas por 290 millones de libras.
- Amortización de bonos por importe de -761 millones de libras, así como repago de -234 millones de libras de deuda bancaria y otras.
- Incremento de 844 millones de libras como consecuencia de ajustes de valor razonable y tipo de cambio de los bonos emitidos en divisa. Este impacto se ve compensado por los cambios de valor de los *cross currency swaps* contratados como cobertura de esta deuda (833 millones de euros).
- Otros movimientos por 11 millones de euros (intereses devengados no pagados y comisiones, principalmente).
- Derivados financieros a valor razonable

La cartera de derivados de HAH cuenta a 31 de diciembre de 2016 con unos nominales totales de 12.377 millones de libras, entre los que se incluyen derivados de tipo de interés (IRS) por un nominal de 2.963 millones de libras (cobertura de deuda a tipo variable), *cross currency swaps* (cobertura de bonos emitidos en moneda extranjera) por un nominal de 4.298 millones de libras y derivados indexados a la inflación (ILS) por un nominal de 5.116 millones. Los derivados de inflación tienen por objeto compensar el desequilibrio que puede surgir entre los ingresos del negocio y el activo regulado que están indexados a la inflación y los pagos por intereses de deuda a tipo fijo que por lo tanto no varían en función de la evolución de la inflación.

La variación de la valoración neta (posición de activo y de pasivo) de estos instrumentos financieros ha supuesto una disminución de pasivo de 350 millones de libras en el ejercicio. Los principales impactos corresponden a:

- Liquidaciones de caja (pagos netos) de 115 millones de libras.
- Devengo de gastos financieros (resultado por financiación) por -81 millones de libras.
- Efecto en reservas de -15 millones de libras.

- Ajustes por cambios de valor de estos instrumentos (resultado valor razonable) por 332 millones de libras, debido principalmente a los *index linked swaps* (-425 millones de libras), *interest rate swaps* (-76 millones de libras) y *cross currency swaps* (833 millones de libras, si bien estos se compensan parcialmente con los ajustes de valor razonable de los bonos emitidos en divisa y objeto de cobertura de estos instrumentos).

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2016-2015

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de HAH en los ejercicios 2016 y 2015.

HAH (100%) Millones GBP	2016	2015	Var. 16/15
Ingresos de explotación	2.809	2.767	42
Gastos de explotación	-1.126	-922	-204
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>1.683</b>	<b>1.845</b>	<b>-162</b>
Dotaciones a la amortización	-708	-719	11
<b>Resultado de explotación antes de deterioro y enajenaciones</b>	<b>975</b>	<b>1.126</b>	<b>-151</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	-7	5	-11
<b>Resultado de explotación</b>	<b>969</b>	<b>1.131</b>	<b>-162</b>
Resultado financiero	-1.231	-571	-660
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-263</b>	<b>560</b>	<b>-822</b>
Impuesto sobre beneficios	74	-22	95
<b>Resultado operaciones continuadas</b>	<b>-189</b>	<b>538</b>	<b>-727</b>
Resultado operaciones discontinuadas	0	0	0
<b>Resultado neto</b>	<b>-189</b>	<b>538</b>	<b>-727</b>
<b>Resultado asignable a Ferrovial (Mill. Euros)</b>	<b>-57</b>	<b>186</b>	<b>-243</b>

Los ingresos de explotación mejoran principalmente por el buen comportamiento de los ingresos comerciales. El aumento de los costes de explotación se produce porque en el ejercicio 2015 se reconoció un ajuste positivo por pensiones (237 millones de libras). Eliminando dicho impacto se producen asimismo eficiencias de costes en operaciones y mantenimiento, parcialmente minorados por el gasto adicional para mantener los niveles de servicio y garantizar la capacidad de funcionamiento. Estos efectos se trasladan al Resultado Bruto de Explotación que experimenta una mejora del 4,7% en términos comparables, es decir, eliminando el menor gasto de explotación por planes de pensiones anteriormente comentado.

Sin embargo, el resultado financiero se ve penalizado por los ajustes de valor razonable de derivados y deuda a valor razonable (fundamentalmente *index linked swaps* e *interest rate swaps*), que suponen -479 millones de libras (-121 millones de euros netos atribuibles a Ferrovial), provocados principalmente por las expectativas de subidas de inflación y rebaja de tipos de interés. Este mismo concepto en Diciembre de 2015 ascendió a 138 millones de libras positivos (39 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial).

Como ya se ha indicado anteriormente, este impacto negativo en la cuenta de resultados provocado por el aumento de la inflación, es positivo a efectos de la valoración del negocio ya que en caso de materializarse estas expectativas el incremento de valor de los activos será muy superior al de los derivados ya que la deuda expuesta a inflación representa menos del 48% del valor del activo regulado, expuesto también a la inflación.

Por otra parte, en la línea de Impuesto sobre beneficios se recoge el impacto por el cambio de tasa impositiva en el Reino Unido, del 18% actual al 17% previsto para 2020 (50 millones de libras, 15 millones de euros atribuibles a Ferrovial). En el ejercicio 2015 se registró un ingreso por la reducción del 20% al 18% de 91 millones de libras (32 millones de euros atribuibles a Ferrovial).

### 3.5.2. Detalles de información relativa a 407 ETR

#### a. Análisis de deterioro

La evolución de este activo en los últimos 10 años ha sido muy positiva, con crecimientos anuales medios de los ingresos del 14%, de EBITDA del 17% y de dividendos del 44%.

Respecto a la valoración de esta concesión, es importante destacar que durante 2016 la autopista se ha comportado mejor de lo que estaba estimado en el Presupuesto, utilizado como punto de partida del test de deterioro en el ejercicio anterior, habiendo mejorado las ventas respecto al mismo en un 4,2% en moneda local. Frente a 2015, las ventas se incrementaron un 13,2% debido a la subida de tarifas de un 9,5% y a una mejora en tráficos del 4,5%. En la misma línea, el resultado bruto de explotación (EBITDA) ha mejorado respecto al ejercicio anterior en un 17,3% y frente al Presupuesto un 6,1%.

Señalar que tanto la valoración interna que realiza Ferrovial de esta concesión, como la valoración media de 407 ETR que realizan los analistas de Bolsa que siguen Ferrovial (más de 20 analistas) supera en más de 3 veces su valor contable.

Teniendo en cuenta la evolución comentada, y el hecho de que la plusvalía registrada en el momento de la pérdida de control fue asignada a mayor valor de la concesión y es objeto de amortización, conforme a lo indicado en el párrafo 40 de la NIC 28, no se ha considerado necesario realizar un test de deterioro detallado.

#### b. Evolución Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2016-2015 relativa a este grupo de sociedades a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Estos datos corresponden al 100% de la compañía y están presentados en millones de dólares canadienses. Los tipos de cambio utilizados en 2015 son 1 EUR=1,4185 CAD (1,5026 en 2015) para saldos de balance y 1 EUR=1,4590 CAD (1,4232 en 2015) para pérdidas y ganancias.

#### Balance de Situación 2016-2015

407 ETR (100%) Millones CAD	2016	2015	Var. 16/15
<b>Activos no corrientes</b>	<b>4.362</b>	<b>4.398</b>	<b>-35</b>
Inmov. en Proy. de infraestructuras	3.938	3.965	-27
Activos financieros no corrientes	383	338	45
Impuestos diferidos	41	94	-53
Otros activos no corrientes	1	1	-1
<b>Activos corrientes</b>	<b>965</b>	<b>730</b>	<b>235</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	188	156	32
Tesorería y equivalentes	778	575	203
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.328</b>	<b>5.128</b>	<b>200</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>-3.059</b>	<b>-2.641</b>	<b>-418</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>7.310</b>	<b>6.733</b>	<b>577</b>
Deuda financiera	6.819	6.256	562
Impuestos diferidos	491	477	15
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.077</b>	<b>1.036</b>	<b>41</b>
Deuda financiera	993	953	40
Acreedores y otras cuentas a pagar	85	83	1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.328</b>	<b>5.128</b>	<b>200</b>

Se describen a continuación las principales variaciones experimentadas en el balance de situación de la 407 ETR a 31 de diciembre de 2016, frente al ejercicio anterior:

- **Deuda financiera:** El conjunto de deuda financiera (corto y largo plazo) aumenta con respecto a Diciembre de 2015 en 602 millones de dólares, provocado principalmente por la emisión de bonos en el mes de mayo por importe nominal de 500 millones de dólares (Serie 16-A1 con vencimiento en 2047) y a otra serie emitida en el mes de noviembre por importe nominal de 350 millones de dólares canadienses (Serie 16-A2 con vencimiento en 2027). Estos aumentos se ven compensados por cancelación de la serie de bonos 99-A4 en diciembre de 2016 por -208 millones dólares.

Dicha variación en términos de deuda neta es más reducida ya que, en paralelo al aumento de la deuda financiera, se ha producido un aumento de la tesorería y equivalentes, incluyendo caja restringida, por valor de 203 millones de euros.

- **Patrimonio neto:** El patrimonio neto experimenta una reducción de 418 millones de dólares respecto al ejercicio anterior, correspondiendo a la incorporación del resultado positivo del ejercicio por 373 millones de dólares y a la reducción consecuencia del pago del dividendo a los accionistas por importe de 790 millones de dólares.

El 43,23% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable consolidado de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 10% de esta sociedad llevada a cabo en 2010, asignada a mayor valor de la concesión, así como el fondo de comercio originado en 2009 por la fusión entre Grupo Ferrovial S.A. y Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A.. De esta manera, para obtener el valor en libros consolidado de Ferrovial, es necesario incrementar el 43,23% de los fondos propios anteriormente presentados (-1.322 millones de dólares canadienses), en el importe de la mencionada revalorización y del fondo de comercio (2.672 y 1.319 millones de dólares canadienses respectivamente) que supone un total de 2.669 millones de dólares canadienses, que convertidos al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 1,4185 CAD) equivalen a los 1.881 millones de euros de participación.

#### Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2016-2015

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de 407 ETR en los ejercicios de diciembre 2016 y diciembre 2015:

407 ETR (100%) Millones CAD	2016	2015	Var. 16/15
Ingresos de explotación	1.135	1.002	132
Gastos de explotación	-150	-162	13
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>985</b>	<b>840</b>	<b>145</b>
Dotaciones a la amortización	-105	-86	-19
<b>Resultado de explotación</b>	<b>880</b>	<b>754</b>	<b>126</b>
Resultado financiero	-373	-327	-46
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>507</b>	<b>427</b>	<b>80</b>
Impuesto sobre beneficios	-134	-116	-18
<b>Resultado neto</b>	<b>373</b>	<b>311</b>	<b>62</b>
<b>Resultado asignable a Ferrovial (Millones de euros)</b>	<b>98</b>	<b>82</b>	<b>16</b>

La principal variación en la cuenta de resultados se produce en la línea del Resultado de Explotación (+132 millones de dólares) como consecuencia del incremento de tarifas y la mejora en los tráficos de la autopista.

Cabe señalar que el resultado atribuible a Ferrovial incluye también la amortización en el plazo de la concesión de la revalorización registrada tras la pérdida de control de la sociedad acaecida en la venta de 2010 y mencionada anteriormente. De esta manera, al 43,23% del resultado local (161 millones de dólares), sería necesario deducirle -19 millones de amortización. Dividiendo los 142 millones de dólares resultantes por el tipo de cambio medio (1 EUR = 1,4590 CAD), se obtienen los 98 millones de euros asignables a Ferrovial en 2016.

#### 3.5.3. Resto de sociedades asociadas

El desglose de las sociedades asociadas con el detalle del valor consolidado de las mismas y sus principales magnitudes puede consultarse en el Anexo II.

El movimiento durante el ejercicio de la participación sobre estas sociedades ha sido el siguiente:

2016 (Millones de euros)	Resto
<b>Saldo 31.12.15</b>	<b>116</b>
Participación en el resultado	41
Dividendos cobrados y devoluciones de fondos propios	-31
Diferencias de cambio	1
Pensiones	-18
Otros	47
<b>Saldo 31.12.16</b>	<b>156</b>

Dentro de la participación en el resultado destaca la aportación de las *joint ventures* de Servicios (19 millones de euros), AGS Airports Holding (12 millones de euros), 407 East Development (5 millones de euros) y otras asociadas (5 millones de euros).

Los dividendos cobrados, por su parte, corresponden a la División de Servicios por 23 millones de euros, (procedentes principalmente de las *joint ventures* de Amey, de FMM Company (contrato de mantenimiento del aeropuerto de Doha) y de Calle 30), a Autopistas por 5 millones de euros (principalmente 407 EDG) y a Construcción por 3 millones de euros (Polonia). Se registra también un impacto de -18 millones de planes de pensiones en AGS. Dentro de los otros impactos destaca la entrada en el perímetro de las sociedades por puesta en equivalencia de Broadpectrum (65 millones de euros).

La principal sociedad incluida en este saldo es AGS Airports, sociedad titular de los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton. El valor neto contable de AGS asciende a 251 millones de euros, suma de la inversión de -2 millones de euros y el valor del préstamo participativo que tiene registrado por 253 millones de euros (ver nota 3.6 Activos Financieros No Corrientes). Se ha realizado una valoración de AGS, con una tasa de descuento desapalancada (Ku) en torno al 7,4%, y presenta una holgura relevante frente a su valor neto contable. Adicionalmente la valoración media de los analistas se sitúa en 399 millones de euros, 1,6 veces superior a su valor contable.

Además de las sociedades comentadas anteriormente, existen otras sociedades asociadas cuyo valor en libros es cero. De acuerdo con la NIC 28, si la participación en pérdidas de la asociada iguala o excede su participación en ésta, el inversor dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales, salvo que existan obligaciones legales o implícitas que justifiquen el registro de un pasivo por las pérdidas adicionales una vez reducido el valor de la inversión a cero.

### 3.5.4. Otros desgloses de información relativos a sociedades puestas en equivalencia

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, distintas de las que pueden surgir de los contratos de financiación de dichas sociedades o de la propia situación financiera de las mismas y no existen pasivos contingentes relacionados con dichas sociedades que pudieran resultar asumidos por el Grupo.

Las sociedades más significativas en la que teniendo una participación inferior al 20% se aplica el método de puesta en equivalencia son, la sociedad Madrid Calle 30, y Amey Ventures Investment Limited (AVIL) debido a que, si bien Ferrovial solamente ostenta una participación indirecta del 10% y tiene la facultad de elegir a un miembro del Consejo de Administración en ambos casos, conserva la posibilidad de bloquear decisiones importantes en materias que no son de carácter protectorio.

No existen sociedades significativas en las que teniendo una participación superior al 20% no se aplique el método de puesta en equivalencia.

Las garantías otorgadas por sociedades del Grupo en favor de sociedades por puesta en equivalencia se desglosan en la Nota 6.5.

El movimiento de los saldos de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2015 es el siguiente:

2015 (Millones de euros)	HAH (25%)	407ETR (43,23%)	Resto	Total
<b>Saldo 31.12.14</b>	<b>1.062</b>	<b>2.188</b>	<b>66</b>	<b>3.317</b>
Participación en el resultado	186	82	44	312
Dividendos cobrados y devoluciones de fondos propios	-90	-228	-19	-337
Diferencias de cambio	41	-133	-2	-95
Otros	14	0	26	40
<b>Saldo 31.12.15</b>	<b>1.213</b>	<b>1.909</b>	<b>116</b>	<b>3.237</b>

### 3.6. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Se detallan a continuación los movimientos al 31 de diciembre de 2016:

Movimientos durante 2016 (Millones de euros)	Préstamos a largo plazo en sociedades asociadas	Caja restringida en proyectos de infraestructuras y otros activos financieros	Resto cuentas a cobrar a largo plazo	Total
Saldo a 01/01/2016	411	261	83	755
Adiciones	52	153	-2	204
Retiros	-27	-112	-16	-154
Traspasos y otros	-17	-61	0	-78
Variaciones de perímetro	4	0	41	45
Efecto tipo de cambio	-47	7	8	-32
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>376</b>	<b>249</b>	<b>112</b>	<b>738</b>

Nota: saldos presentados netos de provisiones

- La partida “Préstamos a largo plazo en sociedades asociadas” recoge fundamentalmente el préstamo concedido a AGS por importe de 253 millones de euros, así como préstamos participativos a empresas asociadas por importe de 38 millones de euros (38 millones de euros en 2015) y otros créditos ordinarios a empresas asociadas por 85 millones de euros (58 millones de euros en 2015).
- La partida “Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros” corresponde fundamentalmente a depósitos realizados en las sociedades concesionarias de autopistas, cuyo uso está limitado a determinados objetivos dentro del contrato concesional, bien pago de inversiones futuras, gastos operativos, o servicio de la deuda. Las adiciones corresponden principalmente a dos proyectos; LBJ Infraestructure Group por 63 millones de euros y NTE Mobility Partners por 62 millones de euros. En la Nota relativa a Posición Neta de Tesorería se encuentran detallados los principales saldos y variaciones registradas en esta partida.
- Por último, la partida “Resto de cuenta a cobrar” comprende:
  - Créditos comerciales a cobrar del segmento de servicios con diversas entidades públicas, fundamentalmente ayuntamientos y comunidades autónomas, que se encontraban renegociadas a largo plazo por aproximadamente 26 millones de euros (25 millones en 2015).
  - Otros créditos comerciales fundamentalmente con diversas administraciones públicas, en relación con contratos a largo plazo por importe de 42 millones de euros (51 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).
  - Depósitos y fianzas a largo plazo por importe de 7 millones de euros (6 millones de euros a diciembre de 2015).
  - Activos financieros disponibles para la venta correspondientes a la unidad de servicios por importe de 37 millones de euros. Específicamente hace referencia a un activo financiero de Broadpectrum correspondiente a participaciones en determinadas sociedades no controladas.

Se presenta a continuación a efectos informativos el movimiento de estas partidas para el ejercicio 2015:

Movimientos durante 2015 (Millones de euros)	Inversiones a largo plazo en sociedades asociadas	Caja restringida en proyectos de infraestructuras y otros activos financieros	Resto de cuentas a cobrar a largo plazo	Total
Saldo 01/01/2015	375	405	76	856
Altas	24	114	51	189
Bajas	0	-186	-9	-195
Traspasos	-4	-102	-18	-124
Variaciones de perímetro	0	0	0	0
Efecto tipo de cambio	16	31	-17	30
<b>Saldo 31/12/2015</b>	<b>411</b>	<b>261</b>	<b>83</b>	<b>754</b>

## SECCIÓN 4: CAPITAL CIRCULANTE

Esta sección comprende las notas relativas a deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo (nota 4.2) y acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo (nota 4.3), así como de las existencias (nota 4.1). El saldo neto de dichas partidas se denomina capital circulante.

Millones de euros	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Existencias	387	-5	26	108	516
Deudores y otras cuentas a cobrar a CP	2.320	-84	414	178	2.828
Acreedores y otras cuentas a pagar CP	-3.346	88	-380	-255	-3.893
<b>TOTAL</b>	<b>-639</b>	<b>-1</b>	<b>60</b>	<b>31</b>	<b>-549</b>

El aumento del saldo tanto de deudores como de acreedores se debe fundamentalmente a la integración de Broadpectrum (cambios de perímetro). La variación neta del capital circulante es de 31 millones de euros (ver nota 5.3)

Dentro de las partidas anteriormente detalladas se incluyen las derivadas del reconocimiento de ingresos de construcción y servicios. Cabe señalar que conforme al criterio de reconocimiento de ingresos aplicado en una gran parte de los contratos que ejecutan estas divisiones (ver nota 1.3.3.4), existen diferencias entre la facturación realizada y los ingresos reconocidos en el ejercicio, es importante analizar los desgloses relativos a este tipo de contratos.

### 4.1. EXISTENCIAS

La composición del saldo de existencias a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios perímetro	Otros	2016
Existencias comerciales	246	-5	24	54	319
Materias primas y otros aprovisionamientos	98	-2	2	30	128
Gastos iniciales e instalaciones generales	43	2	0	24	69
<b>Existencias</b>	<b>387</b>	<b>-5</b>	<b>26</b>	<b>108</b>	<b>516</b>

De las existencias comerciales registradas a 31 de diciembre de 2016, 239 millones de euros corresponden a la actividad de Inmobiliaria en Polonia (190 millones de euros en 2015), en concepto de terrenos y solares por 100 millones de euros (74 millones de euros en 2015), así como a promociones inmobiliarias en distinto grado de avance por importe de 139 millones de euros (116 millones en 2015).

En cuanto a materias primas y otros aprovisionamientos, 100 millones corresponden a la división de construcción fundamentalmente a través de sus filiales en Estados Unidos y Canadá por importe de 49 millones de euros (46 millones en 2015) y Budimex por importe de 32 millones de euros (13 millones de euros en 2015). Adicionalmente, la división de Servicios tiene registradas a cierre de 2016, 27 millones de euros, fundamentalmente a través de su filial Amey por importe de 22 millones de euros (25 millones de euros en 2015).

Finalmente, en lo que respecta a los gastos iniciales e instalaciones generales de obra a 31 de diciembre de 2016, se encuentran registrados principalmente en la división de construcción, por un importe de 66 millones de euros (42 millones de euros en 2015).

### 4.2. DEUDORES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR A CORTO PLAZO

Se presenta a continuación el detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	1.821	-64	456	-14	2.199
Otras cuentas a cobrar	499	-20	-42	192	629
<b>TOTAL DEUDORES</b>	<b>2.320</b>	<b>-84</b>	<b>414</b>	<b>178</b>	<b>2.828</b>

#### a) Clientes por ventas y prestación de servicios

La composición de los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
<i>Clientes</i>	1.254	-6	267	-76	1.439
<i>Provisiones clientes</i>	-283	2	-10	4	-287
Clientes netos	971	-4	257	-72	1.152
<i>Obra ejecutada pendiente de certificar</i>	802	-65	215	71	1.023
<i>Provisión obra ejecutada pendiente de certificar</i>	-27	3	-35	-22	-81
Obra ejecutada pendiente de certificar neta	775	-62	180	49	942
Retenciones por garantía	75	2	19	9	105
<b>CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS</b>	<b>1.821</b>	<b>-64</b>	<b>456</b>	<b>-14</b>	<b>2.199</b>

El epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios ha experimentado un incremento de 378 millones de euros, pasando de un saldo

de 1.821 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 a 2.199 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. Esta variación se explica fundamentalmente por:

- La principal variación se produce como consecuencia de cambios en el perímetro de consolidación, destacando la adquisición de Broadpectrum que aporte un saldo de entrada de 394 millones de euros. Otras variaciones importantes por cambios en el perímetro de consolidación vienen explicadas por las entradas de Pepper Lawson (43 millones de euros) y Siemsa (18 millones de euros)
- El impacto de tipo de cambio, que ha minorado este epígrafe en 64 millones de euros, especialmente en lo referente a la obra ejecutada pendiente de certificar cuya variación ha ascendido a 62 millones de euros. Esta disminución se explica fundamentalmente, debido a la depreciación de la libra frente al euro tal y como se comenta en la nota 1.4.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 se encuentran deducidos del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” 60 millones de euros correspondientes a activos que habían sido dados de baja de balance mediante contratos de *factoring*, al considerar que cumplen las condiciones establecidas en el párrafo 20 de la NIC 39 sobre bajas de activos financieros. A 31 de diciembre de 2015 no se había deducido ningún importe por este concepto.

A continuación se detallan las principales deudas que existen con clientes, desglosando por tipo de deudor:

	Construcción		Servicios		Resto y Ajustes		Total	
Públicos	368	51%	888	58%	10	n.a.	1.254	58%
Privados	241	33%	581	39%	41	n.a.	875	39%
Grupo y Asociadas	112	16%	53	3%	-96	n.a.	70	3%
<b>TOTAL</b>	<b>721</b>	<b>100%</b>	<b>1.522</b>	<b>100%</b>	<b>-45</b>	<b>N.A.</b>	<b>2.199</b>	<b>100%</b>

En base a este detalle se puede observar que el 58% de los clientes del grupo son administraciones públicas, correspondiendo el resto a clientes privados.

Para la gestión del riesgo de crédito derivado de dicho tipo de clientes, el grupo tiene establecidas medidas tanto previas a la contratación tales como consultas a registros de morosidad, ratings, estudios de solvencia, etc., como durante la ejecución de las obras (seguimiento de incidencias contractuales, impagos, etc.).

La variación de la provisión de clientes ha sido como sigue:

(Millones de Euros)	2016	2015
Saldo inicial	283	306
Variaciones de perímetro	9	0
Cargos a la cuenta de resultados	-1	-9
Dotaciones	22	22
Reversiones	-22	-31
Aplicaciones	-4	-15
Efecto tipo de cambio	-2	-1
Traspasos y otros	1	0
<b>Saldo final</b>	<b>287</b>	<b>283</b>

La provisión sobre la obra ejecutada pendiente de certificar asciende a 81 millones de euros, y corresponden a la actividad de Servicios en el Reino Unido (57 millones de euros) y Australia (24 millones de euros).

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales se aproxima a su valor razonable.

#### b) Otras cuentas a cobrar

La composición de los saldos de Otras cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Anticipos entregados a proveedores	127	-10	0	-20	97
Deudores varios	119	-2	37	5	159
Cuentas a cobrar proyectos infraestructuras	146	-6	-85	215	270
Créditos con las Administraciones Públicas	107	-2	6	-8	103
<b>OTRAS CUENTAS A COBRAR</b>	<b>499</b>	<b>-20</b>	<b>-42</b>	<b>192</b>	<b>629</b>

En el epígrafe Deudores varios se encuentran recogidas fundamentalmente las deudas cuyo origen es distinto de la actividad habitual, por importe de 84 millones de euros (75 millones a diciembre de 2015). No existe ninguna partida dentro de la variación que de forma individualizada sea significativa.

Por otro lado en el epígrafe Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras se encuentran recogidos los activos financieros a corto plazo derivados de la aplicación de la IFRIC 12 correspondientes principalmente a las cantidades pendientes de cobro de las administraciones públicas como contrapartida a los servicios prestados o inversiones realizadas en el marco de un contrato de concesión, según se detallan en la Nota 3.3.

Existe por este concepto una reclasificación entre la cuenta a cobrar en proyectos de infraestructuras de Servicios UK por 175 millones de euros del largo plazo al corto plazo, tal y como se menciona en la nota 3.3 relativa a inversiones en proyectos de infraestructuras. En cambios de perímetro se recoge el impacto resultante de la reclasificación a activos disponibles para la venta (ver nota 1.2) de las autopistas portuguesas.

Finalmente en el epígrafe “Créditos con Administraciones Públicas” se incluyen los saldos a cobrar de las Administraciones Públicas por impuestos distintos a Impuestos sobre las Ganancias.

**4.3. ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR A CORTO PLAZO**

Se presenta a continuación el detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Acreeedores comerciales	1.995	-75	209	170	2.299
Obra Certificada por Anticipado	549	-6	21	0	565
Anticipos	337	-3	0	90	424
Otras deudas no comerciales	464	-4	150	-5	605
<b>ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR</b>	<b>3.346</b>	<b>-88</b>	<b>380</b>	<b>255</b>	<b>3.893</b>

**a) Acreeedores comerciales**

A continuación se presenta el desglose del epígrafe de acreeedores comerciales a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Acreeedores comerciales	1.523	-74	198	172	1.819
Acreeedores comerciales enviados a confirming	251	0	0	2	253
Retenciones realizadas a proveedores	221	-1	11	-4	227
<b>ACREEDORES COMERCIALES</b>	<b>1.995</b>	<b>-75</b>	<b>209</b>	<b>170</b>	<b>2.299</b>

La partida de acreeedores comerciales experimenta un incremento de 303 millones de euros respecto al saldo registrado a 31 de diciembre de 2015, fundamentalmente como consecuencia de las incorporaciones al perímetro de consolidación, de los que 191 millones se corresponden con la incorporación de Broadpectrum. Las variaciones explicadas en el concepto de otros se corresponden con el incremento de estas partida en las actividades de construcción en Polonia y de servicios UK, aunque en este último caso el impacto se ve mitigado por la evolución de la libra esterlina.

Dentro del epígrafe de “Acreeedores comerciales” se encuentran registrados los saldos pendientes de pago a proveedores que se realizan mediante contratos de *confirming* (ver nota 1.3.3.4 sobre políticas contables), por importe de 251 millones de euros (253 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

El importe en libros de las cuentas de acreeedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

**b) Obligación de información en relación al pago de proveedores establecida en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010**

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido en el artículo 539 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España ha sido de 55 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2015 y 2016:

	2016 Días	2015 Días
<b>Periodo medio de pago a proveedores</b>	<b>55</b>	<b>48</b>
Ratio de operaciones pagadas	55	48
Ratio de operaciones pendientes de pago	53	53

	Importe (euros)	Importe (euros)
Total Pagos realizados	1.108.783.232	1.007.118.250
Total Pagos pendientes	52.916.260	54.792.695

Las operaciones comerciales recíprocas entre sociedades que forman parte del Grupo Ferrovial son objeto de eliminación en el proceso de consolidación, por lo que no hay saldos pendientes de pago a Empresas del Grupo dentro del balance consolidado. Así, la información reflejada en la tabla anterior hace referencia únicamente a los proveedores externos al Grupo, señalándose a efectos de información que el periodo medio de pago entre sociedades del Grupo es general de 30 días.

**c) Otras deudas no comerciales**

El detalle del epígrafe “Otras deudas no comerciales” es el siguiente:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2016
Remuneraciones pendientes de pago	151	6	132	-18	271
Deudas con Hacienda Pública	253	-10	20	11	274
Otros acreeedores	60	0	-2	2	60
<b>OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES</b>	<b>464</b>	<b>-4</b>	<b>150</b>	<b>-5</b>	<b>605</b>

En epígrafe Remuneraciones pendientes de pago se recogen las retribuciones del personal devengadas y no pagadas durante el ejercicio, por importe de 271 millones de euros. La variación existente por cambios en el perímetro de 131 millones de euros se corresponde con la incorporación al perímetro de consolidación de Broadpectrum.

Por otro lado en la línea “Deudas con Hacienda Pública” se recogen las deudas con Hacienda Pública por impuestos distintos del Impuesto de Sociedades, fundamentalmente IVA y Seguridad Social.

**4.4. INFORMACIÓN RELATIVA A CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN Y OTROS CONTRATOS REGISTRADOS POR EL MÉTODO DEL GRADO DE AVANCE**

El reconocimiento de ingresos en los contratos de construcción así como en determinados contratos de servicios se realiza en función de su grado de avance conforme a los criterios establecidos en la NIC11, según se describe en la Nota 1.3.3. Resumen de las principales políticas contables.

Como se indica en dicha Nota sistemáticamente se analiza contrato a contrato la diferencia entre los ingresos reconocidos y los importes efectivamente facturados al cliente. Si la facturación es menor que los ingresos reconocidos la diferencia se registra como un activo denominado Obra Ejecutada Pendiente de Certificar, dentro del epígrafe de Clientes por ventas (ver Nota 4.2) mientras que si el nivel de reconocimiento de ingresos va por detrás del importe facturado se reconoce un pasivo “Obra Certificada por Anticipado, dentro del epígrafe de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo.

Adicionalmente, en determinados contratos de construcción se acuerdan pagos en concepto de anticipos que son pagados por el cliente al inicio del contrato y cuyo saldo se va liquidando contra las diferentes certificaciones en la medida que la obra se está ejecutando (dichos saldos figuran en el pasivo del balance dentro del epígrafe acreedores comerciales (Nota 4.3.a).

En contrapartida a los anticipos, en determinados contratos el cliente retiene parte del precio a abonar en cada una de las certificaciones en garantía del cumplimiento de determinadas obligaciones del contrato no produciéndose la devolución de las mismas hasta la liquidación definitiva del contrato (dichos saldos figuran en el activo del balance dentro del epígrafe Clientes por Ventas y prestaciones de servicios, Nota 4.2).

A diferencia del concepto de obra ejecutada pendiente de certificar y de obra certificada por anticipado, los anticipos y las retenciones son saldos que implican un impacto en caja futuro, ya que en el caso de los anticipos se producirá un menor cobro a futuro en la medida en que los mismos son descontados de las certificaciones, mientras que las retenciones implicarán mayor cobro futuro, ya que los clientes procederán a la devolución en la medida en que las obras sean liquidadas.

A continuación se presenta un desglose de los importes reconocidos por estos conceptos a 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

(Millones de euros)	2015	Tipo Cambio	Cambios perímetro	Otros	Traspasos	2016
Obra ejecutada pendiente de certificar neta (Nota 4.2. a)	775	-62	179	50	0	942
Obra Certificada por Anticipado	-549	4	-94	0	75	-565
<b>Contratos registrados por grado de avance, neto</b>	<b>226</b>	<b>-58</b>	<b>85</b>	<b>50</b>	<b>75</b>	<b>377</b>
Retenciones (Nota 4.2. a)	75	2	19	9	0	105
Anticipos	-240	0	0	-50	0	-291
<b>Importe neto de anticipos y retenciones</b>	<b>-165</b>	<b>2</b>	<b>19</b>	<b>-41</b>	<b>0</b>	<b>-186</b>

Los principales impactos en este epígrafe vienen motivados por la incorporación de Broadpectrum al perímetro de consolidación, lo que supone un incremento de la obra ejecutada pendiente de certificar de 167 millones de euros, de la obra certificada por anticipado en 83 millones de euros y de las retenciones en 4 millones de euros.

Dentro de la cifra de obra ejecutada pendiente de certificar es necesario definir tres tipos de saldos:

- Saldos relativos a modificaciones y reclamaciones (ver definición en nota 1.3.3.4), por aproximadamente 90 millones de euros, que no han sido todavía aprobadas por el cliente y sobre los que se ha reconocido un ingreso durante el ejercicio 2016 de 23 millones de euros. Dichas cantidades han sido reconocidas como activo en base a los criterios de probabilidad establecidos en la NIC 11. Como se menciona en la nota 1.3.1.b, dado que con la aplicación de la nueva norma de reconocimiento de ingresos, NIIF 15, se requiere aprobación del cliente, está previsto ajustar dicho importe contra reservas en la fecha de primera aplicación. El impacto estimado en reservas originado por este ajuste incluyendo el impacto fiscal es de 60 millones de euros (apartado (ii) en la nota relativa a NIIF15).
- Saldos relativos a contratos que se reconocen por el grado de avance en costes (“input method”). En este caso, los ingresos corresponden a los reconocidos en el contrato, pero el grado de avance de reconocimiento comparado con la facturación al cliente dependerá del resultado estimado a final de contrato. El saldo estimado es de aproximadamente 230 millones de euros. Parte de estos saldos también serán objeto de ajuste por aplicación de la NIIF 15, derivado de la identificación de distintas obligaciones de desempeño y su asignación de precios, así como por el cambio de método de reconocimiento de ingresos en determinados contratos, tal y como se ha explicado en la nota 1.3.1. b) El impacto estimado en reservas originado por estos ajustes incluyendo el impacto fiscal es de aproximadamente 100 millones de euros (apartados (i) y (iii) en la nota relativa a NIIF 15).
- Resto de saldo de obra ejecutada pendiente de certificar, aproximadamente 620 millones, que correspondería a la diferencia entre el momento en que los trabajos, amparados en el contrato principal, se ejecutan y el momento en el que son facturados al cliente (certificación). Esta cifra comparada con la cifra de facturación anual asignable a estos saldos, equivale aproximadamente a 1 mes de facturación.

## SECCIÓN 5: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y FINANCIACIÓN

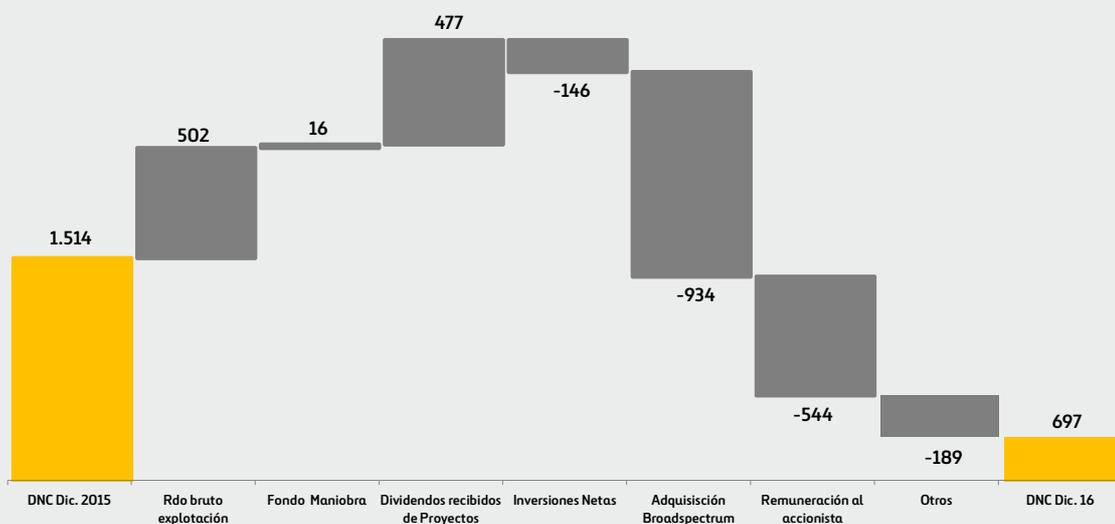
Las notas de esta sección describen la evolución de la estructura financiera de Ferrovial analizando tanto la variación de su patrimonio neto (nota 5.1), como su deuda neta consolidada (nota 5.2), (entendida como el saldo de tesorería y equivalentes neteado por el importe de la deuda financiera, bancaria y obligaciones), desglosada entre las sociedades proyecto y ex proyecto. Igualmente se describe la exposición a los principales riesgos financieros y las políticas de gestión de los mismos (nota 5.4), así como de los derivados que tiene contratados en relación con dichas políticas (nota 5.5).

El patrimonio neto (nota 5.1) atribuido a los accionistas se reduce respecto al ejercicio anterior debido al impacto de los gastos reconocidos directamente en patrimonio (por efecto del tipo de cambio, pensiones y derivados) y a la remuneración al accionista, compensándose en parte con el incremento por el resultado neto consolidado,

Patrimonio atribuido a los accionistas (Millones de euros)	
Saldo Inicial 01/01/2016	6.058
Resultado neto	376
Ingresos y gastos reconocidos directamente en Patrimonio	-428
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	141
Remuneración accionista	-544
Otros	-7
<b>Saldo final 31/12/2016</b>	<b>5.597</b>

La deuda neta consolidada de Ferrovial ex proyectos se mantiene en una caja positiva neta de 697 millones de euros, inferior e a la de diciembre de 2015 (1.514 millones de euros), principalmente por el efecto de la adquisición de Broadpectrum, con un impacto total de 934 millones de euros en la posición neta de tesorería (499 millones de euros por el precio de compra y 435 millones de euros por la posición neta de tesorería incorporada en el momento de la adquisición). El resto de la evolución se analiza a través del flujo de caja (nota 5.3).

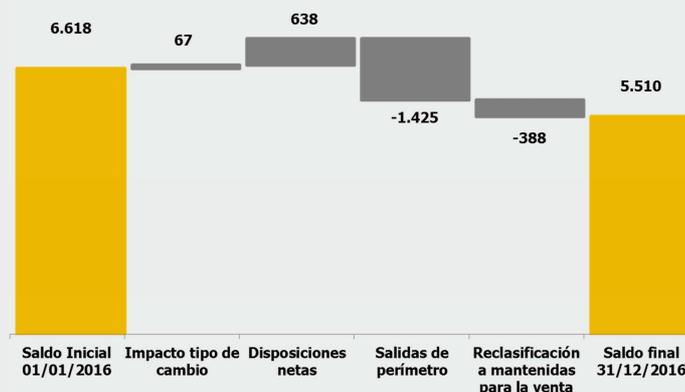
### EVOLUCIÓN DEUDA NETA CONSOLIDADA EX PROYECTOS:



Esta deuda neta consolidada sigue permitiendo conservar una holgura importante respecto al objetivo de mantener un grado de *rating investment grade*, donde la compañía considera una métrica relevante un ratio Deuda Neta (deuda bruta menos caja) exproyectos sobre resultado bruto de explotación más dividendos procedentes de proyectos no superior a 2 veces. El rating actual de Ferrovial se mantiene en BBB.

Con respecto a la deuda bruta de proyectos, se produce una disminución provocada principalmente por la desconsolidación de la SH-130, tal y como se comenta en la nota 1.3, así como la reclasificación a pasivos mantenidos para la venta de las autopistas portuguesas Algarve y Norte Litoral:

### VARIACIÓN DEUDA PROYECTOS:



## 5.1. PATRIMONIO NETO

### 5.1.1 Variaciones de Patrimonio Neto

Se detallan a continuación los principales impactos netos de impuestos que afectan a la variación en el patrimonio neto durante el ejercicio 2016 y que explican las variaciones del mismo entre diciembre 2015 y diciembre 2016:

2016 (Millones de euros)	Atribuido a los Ac- cionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
<b>Patrimonio neto a 31/12/2015</b>	<b>6.058</b>	<b>483</b>	<b>6.541</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>376</b>	<b>7</b>	<b>383</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-80	-74	-154
Impacto en reservas de planes de prestación definida	-203	0	-203
Diferencias de conversión	-144	66	-78
<b>Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>-428</b>	<b>-8</b>	<b>-435</b>
<b>Importes transferidos a la Cuenta de Resultados</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>141</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>89</b>	<b>-1</b>	<b>88</b>
Acuerdo dividendo flexible/Otros dividendos	-226	-25	-252
Operaciones de autocartera	-317	0	-317
<b>REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA</b>	<b>-544</b>	<b>-25</b>	<b>-569</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	0	45	45
Sist. retributivos vinculados a la acción	-17	0	-17
Otros movimientos	10	215	225
<b>OTRAS TRANSACCIONES</b>	<b>-7</b>	<b>260</b>	<b>253</b>
<b>Patrimonio neto a 31/12/16</b>	<b>5.597</b>	<b>717</b>	<b>6.314</b>

A continuación se detallan los principales movimientos en fondos propios durante el ejercicio 2016, cuya evolución ha supuesto una reducción de 461 millones de euros en el patrimonio atribuible a los accionistas.

#### Resultado consolidado del ejercicio de 376 millones de euros para la sociedad dominante.

Los ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio corresponden a:

- Instrumentos de cobertura: Reconocimiento de las diferencias de valor de los instrumentos derivados contratados designados como coberturas, en su parte eficiente, detallados en la Nota 5.5 y cuyo impacto ha sido de -80 millones de euros.
- Planes de prestación definida: Recoge el impacto en el patrimonio neto de las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes y cambios en las hipótesis de los planes de prestación definida que tiene el grupo constituidos, tal y como se detalla en la Nota 6.2, y cuyo impacto para la sociedad dominante ha sido de -203 millones de euros netos de impuestos (-130 millones de euros en sociedades consolidadas por integración global (Amey) y -73 millones de euros en las sociedades por puesta en equivalencia (HAH/AGS)).

- Diferencias de conversión: Las divisas en las que Ferrovial mantiene una mayor exposición en términos de patrimonio neto (dólar canadiense y libra esterlina principalmente), tal y como se detalla en la Nota 5.4, han experimentado una evolución contraria en el ejercicio, generando unas diferencias de conversión de -144 millones de euros para la sociedad dominante. Así, la depreciación de la libra esterlina, acentuada por el efecto Brexit ha generado un impacto negativo de -358 millones de libras. Por su parte, la apreciación del dólar canadiense ha supuesto unas diferencias de conversión de 130 millones de euros. El impacto del resto de monedas es de 85 millones de euros (45 millones de euros del dólar estadounidense, 13 millones de euros del dólar australiano, 13 millones de euros del peso chileno y 14 millones de euros de otras monedas).

#### Importes transferidos a la Cuenta de Resultados:

- Importes transferidos a la Cuenta de Resultados: recoge la materialización en la cuenta de pérdidas y ganancias de las diferencias de conversión correspondientes a la desconsolidación de la Autopista SH-130 (15 millones de euros) y a la materialización en la cuenta de pérdidas y ganancias de las reservas de derivados y las diferencias de conversión correspondientes a las desinversiones en las Autopistas Chicago Skyway y Autopistas Eurolink M3 y M4/M6 (125 millones de euros). Ver Nota 1.1.3 de Cambios en el perímetro de consolidación.

#### Retribución al accionista:

- Dividendo Flexible: La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. celebrada el 4 de mayo de 2016 aprobó, por tercer año consecutivo, un sistema de retribución flexible a los accionistas, por el cual estos pueden, a libre elección, optar por recibir acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad, mediante la suscripción de una ampliación de capital con cargo a reservas, o por recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad (si no lo hubiesen hecho en el mercado) de los derechos de asignación gratuita correspondientes a las acciones que posean. Fruto de dicho acuerdo a lo largo del ejercicio 2016 se han ejecutado dos ampliaciones de capital con las siguientes características:
  - En mayo de 2016, se emitieron 7.435.172 nuevas acciones contra reservas por su valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1 millón de euros, y se compraron derechos de suscripción gratuita por importe de 94 millones de euros, lo que implica un pago por acción de 0,311 euros.
  - En octubre de 2016, se emitieron 9.210.953 nuevas acciones contra reservas por su valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1 millón de euros, y se compraron derechos de suscripción gratuita por importe de 133 millones de euros, lo que implica un pago por acción de 0,408 euros.
  - El importe que por este concepto aparece en la anterior tabla corresponde a -226 millones de euros.
- Compra de autocartera: La Junta General de Accionistas de Ferrovial S.A. celebrada el 4 de mayo de 2016 aprobó, un plan de compra de autocartera cuyo objeto era la posterior reducción de capital mediante su amortización. Esta operación se describe en el apartado c) siguiente.

Como puede verse en la tabla anterior, el impacto en el flujo de caja por la remuneración al accionista en 2016 ha alcanzado los 544 millo-

nes de euros (Nota 5.3), 226 millones de euros por el dividendo flexible y 317 millones de euros por operaciones de autocartera.

#### Otras transacciones:

- Ampliaciones de capital de socios externos: Aumento de fondos propios atribuibles a socios externos de 45 millones de euros, principalmente en la autopista americana North Tarrant Express Segments 3.
- Sistemas retributivos vinculados a la acción: durante el ejercicio 2016 se han adquirido un total de 2.670.561 acciones, correspondientes a un 0,36% del capital de Ferrovial y con valor nominal total de 0,5 millones de euros, que han sido adquiridas y posteriormente entregadas, junto con parte de la autocartera existente al inicio del ejercicio, en ejecución de sistemas retributivos vinculados al precio de la acción. El coste total de la adquisición de dichas acciones fue de 51 millones de euros y el resultado registrado por estas operaciones en el patrimonio de la sociedad asciende a -17 millones de euros (-13 millones de euros correspondientes a opciones sobre acciones, -8 millones de euros por performance shares y 4 millones de euros por otros conceptos).
- Cabe señalar, tal y como se menciona en la Nota 5.5, que la Sociedad tiene contratados Equity Swaps al objeto de cubrir el posible impacto patrimonial que puede significar el ejercicio de estos sistemas de retribución. Estos instrumentos han supuesto una entrada de caja de 31 millones de euros y un impacto en el resultado financiero por valor razonable de -18 millones de euros.

### 5.1.2 Componentes del Patrimonio Neto

A continuación se presenta una explicación de cada una de las partidas del Patrimonio Neto tal y como se presenta en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto:

#### a) Capital Social

A 31 de diciembre de 2016 el capital social asciende a 146.509.694,80 euros y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. Está integrado por 732.548.474 acciones ordinarias, de una única clase y con un valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una. Las variaciones producidas en el ejercicio y que se detallan en la siguiente tabla corresponden con las operaciones de aumento y reducción de capital mencionadas en el anterior apartado.

Acciones	Número	Nominal
Apertura	732.211.074	146.442.214,80
Dividendo flexible	16.646.125	3.329.225,00
Reducción de capital	-16.308.725	-3.261.745,00
<b>ACCIONES FINAL</b>	<b>732.548.474</b>	<b>146.509.694,80</b>

A 31 de diciembre de 2016, la única sociedad que ostenta una participación superior al 10% es Rijn Capital BV, con el 20,203%, sociedad controlada por el Presidente del Consejo de Administración de la compañía, D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo. Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a negociación en el Mercado Continuo (SIBE) y en las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

#### b) Prima de emisión y prima de fusión

La prima de emisión de la sociedad asciende a 31 de diciembre de 2016 a 1.202 millones de euros y la prima de fusión, procedente de la fusión de Grupo Ferrovial S.A. con Cintra Concesiones de Infraestructuras de

Transporte, S.A. (actualmente Ferrovial, S.A.) en 2009, tiene un saldo de 650 millones de euros. Ambas partidas tienen la consideración de reservas de libre disposición.

#### c) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2015 el número de acciones en autocartera ascendía a 954.805 acciones. A lo largo del ejercicio 2016 se han producido las siguientes variaciones:

OPERACIÓN REALIZADA/OBJETIVO	Nº ACCIONES COMPRADAS	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETIVO	TOTAL Nº ACCIONES
<b>Saldo 31.12.15</b>			<b>954.805</b>
Reducción de capital	15.547.735	-16.308.725	-760.990
Discrecional y otra	2.407.250	0	2.407.250
Sistemas retributivos	2.670.561	-2.871.399	-200.838
Acciones recibidas dividendo flexible	374.947	0	374.947
<b>Saldo 31.12.16</b>			<b>2.775.174</b>

La Junta General de Accionistas de Ferrovial S.A celebrada el 4 de Mayo de 2016 aprobó, un plan de compra de autocartera por importe máximo de 275 millones de euros y cuyo objeto era la posterior reducción de capital mediante su amortización. Fruto de dicho acuerdo a lo largo del ejercicio 2016 se han comprado 15.547.735 acciones propias a un precio medio de 17,7 euros por acción, representando un desembolso total de 275 millones de euros. Posteriormente se ha acordado una reducción de capital 16.308.725 acciones, lo que implica una disminución de la cifra de capital social por valor de 3 millones de euros y un impacto de -291 miles de euros registrado contra reservas de libre disposición (prima de fusión), correspondiente a la diferencia entre el valor nominal y el coste de adquisición de las acciones amortizadas. Adicionalmente, se han adquirido 2.407.250 acciones propias por un importe de 42 millones de euros. De esta manera, el importe total de compra de autocartera asciende a 317 millones de euros.

La autocartera en poder de la sociedad a 31 de diciembre de 2016 (2.775.174 acciones) tiene un valor de mercado de 47 millones de euros.

#### d) Ajustes por cambio de valor

En el epígrafe denominado "ajustes por cambio de valor" del Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2016 es de -1.092 millones de euros, se incluye principalmente el importe acumulado en reservas de los ajustes por valoración de derivados (-690 millones de euros), planes de pensiones (-563 millones de euros) y diferencias de conversión (-135 millones de euros).

En relación con lo exigido en la NIC 1 relativa al desglose de "ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio", es importante destacar que el único epígrafe que conforme a la normativa contable no puede ser objeto de transferencia a futuro de la cuenta de pérdidas y ganancias es el relativo a planes de pensiones.

#### f) Resultados acumulados y otras reservas

Dentro de este epígrafe se incluyen resultados acumulados de ejercicios anteriores y otras reservas por un importe total de 4.731 millones de euros (4.567 millones en 2015). Dentro de estas, se encuentran las reservas no distribuibles de la sociedad dominante, correspondientes principalmente a la reserva legal por importe de 29 millones de euros.

Se registran, asimismo, en este epígrafe los ajustes por sistemas retributivos vinculados a la acción.

**g) Propuesta de aplicación de resultados**

Está previsto que el Consejo de Administración proponga a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad que se convoque oportunamente, la siguiente aplicación de resultado de FERROVIAL, S.A., sociedad individual:

	Importe
Resultado de FERROVIAL, S.A., sociedad individual (euros)	62.893.105,96
Aplicación (euros)	
A Reservas Voluntarias (euros)	62.893.105,96

La Reserva legal se encuentra totalmente constituida.

**h) Sociedades ajenas al grupo con participaciones significativas en filiales**

A 31 de diciembre de 2016, las sociedades más significativas integradas por global con participación de otros socios en el capital suscrito de las sociedades del grupo, son las siguientes:

Filial del Grupo Ferrovial	% Ajeno	Accionista Ajeno
<b>Autopistas</b>		
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	23,72%	Acesa (Autopista Concesionaria Española, S.A.)
Autopista del Sol, C.E.S.A.	20%	Unicaja
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	26,4576%-15,9424%-6,6%	LBJ Blocker (APG)- Meridiam Infr. S.a.r.l. (MI LBJ)- Dallas Police and Fire P.S.
NTE Mobility Partners Holding LLC	33,33% - 10%	Meridiam Infrastructure S.a.r.l.- Dallas Police and Fire Pension System
NTE Mobility Partners SEG 3 Holding LLC	28,8399%-17,4949%	NTE Segments 3 Blocker, Inc. (APG) - Meridiam Infrastructure NTE 3A/3B LLC
<b>Construcción</b>		
Budimex S.A.	6,7%-34,2%	AVIVA OFE Aviva BZ WBK-Cotiza en Bolsa

Las principales magnitudes de los Estados Financieros de las sociedades con participación de otros socios más significativas del grupo se presentan en la siguiente tabla (datos al 100%):

2016 (Millones de euros)	Activo	Pasivo	FFPP	PNT	Resultado Neto
Autema	1.166	333	833	5	56
Autopista del sol	791	703	87	(490)	(5)
LBJ Express	2.421	1.943	477	(1.374)	(42)
NTE Mobility Partners, LLC	1.969	1.662	307	(979)	(19)
NTE Mobility Partners Segment 3 LLC	719	453	266	(507)	0
Budimex	1.314	1.084	230	592	92

Se presentan a continuación los principales movimientos del epígrafe de Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios durante el ejercicio 2016.

Sociedad	Saldo 31.12.2015	Resultado	Derivados	Dif. conversión	Dividendos	Ampl. Capital	Otros impactos	Saldo 31.12.2016
Autopista Terrasa Manresa	149	13	-6	0	0	0	0	156
Autopista del Sol	-3	-1	0	0	0	1	0	-3
LBJ Infrastructure Group	248	-21	0	7	0	0	0	234
NTE Mobility Partners	138	-8	0	4	0	0	0	133
NTE Mobility Partners Segments 3 LLC	84	0	0	4	0	43	-7	123
Budimex	54	38	0	-2	-19	0	0	70
Otros	-186	-14	-67	54	-6	1	222	4
<b>TOTAL</b>	<b>483</b>	<b>7</b>	<b>-73</b>	<b>66</b>	<b>-25</b>	<b>45</b>	<b>215</b>	<b>717</b>

Cabe señalar, además de los movimientos correspondientes al resultado del ejercicio, derivados, diferencias de conversión, dividendos y ampliaciones de capital, el impacto que se produce como consecuencia de la desconsolidación en el ejercicio de Autopista SH-130 (28 millones de euros) y las desinversiones en las autopistas Chicago Skyway (213 millones de euros) y autopistas irlandesas (4 millones de euros), tal y como se describe en la Notas 1.1.3 de Cambios en el perímetro de consolidación. Asimismo, se reducen los socios externos como consecuencia del incremento de participación en las autopistas portuguesas (-26 millones de euros). Estos efectos se encuentran incluidos dentro de la columna de "Otros impactos".

**5.2. DEUDA NETA CONSOLIDADA**

Con el objeto de mostrar un análisis de la situación de endeudamiento neto del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose de la Posición Neta de Tesorería, separando las sociedades proyecto y el resto de sociedades. Por Posición Neta de Tesorería se entiende el saldo de las partidas incluidas en tesorería y equivalentes, junto con la caja restringida clasificada a largo plazo de los proyectos de infraestructura-

ras; minorado por un lado, por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones tanto a corto como a largo plazo).

Adicionalmente, se incluye dentro de la cifra de Posición Neta de Tesorería, derivados Cross Currency Swaps con un valor positivo de 83 millones de euros, asociados fundamentalmente a los bonos de Broad spectrum, cuyo impacto positivo asciende a 68 millones de euros. Dicha asignación se realiza en cuanto a que dichos derivados están comple-

tamente ligados a la mencionada deuda y netean el impacto de tipo de cambio de la misma.

Millones de euros	31.12.2016						Total
	Deuda bancaria/Bonos	Cross Currency Swaps	Tesorería y equivalentes	Caja Restringida a largo plazo	Posición Neta Externa	Intragrupo	
Sociedades ex proyectos	-2.667	83	3.301	0	717	-20	697
Sociedades proyectos	-5.510	0	277	249	-4.983	20	-4.963
<b>Deuda neta consolidada total</b>	<b>-8.185</b>	<b>83</b>	<b>3.578</b>	<b>249</b>	<b>-4.266</b>	<b>0</b>	<b>-4.266</b>

La evolución en el año de la deuda neta consolidada, que mejora desde -4.542 millones de euros a -4.266 millones de euros, supone una variación de 276 millones de euros (Nota 5.3).

Millones de euros	31.12.2015						Total
	Deuda bancaria/Bonos	Cross Currency Swaps	Tesorería y equivalentes	Caja Restringida a largo plazo	Posición Neta Externa	Intragrupo	
Sociedades ex proyectos	-1.464	0	2.973	0	1.509	6	1.514
Sociedades proyectos	-6.618	0	306	261	-6.051	-6	-6.057
<b>Deuda neta consolidada total</b>	<b>-8.082</b>	<b>0</b>	<b>3.279</b>	<b>261</b>	<b>-4.542</b>	<b>0</b>	<b>-4.542</b>

5.2.1. Proyectos de infraestructuras

a) Tesorería y equivalentes y caja restringida

Los contratos de financiación de los proyectos de infraestructuras establecen en ocasiones la obligación de constituir determinadas cuentas restringidas cuya disponibilidad está limitada para hacer frente a determinadas obligaciones en el corto o en el largo plazo relativas al pago del principal o intereses de la deuda así como al mantenimiento y operación de la infraestructura.

Dicha caja restringida se clasifica a corto o a largo plazo en función de si la misma se debe de mantener restringida por un periodo inferior o superior a un año. En todo caso, dichos fondos son invertidos en productos financieros de alta liquidez y que devengan intereses variables. El tipo de producto financiero en el que hay que invertir dichos fondos también está limitado en base a los requisitos de los contratos de financiación o en caso de no existir restricciones en un contrato de financiación, en base a la política de colocación de excedentes de grupo.

Los saldos a corto plazo se incluyen en el balance dentro de la partida de tesorería y equivalentes cuyo saldo asciende a 62 millones de euros (36 millones de euros a 31 de diciembre 2015), mientras que los saldos a largo plazo se incluyen dentro de la partida de activos financieros por 249 millones de euros (261 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). Por tanto, la caja restringida constituida a 31 de diciembre de 2016 asciende a 311 millones de euros (297 millones a diciembre 2015) incluyendo tanto largo plazo como corto plazo, por lo que se produce una variación neta de 15 millones de euros debido a:

- El traspaso de la caja restringida de las autopistas portuguesas Norte Litoral y Euroscut Algarve al epígrafe de “activos clasificados como mantenidos para la venta” (ver Nota 1.2) por -48 millones de euros.

- Disposición de la misma por 58 millones de euros (excluyendo el impacto de tipo de cambio), fundamentalmente en la Autopistas del Sol C.E.A.S.A. por 24 millones de euros en relación a las obligaciones derivadas de la refinanciación acaecida en el ejercicio 2016 (ver punto b) a continuación; y en el Grupo Amey por 21 millones de euros a medida que se ha ido disponiendo de mayor financiación.
- El impacto del tipo de cambio supone un impacto positivo de 5 millones de euros (ver Nota 1.4).

En cuanto a la partida de resto de tesorería y equivalentes corresponde a cuentas bancarias y a inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés.

b) Deuda de proyectos de infraestructuras

b.1) Desglose por proyectos, variaciones significativas en el ejercicio y principales características de la deuda

A continuación se presenta el desglose de la deuda por proyectos, la separación entre bonos y deuda bancaria, corto y largo plazo y las variaciones en el ejercicio.

Millones de euros	31.12.2016			Variación 16/15		
	Bonos y obligaciones	Deuda bancaria	Total	Bonos	Deuda bancaria	Total
<b>Largo plazo</b>	<b>1.790</b>	<b>3.520</b>	<b>5.310</b>	<b>437</b>	<b>-447</b>	<b>-10</b>
Autopistas Americanas	1.294	1.937	3.231	38	-132	-94
Autopistas Españolas	496	684	1.179	496	30	525
Autopistas Portuguesas	0	328	328	-97	-292	-390
Resto de Autopistas		67	67	0	67	67
Construcción		143	143	0	3	3
Servicios		362	362	0	-122	-122
<b>Corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>194</b>	<b>200</b>	<b>5</b>	<b>-1.103</b>	<b>-1.097</b>
Autopistas Españolas	6	9	15	6	-461	-455
Autopistas Americanas		0	0	0	-735	-735
Resto	0	184	184	-1	92	92
<b>TOTAL</b>	<b>1.796</b>	<b>3.714</b>	<b>5.510</b>	<b>442</b>	<b>-1.550</b>	<b>-1.108</b>

Millones de euros	31.12.2015		
	Bonos y obligaciones	Deuda bancaria	Total
<b>Largo plazo</b>	<b>1.353</b>	<b>3.967</b>	<b>5.320</b>
Autopistas Americanas	1.256	2.069	3.325
Autopistas Españolas		654	654
Autopistas Portuguesas	97	620	718
Resto de Autopistas	0	0	0
Construcción		140	140
Servicios		484	484
<b>Corto plazo</b>	<b>1</b>	<b>1.297</b>	<b>1.297</b>
Autopistas Españolas		470	470
Autopistas Americanas		735	735
Resto	1	92	92
<b>TOTAL</b>	<b>1.354</b>	<b>5.264</b>	<b>6.618</b>

La deuda de proyectos de infraestructura disminuye en -1.108 millones de euros con respecto a diciembre de 2015, variación que se produce fundamentalmente por las siguientes razones:

- En relación a los cambios de perímetro, tal y como se indica en la Nota 1.2., la reclasificación de las autopistas portuguesas Norte Litoral y Euroscut Algarve supone un impacto de -388 millones de euros.
- Adicionalmente, la adquisición de Transchile Charrúa Transmisión, S.A. ha supuesto una integración de su deuda por 67 millones de euros, ver nota 1.1.3 al respecto.
- SH-130. Tal y como se comentaba en las Cuentas Anuales de diciembre de 2015, la autopista americana SH-130, como consecuencia de la evolución negativa del tráfico respecto a las previsiones iniciales, se encontraba en un proceso de reestructuración de la deuda, fruto del cual había llegado a un acuerdo de "waiver" con las entidades financieras. Durante el ejercicio 2016, la sociedad había entrado en "Chapter 11", una figura americana similar al concurso de acreedores, a través del cual, el 5 de diciembre el juez aprobó el "Plan of reorganization" y el "Disclosure Statement" por el que se acuerda salir del accionariado mediante un procedimiento de venta de las acciones. Esto conlleva a perder el control sobre la autopista, tal y como se comenta en las variaciones de perímetro (ver nota 1.1.3) cuyo impacto en la deuda contable asciende a -1.425 millones euros.
- Mayor disposición de la deuda ya formalizada a cierre del ejercicio 2015 por un neto de 570 millones de euros, de los cuales:
  - 191 millones de euros corresponde a la autopista NTE-Segment 3, 187 millones de euros asociados fundamentalmente a la autopista SH-130 hasta la fecha de su pérdida de control (ver párrafo anterior), 43 millones de euros en I-77 Mobility Partners LLC y 37 millones en la LBJ
  - En relación a las autopistas Españolas, ha finalizado el proceso de refinanciación en el que se encontraban los dos tramos de la autopista del Sol (Ausol I y Ausol II), tal y como se mencionaba en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015. El importe total de la nueva estructura financiera ha alcanzado los 558 millones de euros sin recurso a los accionistas (ver a continuación el resumen de las principales características de la misma) la cual se ha destinado al repago de la financiación existente. Así, a 31 de diciembre de 2016 la deuda asciende a 541 millones de euros (546 millones de euros nominales), lo que supone un incremento neto de 71 millones de euros con respecto al ejercicio 2015, fundamentalmente como consecuencia de la conversión en deuda del valor de las coberturas existentes a la fecha de refinanciación.
  - En la división de servicios, se han dispuesto 40 millones asociados fundamentalmente a la planta de tratamiento de residuos de Milton Keynes (Amey).
  - Incremento de la deuda provocado por la depreciación del euro frente al dólar americano (ver nota 1.4), que ha supuesto un mayor valor de la misma por importe de 97 millones de euros compensado por la apreciación del euro frente a la libra esterlina asociada a los proyectos de Reino Unido por -30 millones de euros, lo que supone un impacto neto en la deuda de proyectos de 67 millones de euros a 31 de diciembre de 2016.

#### Autopistas Americanas:

##### *North Tarrant Express Managed Lanes – NTE*

La financiación del proyecto se realiza a través de una emisión de bonos PAB (Private Activity Bonds) por 400 millones de USD con vencimiento final en 2039 (a un tipo fijo del 7,50% sobre 60 millones de USD de los que 29 tienen vencimiento final 2030 y 31 tienen vencimiento final 2031 y de un fijo de 6,875% para 340 millones de USD con

vencimiento final 2039). Cuenta también con un préstamo TIFIA otorgado por el Gobierno federal de EEUU dispuesto en su totalidad a 31 de diciembre de 2016 con un perfil de repago desde el 2035 al 2050 por 759,3 millones de USD a un tipo fijo del 4,52% (650,0 millones de USD de Principal y 109,3 millones de USD de intereses capitalizados), con vencimiento final en 2050.

##### *NTE Mobility Partners Seg 3 LLC*

Durante el mes de septiembre 2013 se alcanzó el cierre financiero del contrato de concesión de la ampliación de la autopista North Tarrant Express (NTE) en Texas. La deuda se ha estructurado mediante la emisión de 274 millones de USD en Private Activity Bonds (PABs), con vencimientos a 25 y 30 años (tipo fijo del 7,00% sobre 128 millones de USD y 6,75% sobre 146 millones USD) y un préstamo TIFIA de 531 millones de USD, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2016 asciende a 281,9 millones de USD a un tipo fijo del 3,84% (274,3 millones de USD de Principal y 7,6 millones de USD de intereses capitalizados), con vencimiento final en 2054.

##### *LBJ*

La sociedad concesionaria está financiada a través de una emisión de bonos PAB (Private Activity Bonds) por 615 millones de USD con vencimiento final en 2040 (tipo fijo del 7,00% sobre 473 millones de USD de los que 419 tienen vencimiento final 2040 y 54,5 tienen vencimiento final 2034 y 7,50% sobre 142 millones de USD de los cuales 91 tienen vencimiento final 2032 y 51 tienen vencimiento final en 2033). Cuenta también con un préstamo TIFIA otorgado por el Gobierno federal de EEUU por valor de 850 millones de USD con un perfil de repago desde 2036 al 2050 cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2016 asciende a 992,1 millones de USD a un tipo fijo del 4,22% (850,0 millones de USD de Principal y 142,1 millones de USD de intereses capitalizados), con vencimiento final en 2050.

##### *I-77 Mobility Partners*

La sociedad concesionaria está financiada a través de una emisión de bonos PAB (Private Activity Bonds) por 100 millones de USD (tipo fijo del 5,00%) de los que 7 tienen vencimiento final entre 2026 y 2030, 13 millones tienen vencimiento final en 2037 y 80 millones tienen vencimiento final en 2054. Cuenta también con un préstamo TIFIA de 189 millones de USD a un tipo fijo del 3,04% y vencimiento final en 2053, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2016 asciende a 48,2 millones de USD (47,7 millones de USD de Principal y 0,4 millones de USD de intereses capitalizados).

#### Autopistas Españolas:

##### *Ausol I y II*

En el mes de marzo 2016 se alcanzó la refinanciación de la autopista. La nueva deuda se ha estructurado mediante bonos y obligaciones senior por un importe de 507 millones de euros a un plazo de 30 años y un cupón del 3,75% (351,5 millones de euros para AUSOL I y 155,5 millones de euros para AUSOL II) y mediante un préstamo junior por importe de 50,8 millones de euros a un plazo de 10 años y un tipo fijo del 7% (35,2 millones de euros para AUSOL I y 15,6 millones de euros para AUSOL II).

La deuda viva a 31 de diciembre de 2016 asciende a 505 millones de euros de los bonos y obligaciones senior y 41 millones de euros del préstamo junior.

##### *Cintra Inversora Autopistas de Cataluña / A. Terrasa Manresa*

Tras la refinanciación en 2008 mediante estructuración sindicada, la sociedad está financiada mediante un préstamo que se compone de un Tramo A y un Tramo B con un límite que asciende a 300 y 316 millones de euros respectivamente y ambas con un tipo del EURIBOR 6 meses -

0,176%+ 1,50%. Ambos tramos están dispuestos en su totalidad, siendo su vencimiento final en el año 2035. Adicionalmente la sociedad tiene concedida una línea de liquidez de 80 millones de euros de la que ha dispuesto 42,8 millones de euros (tipo EURIBOR 6 meses -0,176%+ 1,50%). Cabe señalar asimismo que esta sociedad cuenta con un derivado de 606 millones de euros de nomenclatura, tipo asegurado del 4,735% y con vencimiento en 2035. El valor razonable del derivado (registrado en el epígrafe de derivados financieros, ver nota 5.5) contratado asciende a -307,7 millones de euros a cierre del ejercicio.

*Euroscut Azores*

Financiación bancaria sindicada con vencimiento final en 2033, por un importe vivo a 31 de diciembre de 2016 que asciende a 338,3 millones de euros (tipo de interés EURIBOR 6 meses -0,178%+ 0,80%). En relación a esta deuda, la concesionaria tiene contratado un derivado con un nomenclatura de 292,1 millones de euros, que garantiza un tipo fijo del 4,115% y cuyo vencimiento es en 2033. El valor razonable del derivado (registrado en el epígrafe de derivados financieros, ver nota 5.5) contratado asciende a -91,4 millones de euros a cierre del ejercicio.

Autopistas Portuguesas:

**b.2) Vencimientos por divisa y valor razonable de la deuda de proyectos de infraestructura**

(Millones de euros)	Divisa	Valor Razo- nable 2016	Valor Razo- nable 2015	Saldo Con- table 2016	2016	2017	2018	2019	2020	2021 o más	Total Venci- mientos
Bonos y Obligaciones pro- yectos de Infraestructuras		1.983	1.605	1.796	0	0	0	0	0	1.822	1.822
<b>AUTOPISTAS</b>		<b>1.983</b>	<b>1.605</b>	<b>1.796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.822</b>	<b>1.822</b>
	USD	1.481	1.507	1.294	0	0	0	0	0	1.317	1.317
	EUR	502	98	502	0	0	0	0	0	505	505
Deudas con entidades de crédito proyectos de infra- estructuras		3.714	5.264	3.714						3.351	3.351
<b>AUTOPISTAS</b>		<b>2.965</b>	<b>4.593</b>	<b>2.965</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>2.954</b>	<b>3.011</b>
	USD	1.937	2.804	1.937						1.973	1.973
	EUR	1.028	1.790	1.028	6	8	12	15	17	980	1.038
<b>AEROPUERTOS</b>		<b>68</b>	<b>0</b>	<b>68</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>62</b>	<b>0</b>	<b>70</b>
	USD	68	0	68	2	2	2	2	62	0	70
<b>CONSTRUCCIÓN</b>		<b>147</b>	<b>147</b>	<b>147</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>138</b>	<b>148</b>
	EUR	147	147	147	2	2	2	2	2	138	148
<b>SERVICIOS</b>		<b>534</b>	<b>524</b>	<b>534</b>	<b>20</b>	<b>174</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>32</b>	<b>259</b>	<b>537</b>
	GBP	213	209	213	2	153	1	1	1	56	213
	EUR	321	315	321	18	21	25	25	31	204	323
<b>TOTAL DEUDA FINANCI- ERA PROYECTOS DE IN- FRAESTRUCTURAS</b>		<b>5.697</b>	<b>6.869</b>	<b>5.510</b>	<b>29</b>	<b>186</b>	<b>41</b>	<b>45</b>	<b>114</b>	<b>5.173</b>	<b>5.588</b>

Las discrepancias existentes entre el total de vencimientos de la deuda bancaria (5.588 millones de euros) y los saldos de la deuda contable a 31 de diciembre de 2016 (5.510 millones de euros) se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable. Así, los intereses devengados no pagados y aplicación del método del coste amortizado suponen un impacto de 78 millones de euros, teniendo en cuenta que los vencimientos de la deuda no incluyen intereses.

El valor razonable recogido en la tabla anterior es calculado como sigue:

- Para obligaciones a tipo fijo, sujetas a cambios de valor por variaciones de los tipos de interés de mercado: al estar cotizadas en un mercado activo, se utiliza la valoración en dicho mercado.
- Para deuda con entidades de crédito contratadas a tipo fijo, igualmente sujetas a cambios de valor por variaciones de los tipos: como descuento de los flujos futuros de la deuda a un tipo de interés de mercado, calculado mediante un modelo de valoración interno.

- Por último, para la deuda con entidades de crédito contratada a un tipo de interés variable: se considera que no existen diferencias significativas entre el valor razonable de esta y su valor contable por lo que se incluye este último.

**b.3) Información sobre límites y disponible de proyectos de infraestructuras**

A continuación se desglosa un cuadro comparativo que permite analizar el importe de deuda no dispuesta al cierre del ejercicio:

2016 Millones de euros	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda contable
Autopistas	5.242	4.833	409	4.760
Autopistas Estados Unidos	3.667	3.290	377	3.231
Autopistas Españolas	1.237	1.205	32	1.195
Resto de autopistas	338	338	0	335
Aeropuertos	70	70	0	68
Construcción	164	148	16	147
Servicios	542	537	6	534
<b>TOTAL DEUDA FI- NANCIERA</b>	<b>6.018</b>	<b>5.588</b>	<b>430</b>	<b>5.510</b>

2015 Millones de euros	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda contable
Autopistas	6.497	6.041	456	5.947
Autopistas Estados Unidos	4.562	4.138	424	4.059
Autopistas Españolas	1.161	1.129	32	1.124
Resto de autopistas	775	775	0	764
Aeropuertos	0	0	0	0
Construcción	169	148	21	147
Servicios	568	532	36	524
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA</b>	<b>7.234</b>	<b>6.722</b>	<b>512</b>	<b>6.618</b>

Las discrepancias existentes entre el total de la deuda dispuesta y de la deuda contable a 31 de diciembre de 2016 se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable (fundamentalmente intereses devengados no pagados y aplicación del método del coste amortizado, los cuales se detallan en el punto b.2 anterior).

De los 430 millones disponibles (512 millones a 31 de diciembre de 2015), 377 millones corresponden fundamentalmente a deudas no dispuestas para financiar autopistas en construcción en Estados Unidos. Cabe mencionar que este importe disponible está asociado exclusivamente a los proyectos, de acuerdo a la propia naturaleza y funcionamiento de los mismos, tal y como se comenta a continuación.

#### b.4) Garantías y *covenants* de la deuda de proyectos

La deuda clasificada como deuda de proyectos corresponde a deuda sin recurso a los accionistas de los proyectos o con recurso limitado a las garantías otorgadas. Las garantías otorgadas por filiales de Ferrovial en relación a la deuda de estos proyectos se describen en la Nota 6.5 de pasivos contingentes. Aquellos préstamos otorgados a sociedades de proyectos como operaciones puente para una posterior ampliación de capital de los socios, y que están completamente garantizados por éstos (denominados Equity Bridge Loans), se clasifican como Deuda excluidos proyectos de infraestructuras (ver Nota 5.2.2. a continuación)

A fecha 31 de diciembre de 2016 todas las sociedades concesionarias de autopistas cumplen con los *covenants* significativos vigentes, excepto en la autopista SH-130. Tal y como se comenta en el punto b.1 anterior, la autopista se encuentra en una situación de Chapter 11, esperando una salida efectiva en el primer trimestre del ejercicio 2017.

#### 5.2.2. Posición neta de tesorería excluidos proyectos de infraestructuras

##### a) Deuda excluidos proyectos de infraestructuras

###### a.1) Desglose entre saldos a corto y a largo plazo, variación en el ejercicio y principales características

(Millones de euros)	2016			Variación 16/15		
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total
Deuda Corporativa	2.044	29	2.073	745	1	746
Deuda Broadpectrum	395	12	407	395	12	407
Resto deuda	43	61	103	-36	2	-34
<b>TOTAL DEUDAS FINANCIERAS EXCLUIDOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS</b>	<b>2.481</b>	<b>102</b>	<b>2.584</b>	<b>1.105</b>	<b>14</b>	<b>1.119</b>

2015 Millones de euros	Largo Plazo	Corto plazo	Total
Deuda Corporativa	1.298	29	1.327
Deuda Broadpectrum	0	0	
Resto deuda	78	59	138
<b>TOTAL DEUDAS FINANCIERAS EXCLUIDOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS</b>	<b>1.376</b>	<b>88</b>	<b>1.464</b>

###### a.1.1) Deuda Corporativa

La deuda corporativa se compone de los siguientes instrumentos de deuda:

- a) Por un lado, la deuda consta de cuatro bonos corporativos cuyo valor a 31 de diciembre de 2016 asciende a 1.824 millones de euros (1.327 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). Las características de los mismos se muestran en la siguiente tabla:

Fecha Emisión	Importe (Nominal) MEUR	Vencimiento	Cupón Anual
30/01/2013	500	30/01/2018	3,375%
07/06/2013	500	07/06/2021	3,375%
15/07/2014	300	15/07/2024	2,500%
09/09/2016	500	09/09/2022	0,375%

Las emisiones realizadas en 2013 se negocian en el mercado secundario de la Bolsa de Londres, mientras que las emisiones realizadas en 2014 y 2016 están admitidas a negociación en el mercado AIAF de Renta Fija. Todas estas emisiones están garantizadas por Ferrovial S.A., matriz del grupo. Cabe mencionar que el grupo cuenta con derivados de tipos de interés asociados a los bonos corporativos por un nominal de 250 millones de euros, que transforma el tipo de interés fijo en variable, ver punto 5.5.

- b) Por otro lado, el grupo cuenta con una línea de liquidez negociada desde el ejercicio 2014 con una serie de entidades financieras acreditantes cuyo límite actual de disposición asciende a 1.250 millones de euros (1.250 millones a 31.12.2015), de los que se han dispuesto 279 millones de dólares americanos en el presente ejercicio con vencimiento el 26 de marzo del ejercicio 2021. Los riesgos de tipo de cambio y tipo de interés de esta deuda se han cubierto mediante *cross currency swaps* descritos en la nota 5.5, asegurando un nominal cubierto de 250 millones de euros a un tipo de interés fijo del -0,4390%, generando por tanto un ingreso para el grupo.

Adicionalmente, cuenta con un resto de líneas negociadas en 2015 cuyo límite actual de disposición asciende a 20 millones de euros (10 millones de euros a 31.12.2015).

El tipo de interés negociado hace referencia al EURIBOR más un margen en función del rating medio asignado a la deuda de Ferrovial S.A., matriz del Grupo.

*Información sobre límites y disponible de la deuda corporativa*

En relación a la información sobre límites y disponible de la deuda corporativa, se presenta la situación a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

(Millones de euros)	2016			Deuda consolidada
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	
Bonos y obligaciones	1.800	1.800	0	1.808
Línea sindicada	1.250	250	1.000	264
Resto líneas	20	0	20	0
<b>TOTAL DEUDA CORPORATIVA</b>	<b>3.070</b>	<b>2.050</b>	<b>1.020</b>	<b>2.073</b>

(Millones de euros)	2015			Deuda consolidada
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	
Bonos y obligaciones	1.300	1.300	0	1.327
Línea sindicada	1.250	0	1.250	0
Resto líneas	10	0	10	0
<b>TOTAL DEUDA CORPORATIVA</b>	<b>2.560</b>	<b>1.300</b>	<b>1.260</b>	<b>1.327</b>

*Rating corporativo*

Las agencias de calificación financiera Standard&Poors y Fitch han emitido su opinión sobre la calificación financiera de la deuda corporativa de Ferrovial a diciembre 2016, situándose en un BBB y BBB con perspectiva estable respectivamente y, por tanto, dentro de la categoría de "Grado de inversión".

a.1.2) Deuda Broadspectrum

Tal y como se comenta en la nota 1.1., en el ejercicio 2016 se ha procedido a adquirir acciones de Broadspectrum por un importe de 499 millones de euros, lo cual, supone la incorporación a los Estados financieros del Grupo tanto los activos como los pasivos de la propia compañía. Se presenta a continuación, la estructura financiera de la sociedad a 31 de diciembre de 2016:

Tipo instrumento de deuda	Límite (millones)	Dispuesto (millones)	Saldo MEUR	Vencimiento	Tipo de interés
<b>Bonos: High Yield Bond</b>	325USD	325USD	273	2020	8,38%
<b>Obligaciones: United States Private Placement (USPP)</b>	100USD	100USD	95	2019	Cupón 7,29%
<b>Préstamo sindicado</b>	148AUD + 42USD + 32NZD	36AUD	25	2018	Ref. + 1,65%
<b>Resto Deuda</b>	29.900CLP + 25CAD + 7AUD + 5NZD	1.400CLP + 11CAD	15	2016-2021	Entre 3,98% y 4,05%
<b>TOTAL DEUDA BROADSPECTRUM</b>			<b>407</b>		

En relación a los Bonos High Yield Bond, fueron emitidos con fecha 13 de mayo de 2014 con un cupón anual del 8,375%. Existen unos *cross currency swaps* contratados que convierte la deuda a contravalor nominal en AUD de 348 millones a tipo variable.

Por otra parte, en relación a los United States Private Placement (USPP), se corresponde con obligaciones a largo plazo sin garantía a los inversores institucionales (se trata de una colocación privada en Esta-

dos Unidos). El cupón asociado a estas obligaciones se corresponde con un 7,29%.

En relación al préstamo sindicado, está constituido por cinco líneas "facility" denominadas en diferentes monedas distintas al euro, cuyo vencimiento se establece en julio del ejercicio 2018. El margen del tipo de interés aplicable oscila entre un 1,30% y un 2,65% en función de un ratio denominado "Total Leverage Ratio", resultante de dividir la Deuda financiera neta entre el resultado bruto de explotación acumulado de los últimos doce meses.

Por último, dentro del resto de deuda, se constituye fundamentalmente por las deudas de leasing financiero y líneas de disposición contratadas con una serie de entidades financieras por un importe total de 15 millones de euros a 31 de diciembre de 2016.

Presentamos a continuación el movimiento del ejercicio asociada a la estructura de deuda de Broadspectrum:

	Entrada en el perímetro 31/05/2016	Tipo de cambio	Resto variación neta	31/12/2016
Bonos: High Yield Bond	322	16	2	341
Obligaciones: United States Private Placement (USPP)	135	8	-47	95
Préstamo sindicado	85	0	-60	25
Resto Deuda	43	5	-34	15
<b>TOTAL DEUDA BROADSPECTRUM</b>	<b>585</b>	<b>29</b>	<b>-140</b>	<b>475</b>
Cross Currency Swaps	-68	0	0	-68
<b>TOTAL DEUDA TRAS CURRENCY SWAP</b>	<b>518</b>	<b>29</b>	<b>-140</b>	<b>407</b>

Se ha de destacar que el valor contable de la deuda de Broadspectrum a 31 de diciembre de 2016 incorpora un ajuste de valor razonable realizado a 31 de mayo de 2016 (fecha de primera consolidación) por 40 millones de euros. Para ello, se ha utilizado el precio de cotización a esta fecha para los bonos que cotizan (High Yield Bonds) y un cálculo del valor actual de los flujos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para los no cotizados USPP. Para el cálculo del *Fair Value* de los bonos a 31 de diciembre de 2016 ver punto a.2) a continuación.

En relación a los movimientos acaecidos durante el ejercicio, cabe mencionar que a fecha de adquisición de la compañía existían negociados 150 millones de USD de obligaciones USPP, de los cuales 50 millones de dólares han sido atendidos a su vencimiento marcado el 29 de diciembre de 2016. Los 95 millones de euros pendientes tienen fecha de vencimiento 29 de diciembre 2019.

Por otra parte, las principales fuentes de financiación de Broadspectrum (USPP, préstamos sindicado y High Yield Bonds) incorporaban una cláusula de cambio de control por la que los prestamistas podrían exigir su devolución como consecuencia de la adquisición de la compañía. Así, a 31 de diciembre de 2016 no se ha exigido reembolso alguno para los USPP, cuyo plazo de reclamación venció el 27 de julio, ni para los High Yield Bonds. Sin embargo, sí se ha producido la reclamación por determinados bancos intervinientes de la deuda sindicada, lo que ha supuesto la devolución por importe de 60 millones de euros.

Por último mencionar que la totalidad de la deuda de Broadspectrum, a excepción de los High Yield Bonds, se encuentra garantizada con los activos propiedad de dicho subgrupo.

Información sobre límites y disponible Broadspectrum

A continuación se presenta un cuadro comparativo que permite analizar el importe de deuda financiera no dispuesta al cierre del ejercicio sobre Broadpectrum:

(Millones de euros)	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada
High Yield Bond	238	238	0	273
USPP	95	95	0	95
Préstamo Sindicado	161	25	137	25
Resto deudas	71	19	52	15
<b>Total Broadpectrum</b>	<b>566</b>	<b>377</b>	<b>189</b>	<b>407</b>

#### a.1.3) Resto de deuda

En la línea de Resto de deuda por 103 millones de euros (138 millones a 31 de diciembre de 2015) se recogen fundamentalmente los créditos bancarios y leasing financiero de la división de construcción y servicios (excluyendo Broadpectrum por 23 millones de euros, ver punto a.1.2. anterior). Así, en relación al leasing financiero, las sociedades exproyectos cuentan con 31 millones de euros (51 a 31 de diciembre de 2015), fundamentalmente en la división de servicios y construcción.

#### a.2) Vencimientos por divisa y valor razonable de la deuda excluidos proyectos de infraestructuras

Deuda financiera M EUR	Divisa	Valor Razonable 2016	Saldo Contable 2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 o más	Total vencimientos
<b>Deuda corporativa</b>		<b>2.176</b>	<b>2.073</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>800</b>	<b>2.050</b>
	EUR	2.176	2.073	0	500	250	0	500	800	2.050
<b>Deuda Broadpectrum</b>		<b>455</b>	<b>407</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>95</b>	<b>248</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>377</b>
	AUD	344	303	0	25	0	248	0	0	273
	USD	101	95	0	0	95	0	0	0	95
	CAD	7	7	0	0	0	0	0	7	7
	CLP	3	2	0	0	0	0	2	0	2
<b>Resto Deuda</b>		<b>104</b>	<b>104</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>24</b>	<b>65</b>
	EUR	51	51	15	0	0	0	3	2	19
	GBP	12	12	0	0	1	3	0	9	12
	PLN	25	25	0	0	1	4	7	14	26
	OMR	9	9	0	0	0	0	0	0	0
	CLP	7	7	0	1	5	2	0	0	8
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA EXCLUIDOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS</b>		<b>2.735</b>	<b>2.584</b>	<b>15</b>	<b>526</b>	<b>352</b>	<b>256</b>	<b>512</b>	<b>832</b>	<b>2.492</b>

Las diferencias existentes entre el total de vencimientos de la deuda financiera y los saldos de la deuda contable a 31 de diciembre de 2016 se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable, que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable (fundamentalmente intereses devengados no pagados y aplicación del método del coste amortizado).

El valor razonable de la deuda bancaria excluidos proyectos de infraestructuras coincide con el saldo contable, debido a que son deudas referenciadas a tipo de interés de mercado variable, por lo que las variaciones en los tipos de interés de referencia no afectan a su valor razonable.

Con respecto a los Préstamos Puente de Financiación de Proyectos, durante el ejercicio 2016 se ha cancelado el existente a 31 de diciembre de 2015 por 15 millones de euros, correspondiente a la financiación de la Planta de tratamiento de residuos de Milton Keynes.

#### Información sobre límites y disponible Resto Deuda :

En relación a la información sobre límites y disponible del resto de deuda, se presenta la situación a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

(Millones de euros)	2016			
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada
<b>Resto Deudas</b>	<b>327</b>	<b>65</b>	<b>262</b>	<b>103</b>

(Millones de euros)	2015			
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada
<b>Resto Deudas</b>	<b>404</b>	<b>104</b>	<b>300</b>	<b>138</b>

Las diferencias existentes entre el total de la deuda bancaria y de la deuda contable a 31 de diciembre de 2016 se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplica.

En lo que respecta al valor razonable de los bonos corporativos y a los bonos de Broadpectrum (High Yields Bonds), dado que son obligaciones a tipo fijo y estar cotizados en un mercado activo, se ha utilizado la cotización a fecha de análisis del mismo. De manera complementaria, tal y como se comenta en el punto a.1.1.) anterior, se han contratado derivados de tipos de interés asociados a los bonos corporativos por un nominal de 250 millones de euros y adicionalmente, se han contratado cross currency swaps en Broadpectrum que transforman el tipo fijo asociado a los bonos en dólares a un tipo variable en dólares australianos por un nominal de 280 millones de euros, ver nota 5.5. En lo que respecta a los Bonos USPP, dado que no son bonos cotizados, se ha realizado un cálculo del valor actual de los flujos descontados a una tasa de interés de mercado.

Conforme al criterio indicado, el total del valor razonable de las deudas bancarias y bonos excluidos proyectos de infraestructuras a 31 de diciembre de 2016 se estima en 2.735 millones de euros (1.530 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

Respecto a los vencimientos de 2017 ascienden a 15 millones de euros y corresponden fundamentalmente a la deuda asociada a Inagra S.A. por 11 millones de euros. Los vencimientos de la deuda no incluyen intereses.

**b) Tesorería y equivalentes del resto de sociedades**

El criterio seguido a efectos de la clasificación de Tesorería y Equivalentes tanto a corto plazo como a largo plazo es el mismo que el seguido en las Cuentas Anuales del 2015, correspondiendo a cuentas bancarias e inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés. Su evolución se analiza en la Nota 5.3 de Flujo de Caja.

Asimismo, a 31 de diciembre se encuentran constituidas una serie de cuentas restringidas por 37 millones de euros (84 millones de euros a 31 de diciembre de 2015) asociada a las promociones en curso de Budimex.

**5.3. FLUJO DE CAJA**

El estado financiero de flujo de caja ha sido elaborado conforme a los criterios establecidos en la NIC 7. En la presente nota se realiza un des-

glose adicional. Dicho desglose se realiza conforme a los criterios internos establecidos por la compañía a efectos de la evolución de sus negocios, que en algunos casos difieren de los criterios establecidos en la NIC 7. Los principales criterios aplicados son:

- El Grupo separa, con el objeto de poder dar una explicación más apropiada de la tesorería generada, el flujo de caja entre los “flujos de caja excluidos los proyectos de infraestructuras”, que consideran las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras 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 devoluciones de capital) y el “flujo de caja de proyectos de infraestructuras”, donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las operaciones de dichas sociedades.
- Por otro lado, el tratamiento que se da a los intereses recibidos de la tesorería y equivalentes es distinto al del estado financiero de flujo de caja realizado conforme a NIC 7, ya que se incluyen dentro del flujo de financiación, minorando el importe de intereses pagados en la partida “flujo de intereses”.
- Por último, dicho flujo intenta explicar la evolución de la posición neta de tesorería, como saldo neto de deuda financiera y tesorería y equivalentes y caja restringida. Este criterio, también difiere del establecido en la NIC 7, que explica la variación de la tesorería y equivalentes.

		Diciembre 2016 (cifras en millones de euros)			
		Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
Diciembre 2016	Nota:				
RBE	2.4	502	442	0	944
Cobro dividendos	3.5	477	0	-50	427
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	5.3	16	-68	0	-52
<b>Flujo de operaciones antes de impuestos</b>		<b>995</b>	<b>373</b>	<b>-50</b>	<b>1,319</b>
Pago de impuestos del ejercicio	2.8.1	-125	-23	0	-147
<b>Flujo de operaciones</b>		<b>870</b>	<b>351</b>	<b>-50</b>	<b>1,172</b>
Inversión	3.2, 3.3 y 3.4	-985	-388	72	-1,301
Desinversión	1.1.3	340	0	0	340
<b>Flujo de inversión</b>		<b>-645</b>	<b>-388</b>	<b>72</b>	<b>-961</b>
<b>Flujo de actividad</b>		<b>226</b>	<b>-38</b>	<b>22</b>	<b>210</b>
Flujo de intereses	2.6	-48	-303	0	-351
Flujo de capital procedente de socios externos		2	122	-72	53
<i>Dividendo flexible</i>		-226	0	0	-226
<i>Compra de autocartera</i>		-317	0	0	-317
Remuneración al accionista	5.1	-544	0	0	-544
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-23	-50	50	-24
Variación tipo de cambio		-9	-111	0	-119
Cambios en perímetro de consolidación	1.1.3	-440	1,702	0	1,262
Otros movimientos de deuda (no flujo)		18	-230	0	-212
<b>Flujo de Financiación</b>		<b>-1,043</b>	<b>1,131</b>	<b>-22</b>	<b>66</b>
<b>Variación posición neta de tesorería</b>	<b>5.2</b>	<b>-817</b>	<b>1,093</b>	<b>0</b>	<b>276</b>
Posición inicial		1.514	-6.057	0	-4.542
Posición final		697	-4.963	0	-4.266

**Variación del Fondo de Maniobra:**

La variación del Fondo de Maniobra que se desglosa en la anterior tabla, es la medida que explica la diferencia entre el Resultado Bruto de Explotación del Grupo y su Flujo de Caja Operativo antes de Impuestos y tiene su origen en la diferencia entre el devengo contable de los ingresos y gastos y el momento en que dichos ingresos y gastos se convierten en caja, principalmente por variaciones en el saldo de clientes y proveedores u otras partidas de balance. De esta manera una reducción del saldo de clientes implicará una mejora de fondo de maniobra y una reducción de proveedores un empeoramiento del fondo de maniobra.

La variación de esta partida no es exactamente coincidente con la variación de capital circulante reportado en la sección 4 de las cuentas anuales consolidadas por las siguientes razones:

	Ex proyectos	Proyectos y ajustes	TOTAL
<b>Variación capital circulante (Sección 4)</b>	<b>118</b>	<b>-149</b>	<b>-31</b>
Movimientos de capital circulante con impacto en Flujo de Inversión	-5	97	91
Movimiento de Provisiones con impacto en Resultado Bruto de Explotación o en capital circulante	-117	0	-117
Movimiento de otras partidas de Balance	20	-16	5
<b>Total Fondo de Maniobra reportado en</b>	<b>16</b>	<b>-68</b>	<b>-52</b>

A continuación se adjunta el flujo de caja reportado en el ejercicio 2015:

	Nota:	Diciembre 2015 (cifras en millones de euros)			
		Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
Diciembre 2015					
RBE	2.4	580	447	0	1.027
Cobro dividendos	3.5	477	0	-78	399
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)		-168	-67	0	-234
<b>Flujo de operaciones antes de impuestos</b>		<b>889</b>	<b>380</b>	<b>-78</b>	<b>1.191</b>
Pago de impuestos del ejercicio	2.8.1	-29	-31	0	-61
<b>Flujo de operaciones</b>		<b>860</b>	<b>349</b>	<b>-78</b>	<b>1.130</b>
Inversión		-374	-556	92	-839
Desinversión	1.1	74	0	0	74
<b>Flujo de inversión</b>		<b>-300</b>	<b>-556</b>	<b>92</b>	<b>-765</b>
<b>Flujo de actividad</b>		<b>560</b>	<b>-208</b>	<b>13</b>	<b>366</b>
Flujo de intereses	2.6	-35	-309	0	-344
Flujo de capital procedente de socios externos		-1	212	-92	119
<i>Dividendo flexible</i>		-267	0	0	-267
<i>Compra de autocartera</i>		-265	0	0	-265
Remuneración al accionista	5.1	-532	0	0	-532
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-40	-83	78	-44
Variación tipo de cambio		-23	-498	0	-521
Otros movimientos de deuda (no flujo)		-47	2.691	0	2.644
<b>Flujo de Financiación</b>		<b>-678</b>	<b>2.014</b>	<b>-13</b>	<b>1.322</b>
<b>Variación posición neta de tesorería</b>	<b>5.2</b>	<b>-118</b>	<b>1.806</b>	<b>0</b>	<b>1.688</b>
Posición inicial		1.632	-7.862	0	-6.230
Posición final		1.514	-6.057	0	-4.542

Las diferencias comentadas anteriormente corresponden a los siguientes conceptos:

- Movimientos de capital circulante con impacto en flujo de inversiones. Las cuentas del capital circulante reportadas en la sección 4ª, especialmente las partidas de proveedores, pueden estar relacionadas con operaciones que no afectan al flujo de operaciones, como es el caso de las compras de inmovilizado.
- Movimientos de provisiones con impacto en el Resultado Bruto de Explotación o en el capital circulante. Corresponde a dotaciones y reversiones de provisiones con impacto en el Resultado Bruto de Explotación que no tienen impacto en caja, o aplicaciones de provisiones realizadas contra cuentas de circulante (ver nota 6. 3)
- Movimiento de otras partidas de balance con impacto en el flujo de operaciones. La variación de capital circulante reportada en la sección 4ª recoge exclusivamente el movimiento de partidas recogidas dentro de los epígrafes deudores y otras cuentas a cobrar corto plazo, acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo y existencias. Los ingresos y gastos de explotación en determinados casos están relacionados no sólo con partidas reflejadas en el circulante (corto plazo) sino también en determinadas partidas registradas en activos y pasivos a largo plazo, como clientes o proveedores a largo plazo, incluso en cuentas de patrimonio como operaciones relativas a sistemas retributivos vinculados a la acción.

**5.4. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL**

Los negocios del Grupo están expuestos a diferentes tipos de riesgos financieros destacando fundamentalmente los riesgos de tipo de interés, riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de renta variable. Las políticas seguidas por el grupo en la gestión de estos riesgos se desarrollan con detalle en el Informe de Gestión.

A continuación se presenta datos específicos sobre la exposición del Grupo a cada uno de estos riesgos así como análisis de sensibilidad a la variación de las diferentes variables y una breve referencia relativa a la gestión de cada uno de los riesgos.

Adicionalmente, y dada la importancia que ha tenido la decisión del Brexit, se realiza en esta nota de forma separada un análisis detallado del impacto que el mismo ha tenido para Ferrovial en el ámbito de los diferentes riesgos financieros y cómo estos riesgos están siendo gestionados.

**a. Exposición a variaciones en los tipos de interés**

El negocio de Ferrovial está sujeto a ciclos económicos y la gestión del riesgo a tipo de interés lo tiene en consideración, donde en momentos de bajos tipos de interés se garantizan dichos niveles a futuro a nivel exproyectos. A nivel proyecto las entidades financieras y agencias de rating requieren un mayor porcentaje de la deuda a tipo fijo. Dichas estrategias se articulan mediante la emisión de deuda a tipo fijo o la contratación de derivados financieros de cobertura, cuyo desglose se presenta en la Nota 5.5 relativa a Derivados Financieros a Valor Razonable. Mediante dichas coberturas se busca optimizar el gasto financiero soportado por el Grupo.

En la tabla adjunta se presenta un detalle de la deuda del grupo indicando el porcentaje de dicha deuda que se considera cubierta (bien por tipo fijo o por derivados). El 100% de los activos, tales como tesorería y equivalentes y caja restringida a largo plazo vinculada a la deuda, no se encuentra cubierto.

Deudas (Millones de euros)	2016			
	Total Deuda Bruta	% deuda cubierta	Deuda neta expuesta	Impacto resultado +100 p.b.
<b>Sociedades Exproyectos</b>	<b>2.584</b>	<b>77%</b>	<b>587</b>	<b>6</b>
Autopistas	4.760	98%	97	1
Construcción	147	93%	10	0
Servicios	534	66%	179	2
Aeropuertos	68	100%	0	0
<b>Proyectos de Infraestructuras</b>	<b>5.510</b>	<b>95%</b>	<b>285</b>	<b>3</b>
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>8.093</b>	<b>89%</b>	<b>871</b>	<b>9</b>

Deudas (Millones de euros)	2015			
	Total Deuda Bruta	% deuda cubierta	Deuda neta expuesta	Impacto resultado +100 p.b.
<b>Sociedades Exproyectos</b>	<b>1.465</b>	<b>78%</b>	<b>324</b>	<b>3</b>
Autopistas	5.947	92%	466	5
Construcción	147	93%	11	0
Servicios	524	94%	33	0
<b>Proyectos de Infraestructuras</b>	<b>6.618</b>	<b>92%</b>	<b>510</b>	<b>5</b>
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>8.083</b>	<b>90%</b>	<b>834</b>	<b>8</b>

Adicionalmente, hay que tener en cuenta que dentro de los resultados por puesta en equivalencia se incorporan los resultados relativos a la participación en el 25% de HAH y del 43,23% de la 407 ETR. Como se detalla en la Nota 3.5 de esta memoria, ambas sociedades tienen un volumen significativo de deuda, estando cubierta frente a fluctuaciones de tipo de interés en un 80% y un 100%, respectivamente.

En base a la información anterior, en las sociedades integradas por global, un aumento lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en mercado a 31 de Diciembre de 2016, produciría un mayor gasto financiero en cuenta de resultados estimado de 9 millones de euros, de los que 3 millones de euros corresponden a proyectos de infraestructuras y 6 millones a sociedades ex-proyectos, suponiendo un impacto neto en los resultados de Ferrovial de -7 millones de euros.

Adicionalmente, es necesario considerar cambios en la valoración de los derivados financieros contratados, que aparecen indicados en la Nota 5.5 de la presente memoria.

Respecto a estos instrumentos de cobertura de tipo de interés, una disminución lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en mercado a 31 de Diciembre de 2016, produciría en lo que se refiere a las coberturas eficientes, un impacto de -266 millones de euros netos en los fondos propios de la sociedad dominante (-161 en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, -98 millones en sociedades de integración global y -7 millones en sociedades mantenidas para la venta).

**b. Exposición a variaciones de tipo de cambio**

Ferrovial analiza la evolución de los tipos de cambio tanto a corto plazo como a largo plazo, estableciendo mecanismos de seguimiento como tipos de cambio de equilibrio, que junto a la exposición neta por divisa planificada para los siguientes años tanto por dividendos a cobrar como aportaciones a fondos propios en nuevos proyectos, Ferrovial establece su estrategia de cobertura. Dichas coberturas se realizan mediante la utilización de depósitos en divisas o la contratación de derivados (ver nota 11 para más detalle).

El valor de los activos, pasivos, intereses minoritarios y fondos propios asignables a la entidad dominante denominados por tipo de divisa, ajustados por los forwards de tipo de cambio, anteriormente indicados, correspondientes a cada divisa, se desglosa en la siguientes tabla para diciembre de 2016:

Moneda (Millones de euros)	2016			
	Activos	Pasivos	FFPP Soc. Dominante	Socios Externos
Euro	7.116	5.963	996	157
Libra esterlina	3.736	1.866	1.869	1
Dólar americano	6.802	5.855	459	487
Dólar canadiense	2.019	517	1.502	0
Dólar australiano	1.814	1.441	373	0
Zloty Polaco	1.401	1.156	173	72
Peso Chileno	247	123	124	0
Otros	262	162	100	0
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>23.397</b>	<b>17.083</b>	<b>5.597</b>	<b>717</b>

En la nota 1.4 se presenta el detalle de la evolución de los tipos de cambio de cierre en el ejercicio. Fruto de esta evolución, el impacto por diferencias de conversión en patrimonio a 31 de diciembre de 2016 ha sido de -144 millones de euros para la sociedad dominante y 66 millo-

nes de euros para los socios externos. De los mencionados -144 millones de euros, -358 millones de euros corresponden a la evolución de la libra esterlina, 130 millones de euros al dólar canadiense, 44 millones de euros al dólar estadounidense y 40 millones a otras monedas.

Adicionalmente, Ferrovial estima que una apreciación en la cotización del euro del 10% a cierre del ejercicio, respecto a las principales monedas en las que el grupo mantiene inversiones, produciría un impacto en fondos propios de la sociedad dominante de -459 millones de euros, de los que el 45% correspondería al impacto de la libra esterlina y el 36% al del dólar canadiense. Dicha variación del Euro supondría un impacto en el total de los activos de -1.578 millones de euros de los que el 48% provendría de las inversiones en dólar americano, el 26% de la libra esterlina y el 14% del dólar canadiense.

Adicionalmente el desglose del resultado neto atribuible a la sociedad dominante por cada tipo de divisa para 2016 y 2015 se recoge en el siguiente cuadro.

Moneda (Millones de euros)	Rdo. Neto	
	2016	2015
Euro	204	186
Libra esterlina	-76	266
Dólar americano	101	232
Dólar canadiense	102	70
Dólar australiano	-30	-4
Zloty Polaco	53	15
Peso Chileno	-9	-10
Otros	31	-36
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>376</b>	<b>720</b>

En la nota 1.4 se presenta el detalle de la evolución de los tipos de cambio medios del ejercicio. A este respecto el impacto en la cuenta de resultados de una revaluación del Euro del 10% frente al resto de monedas hubiera supuesto un impacto de -23 millones de euros.

**c. Exposición a riesgo de crédito y de contrapartida**

Los principales activos financieros del grupo expuestos al riesgo de crédito o contrapartida son:

(Millones de euros)	2016	2015	Var. 16/15
Inversiones en activos financieros (1)	693,95	991,36	-297,41
Activos financieros no corrientes	1.714,13	2.341,26	-627,13
Derivados Financieros (activo)	450	429	21
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.819,74	2.319,82	499,92

(1) Incluidos en Tesorería y Equivalentes

En la gestión de este riesgo, Ferrovial hace un seguimiento continuado del rating de las diferentes contrapartes, estableciendo criterios de diversificación, requisitos mínimos de rating para las contrapartidas financieras y seguimiento y selección del riesgo de crédito de los clientes.

**d. Exposición a riesgo de liquidez**

El Grupo ha establecido los mecanismos necesarios que recogen las previsiones de generación y necesidades de caja previstas, para asegurar la solvencia, tanto de los diferentes cobros y pagos a corto plazo como a las obligaciones a atender a largo plazo.

**Ex Proyectos**

A 31 de diciembre de 2016 se dispone de una tesorería y equivalentes por importe de 3.301 millones de euros (2.973 millones de euros en 2015). Adicionalmente se disponían a dicha fecha de líneas de crédito no dispuestas por importe de 1.471 millones de euros (1.560 millones de euros en 2015).

**Proyectos de infraestructura**

A 31 de diciembre de 2016 se dispone de una tesorería y equivalentes (incluyendo caja restringida a corto plazo) por importe de 277 millones de euros (306 millones de euros en 2015). Adicionalmente se disponían a dicha fecha de líneas de créditos no dispuestos por importe de 430 millones de euros (512 millones de euros en 2015) principalmente con el objeto de cubrir necesidades de inversión comprometida.

**e. Exposición al riesgo de renta variable**

Ferrovial igualmente se encuentra expuesto al riesgo vinculado a la evolución del precio de su propia acción. Dicha exposición, en concreto se materializa en contratos de equity swaps utilizados para cubrir riesgos de apreciación de sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción cuyo detalle se indica en la Nota 11 de la presente memoria.

Estos equity swaps al no ser considerados derivados de cobertura su valor de mercado produce un impacto en la Cuenta de Resultados, en este sentido, un incremento o disminución de 1 euro en el valor de la acción de Ferrovial, supondría un impacto de unos 3 millones de euros positivos/negativos en el resultado neto de Ferrovial.

**f. Exposición al riesgo de inflación**

Gran parte de los ingresos de los proyectos de infraestructuras, están vinculados a tarifas que varían directamente en función de la inflación. Esto es aplicable tanto a los tarifas de los contratos de autopistas como de los aeropuertos de HAH, consolidados por puesta en equivalencia.

Por lo tanto, un escenario de aumento de la inflación repercutiría en un aumento del flujo de caja proveniente de este tipo de activos.

A diferencia de los activos de la compañía, los derivados financieros contratados en HAH cuyo objetivo es convertir deuda a tipo fijo en deuda indexada a la inflación, desde un punto de vista contable, se valoran a valor razonable con cambios en resultados ya que se consideran derivados no eficientes. En este sentido un aumento de 100 p.b en toda la curva de inflación tendría un impacto en el resultado neto de Ferrovial a su porcentaje de -133 millones de euros.

Adicionalmente en el caso de la concesionaria de autopistas Autema, existe un derivado vinculado a la inflación que se considera cobertura contable, en el que un aumento de 100 pb en toda la curva de inflación tendría un impacto en reservas de -115 millones de euros.

**g. Gestión de capital**

El grupo busca la relación entre deuda y capital que permita optimizar el coste salvaguardando la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos con el objetivo de crear valor para los accionistas.

En cuanto al nivel de deuda financiera, Ferrovial tiene como objetivo mantener un bajo nivel de endeudamiento, a nivel de deuda excluidos proyectos, que le permita sostener un nivel de rating de "investment grade o grado de inversión". Para el cumplimiento de dicho objetivo tiene establecido

una política financiera clara y acorde, donde una métrica relevante hace referencia al mantenimiento de un ratio Deuda Neta (deuda bruta menos caja) exproyectos sobre Resultado Bruto de Explotación más dividendos procedentes de proyectos no superior a 2 veces.

A 31 de diciembre de 2015, la Posición Neta de Tesorería es positiva (mayor activo que pasivo) por lo que la diferencia respecto al ratio máximo establecido es muy relevante. A efectos de dicho ratio el concepto de Deuda Neta exproyectos es el definido en la Nota 5.2 y el concepto de Resultado Bruto de Explotación más dividendos, es el Resultado de Explotación antes de deterioro y enajenaciones y de amortizaciones procedente de aquellas sociedades del grupo que no son proyectos de infraestructuras más los dividendos percibidos de los proyectos de infraestructuras.

#### h. Brexit, impacto en riesgos financieros

En la siguiente tabla se puede ver la exposición de Ferrovial al Reino Unido en base a diferentes variables financieras y de negocio.

(Millones de euros)	2016		
	Total Ferrovial	Exposición Reino Unido	% sobre total
Ventas	10.759	3.171	29,5%
Rdo. Bruto Explotación	944	35	3,7%
Rdo. Neto	376	-76	-
Recursos Propios	5.597	1.425	25,5%
Valoración consenso analistas	-	-	21%
Cartera de Construcción	9.089	749	8%
Cartera de Servicios	24.431	11.898	49%
Aeropuertos gestionados	25% HAH, 50% AGS		

En el presente apartado se realiza un análisis detallado del impacto que el mismo ha tenido para Ferrovial en el ámbito de los diferentes riesgos financieros y cómo estos riesgos están siendo gestionados. En el apartado relativo a riesgos del Informe de Gestión se realiza un análisis global sobre el Brexit y cómo puede afectar a las diferentes áreas de negocio del grupo.

#### Tipo de cambio

El resultado del Brexit ha implicado una fuerte depreciación de la libra frente al euro y el resto de monedas. A 31 de diciembre de 2016 y comparada con la cifra de cotización de hace un año, la libra se había depreciado un 13,72%. Para cubrir el riesgo de tipo de cambio Ferrovial tiene contratadas coberturas por un valor nominal de 380 millones de libras, que cubren aproximadamente los dividendos que tiene previsto recibir de los activos del Reino Unido en los próximos 3 años. No obstante lo anterior, dado que los activos nominados en libras representan un 33% del valor de los fondos propios y un 21% del valor estimado por los analistas una depreciación de la libra tiene un impacto relevante en el valor de Ferrovial. El impacto en fondos propios de la depreciación de

la libra ha sido de -358 millones de euros. Como contrapartida hay que tener en cuenta una serie de factores que pueden contrarrestar dicho riesgo, como la reducción de los tipos de interés que afecta positivamente al valor de los activos, el aumento de la inflación o el posible impacto de los planes de infraestructuras o del desarrollo final de la tercera pista de Heathrow. Por otro lado, indicar que, desde un punto de vista de cuenta de resultados el impacto de la depreciación de la libra no ha sido relevante, en la medida que el resultado bruto de explotación generado en el Reino Unido ha sido reducido (un 3,8% sobre el total) debido a los problemas que ha tenido Amey durante el ejercicio y el resultado neto aportado por Heathrow ha sido negativo debido al impacto de los derivados de inflación.

#### Tipos de interés

Otros de los efectos del Brexit ha sido la reducción de los tipos de interés. Esta situación puede continuar en el medio plazo si se mantiene la política expansiva del Banco de Inglaterra con el objeto de potenciar la economía. Un menor tipo de interés debería implicar una menor tasa de descuento en la valoración de los negocios de Ferrovial en el Reino Unido y por lo tanto un impacto positivo en su valoración. En sentido contrario, la bajada de los tipos de interés ha supuesto un impacto patrimonial negativo al aplicar una menor tasa de descuento al valorar los pasivos que podría implicar obligaciones de mayor desembolso a futuro de los déficit de pensiones. El impacto en el patrimonio de Ferrovial debido al aumento de valor de los déficit de pensiones a lo largo del ejercicio 2016 ha sido de -203 millones de euros. Adicionalmente dicha bajada de tipos de interés ha afectado al valor de los derivados de tipos de interés que Heathrow tiene contratados con un impacto patrimonial de -21 millones de euros netos (-2 millones por reservas, -19 millones por resultados).

#### Inflación

Por último el Brexit ha implicado un aumento de las expectativas de inflación. Dicho aumento es positivo para negocios regulados como el aeropuerto de Heathrow cuya base regulatoria y tarifas están indexados a la inflación. Ciertamente es que la compañía tiene parte su deuda indexada a la inflación, fundamentalmente a través de derivados y que la variación del valor de los mismos, ha supuesto un impacto negativo de -110 millones de euros para Ferrovial en el ejercicio por el aumento de las expectativas de inflación. No obstante en caso de materializarse estas expectativas el incremento de valor de los activos será muy superior al de los derivados ya que el valor de la deuda indexada a la inflación representa un 48% del activo regulatorio (RAB) cuyo valor también está ligado a la inflación.

#### Operaciones

El riesgo operativo derivado del Brexit se describe en el Informe de Gestión (Informe Integrado) en el apartado relativo a riesgos.

## 5.5. DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

### a) Desglose por tipo de derivado, variaciones, vencimientos y principales características

En la siguiente tabla se presenta el detalle los valores razonables de los derivados contratados a 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como el vencimiento de los noacionales con los que están vinculados (se presentan los vencimientos de noacionales con signo positivo y los aumentos futuros ya contratados con signo negativo):

Tipo de Instrumento (Millones de euros)	Valor razonable		Vencimientos noacionales					TOTAL
	Saldos al 31/12/16	Saldos al 31/12/15	2017	2018	2019	2020	2021 y posteriores	
<b>SALDOS EN EL ACTIVO</b>	<b>450</b>	<b>430</b>	<b>410</b>	<b>147</b>	<b>378</b>	<b>345</b>	<b>436</b>	<b>1.716</b>
Index linked Swaps Autopistas	321	355	-2	-2	-3	-1	62	53
Interest Rate Swaps Corporativos	16	15	0	0	0	0	250	250
Cross Currency Swaps Corporativos	16	0	0	0	250	0	0	250
Cross Currency Swaps Broadpectrum	82	0	0	0	0	308	0	308
Equity swaps (*)	0	43	0	0	0	0	0	0
Derivados tipo cambio Corporativos	5	7	287	0	0	0	0	287
Resto derivados	11	11	126	149	131	38	124	567
<b>SALDOS EN EL PASIVO</b>	<b>505</b>	<b>697</b>	<b>1.695</b>	<b>219</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>1.197</b>	<b>3.192</b>
Interest Rate Swaps Autopistas	399	613	7	8	11	14	858	898
Equity swaps (*)	4	0	62	0	0	0	0	62
Cross Currency Swaps Broadpectrum	3	0	25	0	0	0	0	25
Derivados tipo cambio Corporativos	6	0	951	0	0	0	0	951
Resto derivados	93	84	650	211	28	28	339	1.256
<b>SALDOS NETOS (PASIVO)</b>	<b>-55</b>	<b>-267</b>	<b>2.105</b>	<b>365</b>	<b>417</b>	<b>387</b>	<b>1.633</b>	<b>4.908</b>

Los vencimientos de los flujos de caja que conforman el valor razonable del derivado son los siguientes:

Tipo de Instrumento (Millones de euros)	Valor razonable		Vencimientos flujos					TOTAL
	Saldos al 31/12/16	Saldos al 31/12/15	2017	2018	2019	2020	2021 y posteriores	
<b>SALDOS EN EL ACTIVO</b>	<b>450</b>	<b>430</b>	<b>1</b>	<b>25</b>	<b>22</b>	<b>88</b>	<b>315</b>	<b>450</b>
Index linked Swaps Autopistas	321	355	-22	10	11	12	309	321
Interest Rate Swaps Corporativos	16	15	4	4	3	3	3	16
Cross Currency Swaps Corporativos	16	0	5	7	4			16
Cross Currency Swaps Broadpectrum	82	0	5	3	2	72		82
Equity swaps (*)	0	43						0
Derivados tipo cambio Corporativos	5	7	5	0	0	0	0	5
Resto derivados	11	11	5	2	1	1	3	10
<b>SALDOS EN EL PASIVO</b>	<b>505</b>	<b>697</b>	<b>79</b>	<b>54</b>	<b>52</b>	<b>48</b>	<b>272</b>	<b>505</b>
Interest Rate Swaps Autopistas	399	613	42	42	41	39	236	399
Equity swaps (*)	4	0	4	0	0	0	0	4
Cross Currency Swaps Broadpectrum	3	0	3	0	0	0	0	3
Derivados tipo cambio Corporativos	6	0	6	0	0	0	0	6
Resto derivados	93	84	24	12	11	9	36	93
<b>SALDOS NETOS (PASIVO)</b>	<b>-55</b>	<b>-267</b>	<b>-78</b>	<b>-30</b>	<b>-30</b>	<b>39</b>	<b>43</b>	<b>-55</b>

(\*) Los elementos señalados son los principales derivados no considerados cobertura contable dentro de los derivados contratados por el grupo, según se indica en la presente Nota.

A continuación se presenta una descripción de los principales tipos de derivados y sus variaciones más significativas en el ejercicio.

#### Derivados de Autopistas

##### Interest Rate Swaps Autopistas

Para cubrir el riesgo de tipo de interés en los proyectos de infraestructuras de autopistas, las sociedades titulares de los mismos tienen contratadas coberturas de tipo de interés sobre la deuda de proyectos, estableciendo un tipo de interés fijo o creciente, por un noacional total de 898 millones de euros a 31 de diciembre de 2016. En su conjunto, la valoración a valor razonable de estas coberturas ha pasado de -613

millones de euros a diciembre de 2015 a -399 millones de euros a diciembre de 2016, debido principalmente a:

- La baja del derivado de la autopista SH-130 (150 millones de euros), tras la exclusión de esta sociedad del perímetro de consolidación con efectos Diciembre 2016, tal y como se describe en la Nota 1.1.3 Variaciones en el perímetro de consolidación.
- La reclasificación del derivado de Auto Estradas Norte al epígrafe de Mantenidos para la venta por 33 millones de euros (ver Nota 1.1.3 Variaciones en el perímetro de consolidación).

- La cancelación del derivado de Autopista del Sol, dentro del proceso de refinanciación de esta sociedad, con un impacto en caja de 59 millones de euros (impacto en resultados en el ejercicio 2016 hasta su cancelación de -11 millones de euros).

Con carácter general estos derivados se consideran eficientes, por lo que las variaciones de su valor razonable se registran en reservas, suponiendo un impacto de -8 millones de euros (-3 millones después de impuestos y socios externos atribuibles a la sociedad dominante).

El movimiento de liquidaciones y devengos ha supuesto un impacto de -48 millones de euros en el resultado financiero y una salida de caja neta (exceptuando Ausol, mencionado anteriormente) neta de 43 millones de euros. Se producen, asimismo, -4 millones de euros de diferencias de conversión.

#### Index Linked Swaps Autopistas

Corresponde en exclusiva a la concesionaria Autema, que contrató en 2008 un derivado para cubrir la variabilidad de los ingresos mediante un swap de inflación, por el cual se fija un IPC del 2,50% anual. Esta cobertura, considerada eficiente, ha supuesto un impacto en reservas de -35 millones de euros (-20 millones después de impuestos atribuibles a la sociedad dominante).

#### Derivados de Corporación

##### Interest Rate Swaps Corporativos

El Grupo tiene contratados, en relación con las emisiones de bonos realizadas en 2013, derivados de tipo de interés por un notional de 250 millones de euros, con vencimiento en 2021. Estos derivados, al convertir parte del tipo de interés fijo del bono en interés variable, constituyen una cobertura económica de valor razonable parcial de las emisiones de bonos mencionadas, cumpliendo las condiciones para el tratamiento como cobertura contable.

##### Cross Currency Swaps Corporativos

En el mes de Septiembre de 2016 Ferrovial contrató unos cross currency swaps como cobertura de una disposición de deuda en dólares estadounidenses (ver Nota 5.2.2). Estos instrumentos tienen un notional de 279 millones de dólares estadounidenses (250 millones de euros) y tienen vencimiento en el año 2019.

##### Equity Swaps

Con el objeto de cubrir el posible impacto patrimonial que para la sociedad puede significar el ejercicio de los sistemas de retribución vinculados a la acción concedidos a sus empleados, Ferrovial tiene contratadas permutas financieras (equity swaps).

El funcionamiento de estos contratos es el siguiente:

- La base de cálculo la constituye un número determinado de acciones de Ferrovial y un precio de referencia que normalmente es el precio de cotización el día del otorgamiento.
- Durante el plazo de vigencia del contrato, Ferrovial paga intereses equivalentes a un determinado tipo de interés (EURIBOR más un margen a aplicar sobre el resultado de multiplicar el número de acciones por el precio de ejercicio) y recibe una remuneración equivalente a los dividendos correspondientes a dichas acciones.
- En el momento del vencimiento, si la acción se ha revalorizado, Ferrovial recibe la diferencia entre la cotización y el precio de referencia. En caso contrario, Ferrovial abonaría dicho diferencial a la entidad financiera.

Al cierre de ejercicio 2016, estos derivados cuentan con un notional de 3,4 millones de acciones, que en base al precio de ejercicio de los equity swaps (precio al que se tienen que liquidar con las entidades financieras) supone un notional total de 62 millones de euros.

#### Derivados de tipo de cambio Corporativos

Corresponden a coberturas de riesgo de tipo de cambio corporativas, destinadas fundamentalmente a cubrir la volatilidad de flujos futuros en moneda extranjera (principalmente libra esterlina, dólar australiano y dólar americano). Su notional asciende a 1.237 millones de euros a 31 de diciembre de 2016, de los cuales 682 millones corresponden al dólar americano, 365 millones al dólar australiano, 150 millones a la libra esterlina y 40 millones al dólar neozelandés, y tienen vencimiento a corto plazo.

#### Derivados de Servicios

##### Cross Currency Swaps Broadpectrum

La sociedad australiana Broadpectrum, adquirida en el presente ejercicio (Nota 1.1.3 Cambios en el perímetro de consolidación) incorpora cross currency swaps con un notional de 333 millones de euros y que son cobertura de emisiones de deuda en dólares americanos y pesos chilenos.

Estos instrumentos tienen una valoración neta de 79 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (82 millones de euros correspondientes a coberturas de dólar estadounidense y -3 millones de euros a pesos chilenos).

**b) Principales impactos en resultado y patrimonio**

Se muestra a continuación el movimiento contable de los principales derivados contratados en sociedades por integración global, detallando valor razonable a 31 de diciembre de 2016 y 2015 y sus impactos en reservas, resultado y otras partidas de balance.

Tipo de Instrumento (Millones de euros)	Saldo al 31/12/16	Saldo al 31/12/15	Var.	Impacto en re- servas (I)	Var. perí- metro (II)	Impacto en rdo por Valor Razonable (III)	Impacto en rdo fin (IV)	Caja (V)	Tipo de cambio (VI)	Otros impactos balance o cuenta de rdos (VII)	Total
Index linked Swaps Autopistas	321	355	-34	-35	0	0	0	-6	0	7	-34
Interest Rate Swaps Autopistas	-399	-613	214	-8	183	-11	-48	103	-4	0	214
Interest Rate Swaps Corporativos	16	15	2	0	0	5	0	-4	0	0	2
Cross Currency Swaps Corporativos	16	0	16	1	0	0	1	-3	0	16	16
Cross Currency Swaps Broadpectrum	79	0	79	-9	82	-2	7	-3	4	0	79
Equity swaps	-4	43	-47	0	0	-18		-31	0	2	-47
Derivados tipo cambio Corporativos	-1	7	-8	0	0	4		15	-37	10	-8
Otros derivados	-83	-74	-9	12	0	-2	-16	-39	47	-12	-9
<b>TOTAL</b>	<b>-55</b>	<b>-267</b>	<b>212</b>	<b>-38</b>	<b>265</b>	<b>-24</b>	<b>-56</b>	<b>32</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>212</b>

- Los derivados se registran por su valor de mercado a la fecha de contratación, y a valor razonable en fechas posteriores. La variación de valor de estos derivados se registra contablemente de la siguiente manera:
- Para aquellos derivados considerados de cobertura, la variación de este valor razonable durante el ejercicio se registra con contrapartida en reservas (columna I).
- Los derivados correspondientes a entradas y salidas del perímetro de consolidación se presentan como Variaciones de perímetro (columna II).
- Para aquellos derivados que no tienen carácter de cobertura contable o considerados especulativos, la variación de valor razonable se registra como un ajuste de valor razonable en la cuenta de resultados del grupo (columna III), detallándose separadamente en la cuenta de resultados.
- Por otro lado, se señalan como “impacto en resultado financiero” (columna IV) los impactos en el resultado financiero por financiación resultantes de los flujos de intereses devengados durante el ejercicio.
- Se indica en la columna “Caja” (columna V) las liquidaciones netas de cobros y pagos producidas durante el ejercicio.
- También se presenta separadamente el impacto obtenido por diferencia de los tipos de cambio de cierre entre diciembre de 2016 y 2015 (columna VI).
- Finalmente, se muestran en la columna “otros impactos” los impactos en resultado de explotación u otros impactos no considerados anteriormente (columna VII).

**c) Metodología de valoración de derivados**

Todos los derivados financieros del grupo, así como otros instrumentos financieros cuya valoración se realiza a valor razonable, se encuadran en el NIVEL 2 de la Jerarquía de Medición del Valor Razonable, ya que si bien no cotizan en mercados regulados, los elementos en que se basan dichos valores razonables son observables de forma directa o indirecta.

Las valoraciones son realizadas por la compañía mediante una herramienta de valoración desarrollada a tal efecto basada en las mejores prácticas de mercado, no obstante se contrastan en todo caso con aquellas que se reciben de los bancos contrapartida de las operaciones, con carácter mensual.

Respecto a los Equity Swaps, éstos se valoran como la diferencia entre la cotización de mercado del título en la fecha de cálculo y el precio unitario de liquidación pactado al inicio (strike), multiplicada por el número de títulos objeto del contrato.

Respecto al resto de instrumentos, se valoran procediendo a la cuantificación de los flujos futuros de pagos y cobros netos, descontados a valor presente, con las siguientes particularidades:

- Interest rate swaps: la estimación de los flujos futuros cuya referencia sea variable, se realiza empleando las proyecciones que el mercado cotice en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación; y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando el tipo cupón cero de mercado adecuado al plazo de su liquidación y moneda existente a la fecha de valoración.

- **Index Linked Swaps:** la estimación de sus flujos futuros se realiza proyectando el comportamiento futuro implícito en las curvas del mercado cotizadas en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación, tanto para las referencias de tipo de interés, como para las referencias de inflación. Para el descuento, como en los casos anteriormente tratados, se emplean los tipos de descuento a cada uno de los plazos de liquidación de flujos y moneda, obtenidos a la fecha de valoración.
- **Cross Currency Swaps:** la estimación de los flujos futuros cuya referencia sea variable, se realiza empleando las proyecciones que el mercado cotice en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación; y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando el tipo cupón cero de mercado adecuado al plazo de su liquidación y moneda existente a la fecha de valoración incorporando los diferenciales entre distintas monedas (cross currency basis). La conversión del valor presente de los flujos en una moneda distinta a la moneda de valoración se hará al tipo de cambio spot vigente a la fecha de valoración.
- **Derivados de tipo de cambio:** con carácter general la estimación de los flujos futuros se realiza empleando los tipos de cambio y las curvas de mercado asociadas a cada par de divisas (curva de puntos forward) y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando el tipo cupón cero de mercado adecuado al plazo de liquidación y moneda a la fecha de valoración. Para otros ins-

trumentos más complejos (opciones, etc.) se utilizan los modelos de valoración apropiados a cada instrumento tomando en consideración los datos de mercado necesarios (volatilidades, etc.)

Por último, respecto a la estimación del riesgo de crédito, que se incorpora en la valoración de los derivados conforme a lo indicado en la NIIF 13, dichas estimaciones se realizan conforme a los siguientes criterios:

Para el cálculo de los ajustes asociados al riesgo de crédito propio y de contrapartida (CVA/DVA) Ferrovial aplica una metodología basada en el cálculo de la exposición futura de los distintos productos financieros basada en simulaciones de Monte Carlo. A esta exposición potencial se le aplica una probabilidad de default y una severidad en función de su negocio y características crediticias y un factor de descuento en función de la moneda y plazo aplicable a la fecha de valoración.

Para el cálculo de las probabilidades de default de las sociedades del grupo Ferrovial, el departamento de Credit Risk Management valora el rating de la contrapartida (sociedad, proyecto) según una metodología propia basada en agencias de rating. Dicho rating se utiliza para obtener curvas de spread de mercado en función de su moneda y plazo (curvas genéricas por nivel de rating).

Para el cálculo de las probabilidades de default de las contrapartidas se utilizan las curvas de CDS de dichas sociedades si estas están disponibles, en caso contrario se aplica las de una entidad de características similares (proxy) o una curva de spread genérica por nivel de rating.

## SECCIÓN 6: OTROS DESGLOSES

Esta sección incluye otras notas requeridas por la normativa aplicable.

Por su importancia, destaca la nota 6.5 relativa a pasivos contingentes y compromisos, donde se describen los principales litigios que afectan a las sociedades del grupo, así como las garantías otorgadas, haciendo especial hincapié en las garantías otorgadas por sociedades ex proyectos a favor de sociedades proyecto.

Igualmente, se analiza la evolución de otros pasivos distintos del circulante y de las deudas financieras, como los compromisos por pensiones (nota 6.2) y las provisiones (nota 6.3).

### 6.1. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El importe total de este epígrafe a cierre del ejercicio 2016 asciende a 1.118 millones de euros (1.088 millones de euros en 2015), de los que 1.112 millones de euros corresponden a subvenciones de capital recibidas de las administraciones cedentes en proyectos de infraestructuras, fundamentalmente en la unidad de Autopistas por 1.089 millones de euros y en el área de servicios por 23 millones de euros.

Dentro del área de Autopistas dichas subvenciones son desglosadas principalmente en los siguientes proyectos; 459 millones de euros por LBJ Infrastructure Group, 561 millones de euros por NTE Mobility Partners, 56 millones de euros por NTE Mobility Partners Segments 3 LLC y finalmente 13 millones de euros en I-77 Mobility Partners.

La principal variación del ejercicio se produce en NTE Mobility Partners Segments 3 y I-77 Mobility Partners, filiales de Cintra en EEUU, que han recibido subvenciones adicionales en el ejercicio por importe de 10 y 5 millones de euros respectivamente compensado por la disminución de 9 y 5 millones de euros consecuencia de la imputación al resultado del ejercicio perteneciente a los proyectos NTE Mobility Partners y LBJ Infraestructuras.

Adicionalmente se ha producido un incremento en las sociedades de Estados Unidos de 32 millones de euros debido a la apreciación del dólar con respecto al euro.

Estas subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio con el mismo criterio con el que se amortizan los activos a los que están afectas. El impacto en el flujo de caja de estas subvenciones se presenta neteando la cifra de inversiones.

### 6.2. DÉFICIT DE PENSIONES

En este epígrafe se encuentra registrado el déficit de planes de pensiones y otros premios de jubilación a empleados, e incluye tanto los planes de prestación definida, como los de aportación definida. La provisión reconocida en balance asciende a 174 millones de euros (46 millones de euros al 31 de diciembre de 2015). De dicho importe, 172 millones de euros (44 millones de euros al 31 de diciembre de 2015) corresponden a planes de prestación definida del Grupo Amey en el Reino Unido.

En la tabla adjunta se analiza la evolución del déficit de pensiones de Amey, como se puede comprobar, la principal variación tiene su origen en la actualización de la valoración de los pasivos, dentro del apartado pérdidas y ganancias actuariales, por la actualización de la tasa de descuento aplicada.

Millones de euros	Activos	Pasivos	Total
Saldos 31/12/2015	955	-999	-44
Pérdidas y ganancias actuariales	103	-257	-153
Contribuciones	21	0	21
Impacto PyG	30	-38	-8
Liquidación Plan	-31	31	0
Impacto TC	-135	147	12
Saldos 31/12/2016	944	-1.116	-172

El Grupo Amey tiene 9 planes de prestación definida cubriendo un total de 8.136 trabajadores y 9 planes de aportación definida cubriendo un total de 12.191 empleados. Los movimientos más significativos durante 2016 que provocan un empeoramiento del déficit de 128 millones de euros son:

Planes de prestación definida Amey (Millones de euros)	2016
Pérdidas y ganancias actuariales	-153
Contribuciones de la empresa	21
Cuenta de resultados	-8
Efecto tipo de cambio	12
<b>TOTAL MOVIMIENTOS</b>	<b>-128</b>

- Impacto por pérdidas y ganancias actuariales de -153 millones de euros que supone un incremento del déficit de pensiones (mas pasivo) reconocido contra patrimonio neto: Por la parte de las obligaciones se produce un empeoramiento de las hipótesis actuariales por la disminución de la tasa de descuento. Este efecto negativo se compensa parcialmente por las ganancias en el rendimiento de los activos afectos a los planes de pensiones como consecuencia de la evolución positiva de los mercados asociados a estos. Se incluye un mayor detalle en el apartado a) de la presente Nota.
- Contribuciones realizadas por la empresa a los planes de pensiones por importe de +21 millones de euros que supone una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo). Las aportaciones ordinarias ascendieron a 5 millones de euros mientras que las aportaciones extraordinarias destinadas a mejorar el déficit de pensiones fueron de 16 millones de euros.
- Impacto negativo en pérdidas y ganancias por importe de -8 millones de euros que suponen un aumento del déficit de pensiones (mayor pasivo) y que se detalla en el apartado b) de la presente Nota.
- Impacto positivo por efecto de tipo de cambio de 12 millones de euros que supone una disminución del déficit.

Adicionalmente y sin efecto en el déficit de pensiones, existen reducciones y liquidaciones como consecuencia del pago de las obligaciones contraídas con los trabajadores que suponen por tanto una disminución de la obligación al cierre del ejercicio y una reducción por el mismo importe de los activos afectos. Durante el ejercicio 2016 dichas reducciones y liquidaciones ascendieron a 31 millones de euros.

**a) Pérdidas y ganancias actuariales reconocidas en reservas**

La actualización de las hipótesis actuariales de los planes de pensiones de prestación definida de Grupo Amey se recogen directamente contra patrimonio y se presentan resumidos en la siguiente tabla antes de impuestos:

Planes de prestación definida grupo Amey (Millones de euros)	2016	2015
Ganancias/pérdidas actuariales en obligaciones	257	-66
Ganancias/pérdidas actuariales en activos por la diferencia entre la rentabilidad esperada al inicio del ejercicio y la rentabilidad real	-103	18
<b>IMPACTO EN PATRIMONIO RECONOCIDO</b>	<b>153</b>	<b>-47</b>

A continuación se presenta tabla resumen con las principales hipótesis actuariales asumidas en el cálculo de las obligaciones por planes de pensiones de prestación definida:

Planes de prestación definida grupo Amey Principales hipótesis	2016	2015
Incremento salarial	2,77%	2,50%
Tasa de descuento	2,65%	3,90%
Tasa inflación esperada	3,35%	3,15%
Rentabilidad esperada activos	2,65%	3,90%
Mortalidad (años)	86-93	86-93

Las hipótesis de mortalidad utilizadas para el Grupo Amey en el cálculo de las obligaciones por pensiones están basadas en las Tablas Actuariales de Mortalidad, y viene a ser el equivalente a estimar una esperanza de vida de entre 86 y 93 años.

En cuanto a los activos afectos a los planes de pensiones de prestación definida, se presenta a continuación una tabla resumen de su composición por tipos de activos a valor razonable para los ejercicios 2016 y 2015:

Planes de prestación definida grupo Amey (Millones de euros)	2016	2015
Activos afectos al plan (Valor razonable)		
Instrumentos de capital	277	370
Instrumentos de deuda	563	511
Inmuebles	62	61
Efectivo y Otros	42	13
<b>TOTAL ACTIVOS AFECTOS AL PLAN</b>	<b>944</b>	<b>955</b>

**b) Impactos en pérdidas y ganancias**

El detalle del impacto que los planes de prestación definida tienen en la cuenta de resultados, se presenta a continuación:

Planes de prestación definida grupo Amey (Millones de euros)	2016	2015
Impacto en resultados antes impuestos		
Coste de los servicios del ejercicio corriente	-4	-5
Coste por intereses	-34	-38
Rendimiento esperado de los activos	33	35
Otros	-2	-1
<b>TOTAL INCLUIDO EN CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>-8</b>	<b>-10</b>

**c) Revisiones actuariales completas**

En el Grupo Amey se realizan valoraciones actuariales completas cada tres años, dependiendo del plan, habiéndose realizado las últimas revisiones para todos los planes entre 2013 y 2014.

En base a dicha revisión, se han reducido las aportaciones extraordinarias a aportar para los próximos años.

Para el ejercicio 2017 las aportaciones ordinarias acordadas con los fideicomisarios se mantendrán en los mismos importes que este año (5 millones de euros para las contribuciones ordinarias y 16 millones de euros para las aportaciones extraordinarias)

**d) Análisis de Sensibilidades**

En cuanto al análisis de sensibilidades, se adjunta el impacto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias y Fondos Propios, de una variación en la Tasa de Descuento de 50 puntos básicos.

Planes de prestación definida grupo Amey Análisis de sensibilidad Tasa de Descuento (+ / - 50.p.b)	Impacto anual en pérdidas y ganancias		Impacto anual balance	
	Antes impuestos	Después impuestos	Antes impuestos	Después impuestos
+ 50 p.b.	2	2	84	70
- 50 p.b.	-2	-2	-103	-86

**6.3. PROVISIONES**

Las provisiones registradas en el Grupo consolidado pretenden cubrir los riesgos derivados de las distintas actividades en las que éste opera. Para su registro, se utilizan las mejores estimaciones sobre los riesgos e incertidumbres existentes y sobre su posible evolución.

Se desglosan en esta nota todas aquellas partidas relativas a provisiones que aparecen desglosadas de forma separada en el pasivo del balance. Además de estas partidas, existen otras provisiones que se presentan neteando determinadas partidas de activo y que se desglosan en las notas referidas a dichos activos en concreto.

El movimiento del saldo de provisiones a largo y corto plazo que se desglosa de forma separada en el pasivo del balance ha sido:

(Millones de euros)	Vertederos	Expropiaciones	Reposición y mejora CNIIF 12	Pleitos e impuestos	Otros Riesgos a largo plazo	Total provisiones no corrientes	Provisiones a corto plazo	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>113</b>	<b>30</b>	<b>99</b>	<b>416</b>	<b>179</b>	<b>837</b>	<b>622</b>	<b>1.459</b>
<b>Variaciones de perímetro y traspasos</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>	<b>66</b>	<b>-62</b>	<b>-6</b>	<b>137</b>	<b>131</b>
<b>Dotaciones:</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>37</b>	<b>7</b>	<b>83</b>	<b>159</b>	<b>242</b>
<i>Por resultado bruto de explotación</i>	7	0	0	35	7	50	159	209
<i>Por resultado financiero</i>	4	0	4	1	0	9	0	9
<i>Deterioro y enajenaciones</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Por impuesto de Sociedades</i>	0	0	0	1	0	1	0	1
<i>Amortizaciones de inmovilizado</i>	0		24	0	0	24	0	24
<b>Reversiones:</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-3</b>	<b>-94</b>	<b>-14</b>	<b>-114</b>	<b>-157</b>	<b>-271</b>
<i>Por resultado bruto de explotación</i>	-2	-1	0	-96	-2	-101	-157	-258
<i>Por resultado financiero</i>	0	0	0	3	0	3	0	3
<i>Deterioro y enajenaciones</i>	0	0	0	0	-12	-12	0	-12
<i>Por impuesto de Sociedades</i>	0	0	0	-1	0	-1	0	-1
<i>Amortizaciones de inmovilizado</i>	0	0	-3	0	0	-2	0	-2
<b>Aplicaciones con contrapartida en cuentas de circulante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>-49</b>	<b>-67</b>
<b>Aplicaciones con contrapartida en otros activos</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>
<b>Diferencia de tipo de cambio</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-8</b>	<b>-4</b>	<b>-12</b>	<b>-10</b>	<b>-22</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>124</b>	<b>29</b>	<b>109</b>	<b>415</b>	<b>79</b>	<b>757</b>	<b>702</b>	<b>1.459</b>

Como se puede comprobar en la tabla adjunta, el movimiento del ejercicio se desglosa separando por un lado las dotaciones y reversiones que impactan en las diferentes líneas de la cuenta de resultados y por otro lado, otros movimientos que no suponen impacto en la misma; como son las variaciones por cambios de perímetro y traspasos, aplicaciones con contrapartida en diferentes epígrafes del balance de situación consolidado y tipo de cambio.

Así, analizando el efecto de la cuenta de resultados, destaca la reversión neta (ingreso) por valor de 49 millones de euros que impacta en el resultado bruto de explotación así como los 67 millones aplicados contra partidas de capital circulante. La suma de ambas cifras corresponde con los 117 millones asignados a efectos de fondo de maniobra en el flujo de caja (ver nota 5.3).

Por otra parte, en las variaciones de perímetro y otras reclasificaciones por 131 millones de euros, se encuentran fundamentalmente las adquisiciones de compañías durante el ejercicio 2016 comentado en la nota 1.2, donde la más significativa se corresponden con la sociedad Broadpectrum.

#### Provisión vertederos

Dentro de este epígrafe se recogen las estimaciones realizadas de los costes de clausura y post-clausura de los vertederos explotados por el negocio de Ferrovial Servicios en España y Reino Unido. La citada provisión se efectúa en función de una estimación técnica relativa a la cobertura de la capacidad total de los correspondientes vertederos cubierta o completada a la fecha. La provisión se dota y se revierte contra variación de provisiones dentro del resultado bruto de explotación, en la medida en que se incurre en los gastos necesarios para su clausura.

#### Provisión para expropiaciones

Corresponde a la provisión por expropiaciones registrada por las autopistas españolas, por importe total de 29 millones de euros (30 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). La contrapartida de esta provisión se registra contra el activo concesional en la medida en que se incurre en los mismos a lo largo de la vida de la concesión.

### Provisión para reposición CINIIF 12

Se recogen en este epígrafe las provisiones para inversiones de reposición establecidas por la CINIIF 12 (nota 1.3.3.2). El saldo de este epígrafe ha pasado de un saldo de 99 millones de euros a diciembre de 2015 a 109 millones de euros a 31 de diciembre de 2016, experimentado un aumento de 10 millones de euros. El impacto de la desconsolidación de la autopista SH-130 tal y como se explica en la nota 1.2. ha supuesto un impacto de -14 millones de euros, siendo la diferencia las cantidades dotadas en el ejercicio. La provisión se dota y se revierte contra amortizaciones durante el periodo de devengo de las obligaciones hasta el momento en que la reposición entre en funcionamiento.

### Provisiones para pleitos y reclamaciones de carácter tributario

Se registran en este epígrafe:

- Provisiones destinadas a cubrir los posibles riesgos resultantes de pleitos y litigios en curso, por importe de 168 millones de euros (170 millones de euros a diciembre 2015), de los cuales, fundamentalmente 121 millones de euros se corresponden con el negocio de construcción (174 millones a 31 de diciembre de 2015) y 42 millones de euros se corresponden con los litigios del negocio de servicios (59 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), los cuales se encuentran detallados en la nota 6.5. de la presente memoria consolidada. La dotación y reversión de esta provisión se registra contra variación de provisiones dentro del resultado bruto de explotación.
- Provisiones por reclamaciones de carácter tributario por importe de 247 millones de euros (246 millones de euros a diciembre 2015) derivadas de tasas, tributos o impuestos locales o estatales, debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a las normas fiscales en los diferentes países donde opera el grupo. La dotación y reversión de esta provisión se realiza contra el resultado bruto de explotación, contra resultado financiero y/o contra el impuesto de sociedades dependiendo de la naturaleza de impuesto al que haga referencia la provisión (sanciones, intereses de las mismas y/o cuotas de actas en disconformidad).

### Provisiones para otros riesgos a largo plazo

Se recogen en este epígrafe provisiones para cubrir determinados riesgos a largo plazo, distintos de los asignables a pleitos o a reclamaciones de carácter tributario, como responsabilidades por ejecución de contratos, garantías otorgadas con riesgo de ejecución y otros conceptos similares, por importe de 79 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (179 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

### Provisiones a corto plazo

Corresponde a provisiones de riesgos en contratos en proceso de ejecución, fundamentalmente de la División de Construcción, por provisiones para terminación, retirada y pérdidas de obra por importe de 540 millones de euros (493 millones de euros a 2015). En la división de Servicios, estas provisiones ascienden a 152 millones de euros (120 millones a 31 de diciembre de 2015). La dotación y reversión de esta provisión se registra contra variación de provisiones dentro del resultado bruto de explotación.

### 6.4. OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

En este epígrafe se recogen principalmente:

- Los préstamos participativos concedidos por el Estado a diversas sociedades concesionarias de proyectos de infraestructuras por importe de 154 millones de euros (153 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), de los cuales 104 millones de euros corresponden al área de autopistas, 40 millones corresponden a la unidad de Servicios y 10 millones a la unidad de Construcción.
- Depósitos y fianzas a largo plazo por 8 millones de euros (8 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), de los cuales 5 millones corresponden a la unidad de Servicios y 3 millones de euros a la unidad de Autopistas.
- Pasivos comerciales a largo plazo de la actividad de Servicios en el Reino Unido por importe de 6 millones de euros (11 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

### 6.5. PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS

#### 6.5.1. Litigios

En el desarrollo de sus actividades, el grupo está sujeto a posibles pasivos contingentes de diferente naturaleza. Dichos pasivos contingentes se materializan en pleitos o litigios sobre los que se reconoce una provisión en base a la mejor estimación de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación. Por lo tanto no se prevé que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están provisionados y que puedan suponer un efecto material adverso.

A continuación se describen los litigios más relevantes, en términos del importe, en las diferentes divisiones de negocio del Grupo:

#### a) Litigios en relación al negocio de Autopistas

##### Autopista Terrasa Manresa (Autema):

En enero de 2015 la Generalitat de Cataluña notificó a Autema su intención de modificar el régimen concesional del proyecto, establecido en virtud del Decreto 137/1999, pasando de un régimen en el que la Generalitat se compromete a abonar a la sociedad concesionaria la diferencia entre los peajes recaudados y el excedente de explotación fijado en el Plan Económico Financiero, a un sistema por el que la retribución del concesionario dependerá del número de usuarios de la infraestructura, subvencionando la Generalitat parte del peaje abonado por el usuario. El 14 de julio de 2015 la Generalitat de Cataluña publicó oficialmente el Decreto 161/2015 en el que se recoge la modificación del contrato concesional de la autopista. La sociedad considera que existen argumentos muy sólidos para concluir que la Administración, al dictar el Decreto 161/2015, ha extralimitado claramente los límites de la potestad de modificación de los contratos por lo que ha procedido a recurrir el mencionado Decreto ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña. Tras la formulación de la demanda por Autema el pasado 21 de octubre de 2016 el procedimiento se encuentra en fase de contestación de la demanda por parte de la Generalitat de Cataluña y del Consell Comarcal del Bages, Administración local que se ha presentado como codemandada en el procedimiento.

Con motivo de esta modificación del régimen concesional y teniendo en cuenta la sólida posición legal contra dicha modificación, se ha procedido a mantener la clasificación de esta concesión como activo financiero. No obstante, se ha revisado el test de deterioro del fondo de comercio que dicho activo tenía asignado y se ha registrado un deterioro de 21 millones en 2016 (55 millones en 2015) en base a las hipótesis mencionadas en el apartado 3.1.

#### **Autopista M-203:**

Con fecha 24 de Abril de 2014 la Concesionaria formuló demanda ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid solicitando la resolución del contrato de concesión por incumplimiento de la administración concedente y la anulación de las penalidades impuestas a la concesionaria. El 12 de febrero de 2015 se ha notificado la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Madrid por la que se estima íntegramente el recurso contencioso-administrativo interpuesto, es decir, se estima que procede la resolución del contrato de concesión por incumplimiento de la Administración solicitada por la Concesionaria, y se anula la Orden de Imposición de penalidades a la Concesionaria de 6 de agosto de 2013. Dicha sentencia fue recurrida en casación ante el Tribunal Supremo por la Comunidad de Madrid. La Concesionaria presentó oposición al recurso de casación de la Comunidad de Madrid y el pasado 22 de diciembre de 2016 se ha notificado la sentencia del Tribunal Supremo que desestima el recurso de casación de la Comunidad de Madrid, confirmando la sentencia del Tribunal Superior de Justicia de Madrid que reconocía a la Concesionaria el derecho a resolver el contrato de concesión. La Concesionaria ha iniciado los trámites para que la Comunidad de Madrid resuelva el contrato de concesión con la reversión de la concesión y la correspondiente indemnización de daños y perjuicios.

A 31 de diciembre de 2016 el valor neto contable de este activo es de 63 millones de euros. El mencionado valor en libros es el importe que la sociedad considera como recuperable de la Administración ajustado por el riesgo de ejecución de determinadas garantías aportadas en relación con este proyecto (Ver nota 6.5.2).

#### **Autopista I-77 Carolina del Norte Estados Unidos:**

I-77 Mobility Partners LLC ha sido codemandado junto con la Autoridad de Transporte de dicho estado (NCDOT) en un procedimiento que persigue la nulidad del contrato de concesión (Comprehensive Agreement) firmado por I-77 Mobility Partners LLC y NCDOT, relativo a una autopista de acceso a Charlotte en régimen de managed lane. Las pretensiones de los demandantes fueron desestimadas con fecha 8 de enero de 2016. Los demandantes formularon recurso de apelación cuya vista tuvo lugar el día 8 de febrero de 2017 ante el Tribunal de Apelación de Carolina del Norte sin que a la fecha de redactar esta información el Tribunal haya dictado sentencia. En el caso de que prosperase este recurso, el impacto sería la anulación del contrato de concesión actualmente otorgada a la sociedad I 77, anulación que generaría un derecho a la indemnización de daños y perjuicios para la sociedad concesionaria. La inversión a 31 de diciembre en este proyecto en el que se tiene un 50,1% es de 1 millón de euros.

#### **Autopista AP 36 Ocaña – La Roda y Autopista Radial 4**

En cuanto a la situación procesal de la autopista AP36, la sociedad sigue actualmente en proceso de liquidación. En concreto, en el mes de diciembre de 2016 la Audiencia Provincial de Madrid ha invalidado de manera definitiva la propuesta de convenio presentada por el Gobierno a través de la entidad SEITTSA, por lo que, a 31 de diciembre de 2016, no parece que haya otra solución viable que la liquidación definitiva de la sociedad.

Respecto a la situación procesal de la autopista Radial 4, no se han producido modificaciones sustanciales en el ejercicio 2016, continuando la compañía en proceso de concurso de acreedores. Aunque todavía no se ha iniciado la liquidación, teniendo en cuenta, la evolución que han tenido en el ejercicio el resto de sociedades involucradas en este proceso, parece también que la solución final irá por un proceso de liquidación. En base a lo anterior, y como ya de concluyó en el ejercicio 2015, se mantienen las condiciones de pérdida de control: no exposición a posibles beneficios o pérdidas de las participaciones y no existencia de control político, que llevaron a desconsolidar ambos proyectos en el pasado ejercicio.

#### **b) Litigios relacionados con el negocio de Construcción**

La división de Construcción del Grupo tiene abiertos diversos litigios relativos fundamentalmente a posibles defectos en la construcción de las obras realizadas y a reclamaciones por responsabilidad civil.

El importe total provisionado por dichos riesgos a 31 de diciembre de 2016 es de 134 millones de euros (161 millones de euros en 2015) y corresponde a un total de aproximadamente 127 litigios. Los principales litigios por su importe en esta área de actividad son los siguientes:

- Muelle del Prat: Corresponde a una reclamación relativa a la obra de la nueva terminal de contenedores del Puerto de Barcelona. Dicha obra fue ejecutada por Ferrovial Agroman en UTE con otras empresas. La demanda fue interpuesta por el Puerto de Barcelona en septiembre de 2011 contra todas las empresas que participaban en la ejecución, por importe de 97 millones de euros y el motivo son daños generados por un accidente ocurrido durante los trabajos de construcción. En 2013 se dicta sentencia que estima parcialmente la demanda interpuesta por el cliente, condenando solidariamente a los demandados al pago de 20,9 millones de euros más intereses. En el primer semestre de 2014 las compañías aseguradoras cubrieron parcialmente el pago de la sentencia anterior. Con fecha 16 de marzo la Audiencia Provincial de Barcelona ha dictado sentencia desestimando íntegramente la demanda interpuesta por la Autoridad Portuaria de Barcelona, con absolución de las demandadas, habiendo interpuesto ésta un recurso de casación contra dicha sentencia.
- Arbitraje en relación a las obras del aeropuerto de Varsovia: Corresponde a una reclamación dirigida a la UTE formada por Ferrovial Agroman y a Budimex por cancelación del contrato de ejecución de la terminal 2 del aeropuerto de Varsovia. En 2007 el cliente ejecuto un aval otorgado por 13,5 millones de euros e interpuso una demanda contra la UTE constructora por un importe total de 67 millones de euros. La UTE constructora por su lado presento reclamaciones al cliente por la ejecución ilegal del aval y por cantidades pendientes de cobro por un importe de 54,5 millones de euros. En septiembre de 2012 y tras una resolución positiva de la corte arbitral (confirmada en 2013 por el Tribunal Supremo) el cliente ha procedido a devolver el aval ejecutado y a abonar los intereses devengados desde que se produjo la ejecución. El asunto de fondo sigue pendiente de resolución por parte de la corte arbitral.

- Demanda de la Dirección General de Carreteras y Autopistas en Polonia: El Tesoro Público polaco (Dirección General de Carreteras y Autopista - "GDDKiA") presentó con fecha 31 de octubre de 2016 una demanda civil contra un consorcio en el que participaba Budimex para acudir a la licitación del proyecto para la construcción del tramo de la S8 Piotrkow Trybunalski - Rawa Mazowiecka, del que resultó adjudicatario otro consorcio diferente. GDDKiA acusa al consorcio licitador en el que participaba Budimex de prácticas de acuerdo de precios entre competidores, que supuestamente habrían generado importantes sobrecostes en la ejecución de las obras. El importe de la demanda incluía un principal de 123 Millones Euros e intereses (desde julio de 2009) sin cuantificar. En febrero de 2017, la compañía ha tenido conocimiento de que la demanda ha sido retirada por GDDKiA, estando pendiente a la fecha de formulación de estas cuentas la aceptación de la retirada de la demanda por parte del Tribunal. En base a lo anteriormente indicado no se ha estimado necesario dotar una provisión por este litigio a cierre del ejercicio 2016.

**c) Litigios relacionados con el negocio de Servicios**

- Respecto al negocio de Servicios en el Reino Unido, el principal litigio abierto a diciembre de 2016 es el relativo al contrato que Amey mantiene con el Ayuntamiento de Birmingham. EL 5 de septiembre de 2016, se emitió el fallo del Tribunal en favor de Amey en todos los aspectos que se encontraban en discusión entre las partes, si bien, la otra parte ha solicitado permiso para acudir al Tribunal de Apelaciones. La compañía se encuentra actualmente en negociaciones con el ayuntamiento a efectos de llegar a una solución pactada. Al cierre del ejercicio la compañía mantiene una provisión por importe de 50 millones de euros para cubrir los riesgos que se deriven de la resolución final del contencioso.
- Adicionalmente respecto al negocio de servicios en el Reino Unido, es de destacar también proceso de liquidación del contrato de Servicios con Cumbria County Council (CCC). Con motivo de la terminación del contrato en 2012 Amey reclamó al cliente un importe de 27,2 millones de libras, y en respuesta a dicha reclamación CCC interpuso una contra reclamación por importe de 22,4 millones de libras. En noviembre del 2013, Amey inició un procedimiento judicial al respecto. El 11 de noviembre de 2016, se emitió el fallo del Tribunal en favor de Amey reconociendo el derecho al cobro de 5,5 millones de libras. El cliente no ha recurrido por lo que se considera cerrado el litigio respecto al principal reclamado. Actualmente las partes están discutiendo el importe final de costes legales a recuperar del cliente, en ejecución de las directrices del juez al respecto, con posibilidad de recurso judicial en caso de falta de acuerdo.
- Respecto al negocio de Servicios en España, el principal litigio que la sociedad mantiene abierto a diciembre de 2016, es el relativo a una Resolución del Consejo Nacional de Mercados y la Competencia por la que se impone a las sociedades del grupo Cespa y Cespa G.R. y a otras empresas del sector de gestión de residuos y saneamiento urbano, una sanción por la participación en un acuerdo de reparto del mercado. En concreto la sanción impuesta a Cespa S.A. y Cespa G.R. asciende a 13,6 millones de euros. A cierre del ejercicio la Audiencia Nacional no se ha pronunciado respecto al recurso interpuesto el 11 de marzo del 2015 en contra del expediente sancionador del CNMC. En opinión de los asesores legales de la compañía existen argumentos muy sólidos para la impugnación de dicha resolución, por lo que en base a dichos argumentos, el Grupo ha decidido no registrar ningún tipo de provisión en relación a este litigio.

**d) Litigios de carácter fiscal**

Como se indica en la Nota 6.3. las compañías del grupo mantienen diversas provisiones de carácter fiscal por las diferentes interpretaciones a las normas fiscales que pudieran darse en los diferentes países donde opera el grupo.

**e) Otros litigios**

Además de los litigios indicados anteriormente, es de destacar que el Grupo sigue manteniendo su posición contractual frente a determinadas reclamaciones fiscales por parte de Promociones Habitat S.A., la cual ha sido enajenada por parte de Ferrovial Fisa, S.L. con fecha 28 de diciembre del ejercicio 2016, pendientes de resolución o pago y cuyo importe se encuentra a la fecha, debidamente provisionado en los estados financieros consolidados.

**6.5.2. Garantías**

**a) Aavales bancarios y otras garantías otorgadas por compañías aseguradoras**

En el desarrollo de sus actividades, el grupo está sujeto a posibles pasivos contingentes, por su naturaleza inciertos, relativos a la responsabilidad que se deriva de la ejecución de los diversos contratos que constituyen la actividad de sus divisiones de negocio.

Para cubrir dicha responsabilidad, el grupo tiene otorgados avales bancarios y otras garantías otorgadas por entidades aseguradoras. A 31 de diciembre de 2016, el saldo otorgado era de 5.944 millones de euros (4.827 millones de euros en 2015).

A continuación se presenta una tabla desglosando dicha cifra por áreas de negocio.

(Millones de euros)	2016	2015
Construcción	3.992	3.106
Autopistas	317	290
Servicios	1.183	925
<i>Servicios ex Broadpectrum</i>	896	925
<i>Broadpectrum</i>	287	-
Aeropuertos	7	8
Resto	445	499
<b>TOTAL</b>	<b>5.944</b>	<b>4.827</b>

Los 5.944 millones por tipo de instrumento corresponden a 2.935 millones de euros de avales otorgados por entidades financieras, 965 millones de euros a garantías otorgadas por entidades de seguros y 2.044 millones de euros a garantías otorgadas por agencias de bonding

Estas garantías cubren frente a los clientes la responsabilidad por la correcta ejecución de los contratos de construcción o prestación de servicios donde intervienen sociedades del grupo. De tal manera que si un proyecto no fuese ejecutada la garantía sería ejecutada por el cliente.

A pesar del importe tan relevante de estas garantías, el impacto en los estados financieros que se puede derivar de los mismos es muy reducido, ya que las empresas del grupo ejecutan los contratos conforme a lo acordado con los clientes, provisionando dentro de los resultados de cada uno de los contratos los riesgos que se puedan derivar de su ejecución (ver nota 6.3). De esta forma, las únicas provisiones relacionada con una posible ejecución de garantías, registradas a diciembre de 2016 totalizan 2 millones de euros.

En relación a la responsabilidad en la ejecución de los contratos, es importante indicar que, en determinados casos, dichas obligaciones también están garantizadas por garantías otorgadas por otras compañías del grupo distintas de las que ejecutan directamente los contratos. Adicionalmente, parte de dichos riesgos están cubiertos con contratos de seguros, como seguros de responsabilidad civil o de vicios de construcción.

Por último, indicar que dentro del importe total de avales del grupo recogido en la anterior tabla, 317 millones de euros (ver nota 6.5.3.) garantizan las inversiones comprometidas en el capital de proyectos de infraestructuras.

#### **b) Garantías otorgadas por unas sociedades a favor de otras dentro del grupo**

Como anteriormente se ha comentado, en general existen garantías otorgadas entre empresas del grupo para cubrir responsabilidades frente a terceros, bien sea por relaciones contractuales, comerciales o financieras.

Aunque este tipo de garantías no tienen efecto a nivel del grupo consolidado, existen determinadas garantías otorgadas por sociedades ex proyecto a sociedades proyecto (ver nota 1.1.2.) que, debido a la calificación de la deuda de proyectos como deuda sin recurso, resulta relevante indicar (ver b.1. Garantías de Capital Contingente).

Igualmente existen otras garantías otorgadas a sociedades integradas por puesta en equivalencia que es relevante detallar (ver b.2.)

#### **b.1) Garantías otorgada por sociedades ex proyectos a sociedades proyecto en relación a la deuda de estos proyectos, que podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales de capital si llegasen a cumplir los eventos garantizados (Garantías de Capital Contingente).**

Dentro de las garantías prestadas por sociedades ex proyecto a sociedades proyecto, existen dos tipos de garantías:

- Aquellas garantías que responden de la ejecución correcta del contrato de construcción o prestación de servicios y que se encuentran incluidas dentro de las mencionadas en la nota anterior (6.5.2.a)
- Aquellas que garantizan riesgos distintos de la correcta ejecución de los contratos de construcción y servicios, y podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales de capital si llegan a cumplirse los eventos garantizados.

Este segundo bloque de garantías es objeto de desglose separado en este apartado ya que, como se menciona en la Nota 5.2. relativa a Posición Neta de Tesorería, la deuda financiera de proyectos de infraestructuras es una deuda sin recurso a los accionistas o con recurso limitado a las garantías otorgadas por lo que es importante conocer aquellas garantías, cuya ejecución, en el caso de cumplimiento del evento que las genere, podría implicar desembolsos en favor de las sociedades proyectos o titulares de su deuda distintos al capital o inversión comprometida mencionado en la nota 6.5.3., dichas garantías se denominan garantías de capital contingente.

A continuación se desglosan las garantías de esta naturaleza vivas a 31 de diciembre de 2016 en favor de proyectos integrados por Integración

Global, detallando la sociedad beneficiaria, el concepto que cubre la garantía y el importe máximo de las mismas. Señalar que los importes que se indican son los que corresponden a Ferrovial:

Sociedad Beneficiaria (Proyecto)	Concepto Garantía	Importe
Auto-Estradas Norte Litoral	Garantía limitada a cubrir sobre-costes de expropiaciones	2
Ausol	Garantía limitada a cubrir un expediente de expropiaciones de 11 parcelas en Mijas (20 millones de euros) y la inversión para adecuación de túneles a normativa europea (13,7 millones de euros)	34
<b>Subtotal Garantías Proyectos Cintra</b>		<b>36</b>
Conc. Prisiones Lledoners	Garantía técnica de restitución al banco en caso de resolución del contrato. No cubre en caso de insolvencia (falta de pago) o incumplimiento del Concedente	73
Conc. Prisiones Figueras	Garantía técnica de restitución al banco en tres casos concretos relacionados con licencia obras, PGOU y modificados. No cubre en caso de insolvencia (falta de pago) o incumplimiento del Concedente	61
<b>Subtotal Garantías Proyectos Construcción</b>		<b>134</b>
Servicios Urbanos Murcia	Garantía técnica obtención certificado acto presunto de obtención de licencia, actuaciones para la autorización ambiental y otorgamiento de un derecho real de prenda hasta un límite conjunto de 70 millones de euros. Garantía técnica puesta a disposición de vehículos con límite de 31,9 millones de euros.	70
<b>Subtotal Garantías Proyectos Servicios</b>		<b>70</b>
<b>TOTAL GARANTÍAS PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS INTEGRACIÓN GLOBAL</b>		<b>241</b>

Adicionalmente se desglosan los importes relativos a las garantías de la misma naturaleza que corresponden al porcentaje de participación en relación a la financiación de los proyectos de infraestructuras que se integran por Puesta en Equivalencia, cuya deuda, por lo tanto, no se integra en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

Sociedad Beneficiaria	Concepto Garantía	Importe
Serrano Park (Cintra)	Garantía limitada para cubrir las cuentas de reservas del servicio de la deuda y de mantenimiento en caso de déficit de caja.	2
URBICSA (Construcción)	Garantía técnica para el repago en caso de que por causas imputables al Acreditado o sus Accionistas se produzca terminación del contrato o incumplimiento de ciertos contratos. No cubre insolvencia (default) o incumplimiento por parte del Concedente.	49
<b>TOTAL GARANTÍAS PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>		<b>51</b>

De estas garantías descritas por integración global y puesta en equivalencia, sólo existen avales bancarios en el caso de Ausol.

**b.2) Otras garantías otorgadas a favor de sociedades integradas por Puesta en Equivalencia distintas de las sociedades de proyecto**

Determinados contratos de construcción y servicios se ejecutan por sociedades integradas por puesta en equivalencia, que habitualmente se crean con el objeto de ejecutar contratos licitados previamente por sus socios. En este caso, los socios de dichas sociedades otorgan garantías para responder de la ejecución de estos contratos. Las responsabilidades garantizadas son similares a las indicadas en el apartado 6.5.2.a).

Entre estas garantías destacan las otorgadas en la división de Servicios en favor de diversas sociedades integradas por puesta en equivalencia que alcanzan un importe total de 1.060 millones de euros, siendo las más relevantes las relacionadas con contratos con el Ministerio de Defensa y Justicia británicos y con el aeropuerto internacional de Doha. Señalar que el importe anterior corresponde al volumen de trabajos pendientes por ejecutar por el porcentaje de participación de Ferrovial

**c) Garantías reales sobre activos propios**

Las garantías reales sobre activos propios se describen en:

- Garantías sobre activos fijos, ver Nota 3.4.
- Garantías sobre depósitos o caja restringida, ver Nota 5.2.

**d) Garantías recibidas de terceros**

A 31 de diciembre de 2016 Ferrovial cuenta con garantías recibidas de terceros por un total de 1.056 millones de euros, fundamentalmente provenientes de la división de construcción en relación al cumplimiento de determinados derechos de los que son titulares principalmente las sociedades de Ferrovial Agroman en Estados Unidos por un importe total de 836 millones de euros, Grupo Budimex por 114 millones de euros y resto de sociedades constructoras por 106 millones de euros.

**6.5.3. Compromisos**

Según se describe en la Nota 1.1., los proyectos de infraestructuras desarrollados por el grupo, se desarrollan a través de contratos a largo plazo, en los que la sociedad titular del proyecto en el que el grupo participa, bien solo o con otros socios, y es el propio proyecto al que se adscribe la deuda externa necesaria para su financiación sin recurso del accionista de los proyectos o con recurso limitado a las garantías otorgadas, en las condiciones señaladas en la Nota 5.2. Desde un punto de vista de gestión, Ferrovial, por lo tanto, considera los compromisos de inversión en el capital de dichos proyectos, ya que la inversión en los activos está financiada por la propia deuda de los mismos.

**a) Compromisos de inversión**

Se muestran a continuación los compromisos de inversión asumidos por el grupo en relación a los fondos propios de sus proyectos:

(Millones de euros)	2017	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	Total
<b>Inversiones proyectos infraestructuras Integración Global</b>	<b>72</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>224</b>
Autopistas	69	132	0	0	20	0	221
Servicios	0	1	0	0	0	0	1
Construcción	3	0	0	0	0	0	3
<b>Inversiones proyectos infraestructuras Puesta Equivalencia</b>	<b>41</b>	<b>37</b>	<b>28</b>	<b>398</b>	<b>210</b>	<b>136</b>	<b>849</b>
Autopistas	34	4	28	398	210	136	810
Servicios	6	33	0	0	0	0	39
Construcción	0	0	0	0	0	0	1
<b>Total inversiones en proyectos de infraestructuras</b>	<b>112</b>	<b>169</b>	<b>28</b>	<b>398</b>	<b>230</b>	<b>136</b>	<b>1.074</b>

A 31 de diciembre de 2016 los compromisos totales de inversión ascienden a 1.074 millones de euros (460 millones de euros en 2015). El incremento en los compromisos de inversión está relacionado principalmente con los 723 millones de euros de inversión de equity por nuestra participación del 50% en la autopista I66 (cifra orientativa hasta cierre financiero), neteándose por la inversión acometida durante 2016 en proyectos de autopistas en EE.UU. y en el Reino Unido.

Como se ha indicado en el apartado 6.5.2.a) de esta nota, parte de estos compromisos, en concreto 317 millones de euros, están garantizados con avales. Mencionar que dentro de los 1.074 millones de euros, se incluyen 34 millones de euros que aparecen igualmente en las garantías mencionadas en el apartado b.1) correspondientes a capital contingente de Ausol.

Señalar que, aunque no figura incluido dentro de los compromisos de la tabla superior, en relación al proyecto de la autopista I77, se están garantizando los compromisos de inversión de otro socio por importe de 70 millones de euros. A cambio de otorgar esta garantía y, en caso de que este socio no haga frente a sus desembolsos, su participación se diluirá en la parte proporcional a los desembolsos que no haya realizado.

Adicionalmente, en la división de Servicios existen compromisos de adquisición de inmovilizado material por importe de 121 millones de euros (92 millones de euros en 2015), en relación, principalmente, a la adquisición de maquinaria o construcción de plantas de tratamiento, y 4 millones de euros (28 millones de euros en 2015) relacionados con la compra de dos empresas de tratamiento de residuos en Polonia. A continuación se presenta un calendario de estos compromisos de la división de Servicios:

(Millones de euros)	2017	2018	2019	2020	2021	2022 y siguientes	TOTAL
Adquisición Inmovilizado Material	47	21	9	1	36	8	121
Adquisición Empresas	1	1	2	0	0	1	5
<b>TOTAL SERVICIOS</b>	<b>47</b>	<b>21</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>36</b>	<b>8</b>	<b>126</b>

Señalar que estos últimos compromisos de la división de Servicios no están garantizados mediante avales.

**b) Compromisos por arrendamiento operativo y financiero**

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2015 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 412 millones de euros (376 millones de euros en 2015).

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables como arrendatario son los siguientes:

2016 (Millones euros)	Corporación	Construcción	Autopistas	Servicios	Aeropuertos	Total
Menos de un año	4	35	3	97	0	138
Entre uno y cinco años	21	47	4	176	0	247
Más de cinco años	0	10	0	40	0	50
<b>Arrendatario</b>	<b>25</b>	<b>92</b>	<b>7</b>	<b>312</b>	<b>0</b>	<b>435</b>

2015 (Millones euros)	Corporación	Construcción	Autopistas	Servicios	Aeropuertos	Total
Menos de un año	4	59	3	21	0	87
Entre uno y cinco años	13	80	3	22	0	118
Más de cinco años	0	21	0	19	0	40
<b>Arrendatario</b>	<b>18</b>	<b>160</b>	<b>6</b>	<b>62</b>	<b>0</b>	<b>245</b>

No existen compromisos significativos en el grupo como arrendador en contratos de arrendamientos operativos.

**c) Compromisos medioambientales**

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

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. Dentro de estas provisiones destacan por su importancia las provisiones para clausura de vertederos mencionadas en la nota 6.3 y cuyo saldo a 31 de diciembre de 2016 es de 124 millones de euros (113 millones en 2015).

**6.6. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

**6.6.1. Retribuciones estatutarias del Consejo de Administración**

El actual régimen retributivo de la Sociedad, regulado en el artículo 56 de sus Estatutos Sociales, consiste en la fijación por la Junta General de una cantidad anual máxima para el conjunto de los miembros del Consejo de Administración, que se actualiza en función de los índices o magnitudes definidos por la propia Junta. Esta retribución se compone de (i) una asignación fija y (ii) dietas por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo y de sus Comisiones. La retribución queda exclusivamente vinculada a las funciones y responsabilidades atribuidas a cada Consejero, la pertenencia a Comisiones del Consejo y las demás circunstancias objetivas que el Consejo de Administración considere relevantes, garantizando su independencia y compromiso con el largo plazo.

En la misma fecha de formulación de estas cuentas el Consejo de Administración ha formulado y puesto a disposición de los accionistas el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros al que se refiere el art. 541 de la Ley de Sociedades de Capital. Dicho informe describe con más detalle aspectos relativos a la política de remuneraciones de la Sociedad aplicable al ejercicio en curso, el resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio 2016, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los Consejeros durante el ejercicio 2016.

El cuadro siguiente muestra de manera individualizada la retribución estatutaria de los miembros del Consejo de Administración devengada durante los ejercicios 2016 y 2015. Incluye además la asignación fija complementaria correspondiente a la retribución estatutaria que se abona en un único pago una vez finalizado el ejercicio. Si, como consecuencia de un número de reuniones superiores al inicialmente previsto o por otro motivo, el importe de las dietas sumado al de los componentes fijos fuera superior al importe máximo total en concepto de remuneración por pertenencia al Consejo establecido para el año en curso, la diferencia se deducirá del importe de la asignación fija complementaria proporcionalmente a cada Consejero según su condición.

Esta tabla no incluye la retribución percibida por los Consejeros Ejecutivos por el ejercicio de sus funciones ejecutivas en la Compañía, las cuales son desarrolladas en el apartado 6.6.2.

Consejero (Miles de euros)	2016			Total
	Asignación Fija	Dietas	Asignación Fija Complementaria	
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	35	114	92	241
Santiago Bergareche Busquet	35	74	81	190
Joaquín Ayuso García	35	59	58	152
Iñigo Meirás Amusco	35	57	46	138
Juan Arena de la Mora	35	56	46	137
María del Pino y Calvo-Sotelo	35	57	46	138
Santiago Fernández Valbuena	35	78	46	159
José Fernando Sánchez-Junco Mans	35	68	46	149
Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo	35	48	46	129
Oscar Fanjul Martín	35	63	46	144
Philip Bowman (desde 29.07.2016)	15	12	20	46
Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo (hasta 21.01.2016)	2	0	3	5
Howard Lance (hasta 14.04.2016)	10	12	13	35
<b>TOTAL</b>	<b>377</b>	<b>699</b>	<b>588</b>	<b>1.663</b>

Consejero (Miles de euros)	2015			Total
	Asignación Fija	Dietas	Asignación Fija Complementaria	
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	35	112	92	239
Santiago Bergareche Busquet	35	66	81	181
Joaquín Ayuso García	35	67	58	159
Iñigo Meirás Amusco	35	56	46	137
Juan Arena de la Mora	35	66	46	147
María del Pino y Calvo-Sotelo	35	54	46	135
Santiago Fernández Valbuena	35	50	46	131
José Fernando Sánchez-Junco Mans	35	64	46	145
Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo (desde 29.10.2015)	6	12	8	26
Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo (desde 29.10.2015)	6	12	8	26
Howard Lance (desde 18.10.2014)	35	30	46	111
Oscar Fanjul Martín (desde 31.07.2015)	15	19	19	53
Jaime Carvajal Urquijo (hasta 30.07.2015)	20	47	27	94
Portman Baela, S.L. (hasta 09.09.2015)	24	31	32	87
Karlovy S.L. (hasta 29.10.2015)	29	24	38	91
<b>TOTAL</b>	<b>415</b>	<b>708</b>	<b>638</b>	<b>1.762</b>

## 6.6.2. Retribución individualizada de los Consejeros Ejecutivos

### a) Retribuciones devengadas en los ejercicios 2016 y 2015.

Los dos Consejeros que tenían la condición de Ejecutivos en 2016 devengaron la siguiente retribución por el ejercicio de sus funciones, independientemente de las retribuciones mencionadas en el apartado anterior. Se incluye también información relativa al Vicepresidente Segundo que, aunque en los ejercicios 2016 y 2015 no ejerció funciones ejecutivas, ha ejercido opciones sobre acciones otorgadas en el ejercicio 2008 cuando era Consejero Ejecutivo.

Retribuciones Consejeros Ejecutivos (Miles de euros)	2016			TOTAL
	Rafael del Pino	Joaquín Ayuso (3)	Íñigo Meirás	
Retribución Fija	1.455	0	1.200	2.655
Retribución Variable	2.261	0	1.872	4.133
Consejos otras sociedades filiales	0	36	0	36
Ejercicio Opciones sobre acciones (2)	9.383	1.616	170	11.169
Primas S. Vida	8	0	4	12
Planes de acciones (1)	1.918	0	1.918	3.836
<b>Total 2015</b>	<b>15.025</b>	<b>1.652</b>	<b>5.164</b>	<b>21.841</b>

(1) En marzo de 2016, habiéndose cumplido las métricas acordadas, se ha abonado un número de acciones equivalente a las unidades asignadas en 2013, una vez practicadas las retenciones correspondientes. Se comunicó a la CNMV con fecha 15/03/2016.

(2) El nº de opciones sobre acciones del Plan 2008 ejercidas en 2016 por Rafael del Pino asciende a 1.179.600, y a 20.000 las ejercidas por Íñigo Meirás. Dicho plan ha finalizado en este ejercicio. Al igual que en todos los planes de opciones o referenciados al valor de la acción otorgados por Ferrovial desde el año 2000, el Presidente Ejecutivo ha ejercido su derecho de opción en el último trimestre anterior al vencimiento del Plan.

(3) El nº de opciones ejercidas por Joaquín Ayuso asciende a 200.000. Este Plan de opciones sobre acciones le fue otorgado en 2008 cuando desempeñaba el puesto de Consejero Ejecutivo.

Retribuciones Consejeros Ejecutivos (Miles de euros)	2015			TOTAL
	Rafael del Pino	Joaquín Ayuso (3)	Íñigo Meirás	
Retribución Fija	1.335	0	1.100	2.435
Retribución Variable	2.034	0	1.837	3.871
Consejos otras sociedades filiales	0	31	0	31
Ejercicio Opciones sobre acciones (2)	0	3.685	3.475	7.160
Primas S. Vida	6	0	3	9
Planes de acciones (1)	2.323	0	2.323	4.646
<b>Total 2015</b>	<b>5.698</b>	<b>3.716</b>	<b>8.738</b>	<b>18.152</b>

(1) En marzo de 2015, habiéndose cumplido íntegramente las condiciones acordadas, se ha abonado un número de acciones equivalente a las unidades asignadas en 2012, una vez practicadas las retenciones correspondientes. Se comunicó a la CNMV con fecha 18 de marzo de 2015

(2) El nº de opciones ejercidas en 2015 por Íñigo Meirás asciende a 538.000.

(3) El nº de opciones ejercidas en 2015 por Joaquín Ayuso asciende a 409.600. Este Plan de Stock Options 2008, del que conserva aún derechos, le fue otorgado cuando era Consejero Ejecutivo.

### b) Sistemas de retribución ligados a la evolución de la acción

A continuación se detallan los planes de retribución ligada a objetivos vinculados a la evolución de la acción cuyos derechos están pendientes de devengo.

Plan Consejeros Ejecutivos Situación a 31.12.2016	Unidades	Nº de derechos de voto	% derechos de voto	
Rafael del Pino	Asignación	78.500	78.500	0,01%
y Calvo-Sotelo	Asignación	69.800	69.800	0,01%
	Asignación	74.000	74.000	0,01%
Íñigo Meirás	Asignación	78.500	78.500	0,01%
Amusco	Asignación	69.800	69.800	0,01%
	Asignación	74.000	74.000	0,01%

### 6.6.3. Retribución de los miembros del Consejo de Administración por pertenencia a otros órganos de administración de sociedades del grupo o asociadas

El Consejero de Ferrovial, S.A., Joaquín Ayuso García, es a su vez miembro de los órganos de administración de otras sociedades del grupo o asociadas, habiendo percibido en 2016 por este concepto la cantidad de 36 miles de euros. Por su parte, Howard Lee Lance, Consejero de Ferrovial, S.A. hasta el 14 de abril de 2016, ha percibido hasta dicha fecha por su pertenencia a los órganos de administración de otras sociedades del grupo o asociadas, 24 miles de euros (en 2015 percibieron cada uno de ellos por dicho concepto, 31 miles de euros)

### 6.6.4. Fondos y planes de pensiones o primas de seguros de vida

Al igual que en 2015, durante el ejercicio 2016 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, ni por la pertenencia de los Consejeros de Ferrovial, S.A. a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo y asociadas. 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 2016 el pago de 12 miles de euros y 9 miles de euros en 2015), de las que son beneficiarios los Consejeros Ejecutivos. No se han satisfecho primas de seguros de vida por la pertenencia de los Consejeros de Ferrovial, S.A. a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo y asociadas.

Finalmente, Ferrovial, S.A. tiene contratado un seguro de responsabilidad civil cuyos asegurados son los administradores y directivos de las sociedades del grupo cuya sociedad dominante es Ferrovial, S.A. Entre dichos asegurados se encuentran los Consejeros de Ferrovial, S.A. La prima satisfecha en 2016 por el mencionado seguro asciende a 577.849 euros.

### 6.6.5. Anticipos y créditos

A 31 de diciembre de 2016 no existían anticipos ni 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 o asociadas.

### 6.6.6. Retribuciones de la Alta Dirección

Los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2016 la siguiente retribución:

Retribuciones de la Alta Dirección (Millones de euros)	2016	2015
Retribución fija	5.094	5.006
Retribución variable	4.994	5.431
Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos	7.053	8.626
Ejercicio de planes retributivos de planes de opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros (ver descripción)	698	5.988
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas	30	29
Aportaciones a fondos o planes de pensiones u obligaciones contraídas por estos conceptos	0	0
Primas de seguro	16	17
Otros	0	1.899
<b>Total</b>	<b>17.885</b>	<b>26.996</b>

Las retribuciones expresadas corresponden a los titulares de los cargos siguientes: Secretario General, Director General Económico-Financiero, Directora General de Recursos Humanos, Director General de Construcción, Director General de Inmobiliaria, Director General de Servicios, Director General de Aeropuertos, Director General de Autopistas, Director General de Sistemas de Información e Innovación, Director de Auditoría Interna, Director de Comunicación y Responsabilidad Corporativa y Directora de Estrategia Corporativa. No se incluye la retribución de los miembros de la Alta Dirección que han sido al tiempo Consejeros Ejecutivos por haber quedado indicada en el apartado 6.6.2.

Asimismo, la Sociedad tiene implantado un sistema de retribución flexible, denominado "Plan de Retribución Flexible", que proporciona a los empleados la posibilidad de modificar de forma voluntaria su paquete retributivo de acuerdo a sus necesidades personales, sustituyendo parte de la retribución por la entrega de determinadas retribuciones en especie. Entre estos productos se incluye un seguro colectivo de vida y ahorro vinculado a jubilación. Los partícipes pueden solicitar que una parte de su retribución bruta anual sea satisfecha por la Compañía, en concepto de prima, a una póliza de seguro colectivo de vida y ahorro vinculado a jubilación. Por este concepto la Alta Dirección ha solicitado a la Compañía aportaciones por valor de 83 miles de euros en sustitución de las retribuciones mencionadas en el cuadro anterior (en 2015 153 miles de euros).

### 6.6.7. Otra información sobre la retribución

Con relación a los miembros de la Alta Dirección, incluido un Consejero Ejecutivo, los contratos entre Sociedad y Directivo contemplan de forma expresa el derecho a percibir las indemnizaciones establecidas en el artículo 56 del Estatuto de los Trabajadores en caso de despido improcedente.

A 31.12.2016 se establecen derechos adicionales en el contrato suscrito con un miembro de la Alta Dirección.

Con la finalidad de fomentar su fidelidad y permanencia, se ha reconocido un esquema retributivo de carácter diferido a once integrantes de la Alta Dirección, incluido un Consejero Ejecutivo. 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 cuantía de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2016 ha ascendido a 2.342 miles de € (2.259 miles € en 2015), de los que 542 miles de € corresponden a Consejeros Ejecutivos.

Ocasionalmente se producen contrataciones en ámbitos directivos no pertenecientes a la Alta Dirección, principalmente extranjeros, en las que se han utilizado cláusulas que contemplan indemnizaciones para casos de despido improcedente.

## 6.7. SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A ACCIONES

### a) Sistema retributivo mediante entrega de opciones sobre acciones

Hasta el 2008 Ferrovial utilizó como sistema retributivo la entrega de opciones sobre acciones. En el ejercicio 2016, los Consejeros Ejecutivos que conservaban opciones asignadas al amparo del mencionado Plan de Opciones sobre Acciones de 2008, han ejercitado las mismas, por los siguientes importes (el grado de consecución obtenido es del 100% por lo que se pueden ejercer la totalidad de las opciones): Presidente: 9.383 miles de euros; Consejero Delegado: 170 miles de euros; Vicepresidente Segundo: 1.616 miles de euros. Tras el ejercicio de estos planes de opciones, no existen ya más planes de opciones vigentes.

Al igual que en todos los Planes de Opciones o referenciados al valor de la acción otorgados por Ferrovial desde el año 2000, el Presidente Ejecutivo ha ejercido su derecho de opción en el último trimestre antes del vencimiento del plan.

El resumen del movimiento de los planes de opciones sobre acciones de la sociedad de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Número de opciones al inicio del ejercicio	1.627.600	8.153.024
Planes concedidos	-	-
Renuncias y otros	-	-76.750
Vencimiento planes	-	-242.400
Opciones ejercitadas	1.627.600	6.206.274
Número de opciones al final del ejercicio	-	1.627.600

## b) Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos

A cierre del ejercicio 2016, Ferrovial tiene vigentes dos sistemas retributivos para directivos, consistentes en la entrega de acciones vinculadas a objetivos.:

- Plan aprobado por el Consejo de Administración el 19 de diciembre de 2012: vigente por 3 años consiste en la entrega de acciones de Ferrovial, S.A. El número total de acciones que podrán concederse anualmente al amparo de este Plan no podrá exceder de 1.900.000, representativas del 0,26% del capital social de Ferrovial, S.A., y estará vinculado a la permanencia en la compañía durante un plazo de tres años (salvo circunstancias especiales) y de la obtención durante este periodo de maduración de unas tasas calculadas en función de la relación entre el resultado bruto de explotación y los activos netos productivos, al flujo de actividad y el re-torno total para el accionista en relación con un grupo de comparación.
- Plan aprobado el 29 de octubre de 2015 por el Consejo de Administración. Vigente por 3 años y consistente en la entrega de acciones de Ferrovial, S.A. El coste anual del Plan no podrá exceder de 22 millones de euros. Las condiciones para la entrega y vigencia son similares a las del Plan previo explicado anteriormente: estará vinculado a la permanencia en la compañía durante un plazo de tres años (salvo circunstancias especiales) y a la obtención durante este periodo de maduración de unas tasas calculadas en función de la relación entre el resultado bruto de explotación y los activos netos productivos y el retorno total para el accionista en relación con un grupo de comparación. El Plan se dirige a Consejeros Ejecutivos, altos directivos y directivos. La aplicación de este programa a los Consejeros Ejecutivos fue autorizada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 4 de mayo de 2016. Tal y como se ha comunicado a la CNMV el 10 de mayo de 2016, la fecha de asignación de unidades para 2016 a los Consejeros Ejecutivos a efectos de cómputo de los plazos y términos del citado Plan, ha sido el 15 de febrero de 2016 (sujeta a la referida aprobación por la Junta General).

El número de acciones vivas en relación a estos dos planes a 31 de diciembre de 2016 es de 3.266.221 acciones.

El resumen de los movimientos en los mencionados sistemas retributivos durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Número de acciones al inicio del ejercicio	3.844.520	4.451.888
Planes concedidos	1.073.895	1.132.766
Planes liquidados	-1.489.856	-1.674.439
Renuncias y otros	-100.378	-40.321
Acciones ejercitadas	-61.960	-25.374
Número de acciones al final del ejercicio	3.266.221	3.844.520

Estos planes de entrega de acciones incluyen los mencionados anteriormente en la nota 6.6 sobre retribuciones a los Consejeros Ejecutivos y miembros de la alta dirección.

Los gastos de personal registrados en la sociedad en relación con estos sistemas retributivos ascienden durante el ejercicio 2016 a 4.781 miles de euros (4.693 miles de euros en 2015) con contrapartida en patrimonio neto.

Estos planes se valoran como un futuro, por lo que se descuenta al valor de la acción a fecha de otorgamiento el valor actual de los dividendos previstos hasta fecha de entrega utilizando para dicho descuento una tasa de rentabilidad equivalente al coste medio de la deuda para el plazo de entrega de los mismos, y liquidables en acciones, por lo que son valorados en el momento inicial de otorgamiento y no se reestima el valor sobre el inicialmente calculado, imputándose el mismo a gastos de personal con contrapartida en reservas.

## 6.8. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

### Normativa

En materia de información sobre las operaciones que la Sociedad (o las sociedades de su grupo) realice con sus partes vinculadas, debe tenerse en cuenta la Orden EHA 3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales.

El párrafo 1 del Apartado Primero de dicha Orden impone la obligación de incluir en los informes financieros semestrales información cuantificada de todas las operaciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas. Asimismo, el párrafo 1 de su Apartado Tercero considera operaciones vinculadas toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación.

### Operaciones Vinculadas

A continuación se indican las principales operaciones que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado entre la Sociedad (o las sociedades de su grupo) y sus partes vinculadas en 2016.

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

Tal y como consta en la nota 6.8 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015, mediante hecho relevante remitido a la CNMV el 4 de agosto de 2015 (registro nº 227.311), se puso en conocimiento del mercado la comunicación recibida por la Sociedad relativa a la venta, por su principal accionista Portman Baela, S.L. y por Karlovy, S.L., de su participación en el capital de la Sociedad a sus accionistas directos e indirectos.

Las transacciones hasta ese momento incluidas en el apartado de accionistas significativos se incluyen en 2016 en el epígrafe de operaciones con Administradores, alta dirección y restantes partes vinculadas, junto al resto de operaciones realizadas entre los Consejeros (o las personas o entidades vinculadas a ellos) y la Sociedad o sociedades de su grupo.

Nombre/ Denominación	Operaciones con Accionistas Significativos			2016			2015		
	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo	Importe	Importe	Importe
Miembros del "grupo familiar de control"/ entidades vinculadas a ellos	Ferrovial Agroman S.A./ filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción y reformas	(-)	(-)	(-)	268	202	7
	Ferrovial Servicios S.A./ filiales	Comercial	Prestación de la gestión integral de servicios en oficinas de Madrid	(-)	(-)	(-)	355	53	18
	Ferrovial Servicios S.A./ filiales	Comercial	Gestión Integral de Servicios	(-)	(-)	(-)	1	0	0

**b) Operaciones con Consejeros, alta dirección y restantes partes vinculadas**

En 2016 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 personas o entidades que han tenido la consideración de vinculadas a la Sociedad (si tuvieron esa consideración durante una parte del año, se indican las operaciones realizadas durante dicho periodo):

Operaciones con consejeros, alta dirección y restantes partes vinculadas (1 de 2)				2016			2015		
(Miles de euros)				Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo
Nombre/ Denominación	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza Operación	Tipo de la operación						
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Ferrovial Servicios/Filiales		Mantenimiento, limpieza y jardinería	(-)	(-)	(-)	16	1	8
	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Seguimiento y asesoramiento de obra y reformas	6	0	0	53	4	105
D <sup>a</sup> . María del Pino y Calvo-Sotelo	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Reformas inmobiliarias	99	0	0	4	0	0
D. Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras construcción y reformas	17	2	0	53	2	0
D <sup>a</sup> . Ana María Calvo-Sotelo y Bustelo	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento y limpieza	27	2	2	(-)	(-)	(-)
	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Reformas inmobiliarias	2	0	0	4	0	0
	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Recogida de residuos	8	0	5	8	1	2
Criu, S.L.	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento y limpieza	16	2	2	(-)	(-)	(-)
	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción, trabajos mantenimiento y reparación	460	0	129	(-)	(-)	(-)
Maxam Europe y sociedades de su grupo	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Recepción suministros de explosivos y detonantes	857	(*)	-74	816	(*)	-87
Telefónica y sociedades de su grupo	Varías	Comercial	Recepción servicios de telecomunicaciones	7.374	(*)	0	20.509	(*)	-1.882
	Corporación	Comercial	Refacturación costes cancelación	0	0	0	1.938	0	1.336
	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción y reformas	0	0	0	77	466	0
Marsh y sociedades de su grupo	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento y recogida de residuos	800	67	0	3.035	402	1.121
	Varías	Comercial	Recepción servicios consultoría y seguros	4.432	(*)	-65	1.719	(*)	-123
Meliá Hotels y sociedades de su grupo	Varías	Comercial	Recepción servicios de hostelería	4	(*)	-1	2	(*)	-1
	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento y recogida de residuos	78	5	40	92	6	30
	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción y reformas	6.693	89	969	10.750	-367	8.059
Bankia	Varías	Comercial	Recepción servicios financieros	525	(*)	0	1.235	(*)	0
	Varías	Comercial	Acuerdos de financiación. Garantía	87.456	(*)	87.456	295.300	(*)	295.300
	Varías	Comercial	Intereses percibidos	147	147	0	66	66	0
	Varías	Comercial	Pago Intereses	1.520	(*)	0	5.698	(*)	0
	Varías	Comercial	Saldo dispuesto líneas de aval	125.707	(*)	125.707	132.700	(*)	132.700
Bankinter	Varías	Comercial	Operaciones derivados	14.283	(*)	0	11.078	(*)	0
	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento	1	0	5	8	1	5
	Varías	Comercial	Recepción servicios financieros	18	(*)	0	17	(*)	0
	Varías	Comercial	Pago Intereses	176	(*)	0	1.189	(*)	0
	Varías	Comercial	Intereses percibidos	261	261	0	317	317	0
Bankinter	Varías	Comercial	Saldo dispuesto líneas de aval	9.882	(*)	9.882	3.000	(*)	3.000
	Varías	Comercial	Acuerdos de financiación	10.898	(*)	10.898	7.100	(*)	0
	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento	176	7	0	168	6	35

Operaciones con consejeros, alta dirección y restantes partes vinculadas (2 de 2)				2016			2015		
(Miles de euros)				Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo
Nombre/ Denominación	Entidad del Grupo Ferro- vial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación						
Bimaran Pozuelo, S.L.	Ferrovia Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción y reformas	1.207	-184	60	282	191	0
Polan, S.A.	Ferrovia Servicios/ Filiales	Comercial	Gestión Integral de Servicios	162	12	79	(-)	(-)	(-)
Fundación Rafael del Pino	Ferrovia Servicios/ Filiales	Comercial	Limpieza	2	0	1	(-)	(-)	(-)
Red Eléctrica de España, S.A.U.	Ferrovia Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción	932	-84	671	(-)	(-)	(-)
Hispania Activos Inmobiliarios Socimi, S.A.	Ferrovia Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción y reformas	1.746	-198	193	(-)	(-)	(-)
	Ferrovia Servicios/ Filiales	Comercial	Prestación servicios de mantenimiento	18	0	22	(-)	(-)	(-)
Los Estanquillos, S.L.	Ferrovia Agroman/ Filiales	Comercial	Asesoramiento en construcción	72	3	0	(-)	(-)	(-)
Fundación Seres	Corporación	Comercial	Donación	18	(*)	0	18	(*)	0
Lafarge Holcim	Ferrovia Agroman/ Filiales	Comercial	Adquisición cemento	14.269	0	-1.136	8.844	(*)	-545
La Rioja Alta	Ferrovia Servicios/ Filiales	Comercial	Recepción servicios de alimentación	1	(*)	0	1	(*)	0
Panda Security	Ferrovia Agroman/ Filiales	Comercial	Recepción servicios informáticos	1	(*)	0	4	(*)	0
Summit	Ferrovia Agroman/ Filiales	Comercial	Adquisición herramientas y material eléctrico	20	(*)	0	2	(*)	0
Zurich Insurance	Varias	Comercial	Contratación pólizas de seguros	2.043	(*)	0	7.774	(*)	2
	Ferrovia Servicios/ Filiales	Comercial	Alquiler oficinas	88	(*)	-6	300	(*)	-6
	Ferrovia Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento y limpieza	0	0	8	9	1	8

(\*) No se indica beneficio o pérdida por corresponder a la entidad o persona prestadora.

La información sobre remuneraciones y operaciones de préstamos con Consejeros y Alta Dirección puede consultarse en la Nota 6.6.

### c) Operaciones entre compañías del grupo

Se mencionan a continuación operaciones efectuadas entre sociedades de Ferrovial, S.A. 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 la Nota 1.3.2. los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades concesionarias de infraestructuras del grupo 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 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 2016, el área de construcción de Ferrovial ha facturado a dichas sociedades, por las obras realizadas y por anticipos relacionados con las mismas, la suma de 112.252 miles de euros (439.532 miles de euros en 2015), reconociendo como ventas por dichas obras un importe de 397.122 miles de euros (652.303 miles de euros en 2015).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignable al porcentaje que Ferrovial, S.A. ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido en 2016 de 34.694 miles de euros. En 2015 supuso 93.359 miles de euros.

### 6.9. SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS

No se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), sin perjuicio de las operaciones de la Sociedad (o las sociedades de su grupo) con sus partes vinculadas reflejadas en la memoria o, en su caso, de los acuerdos relacionados con cuestiones retributivas o de nombramiento de cargos.

El Consejero D. Santiago Fernández Valbuena se abstuvo de participar en la deliberación y votación de una operación con el grupo Telefónica en atención a su condición de presidente no ejecutivo de la sociedad SP Telecomunicações Participações LTDA, filial de Telefónica, S.A.

### 6.10. HONORARIOS AUDITORES

En cumplimiento de lo establecido con el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, se informa del total de honorarios por “servicios de auditoría” y de “otros servicios de consultoría” prestados por los auditores de los Estados Financieros de las sociedades del grupo, para los ejercicios 2016 y 2015 tanto por el auditor principal correspondiente a Ferrovial S.A. como para el resto de auditores en todas sus sociedades participadas tanto en España como en Exterior.

Dentro del apartado “Honorarios por servicios de auditoría” se incluyen los siguientes conceptos:

- “Servicios de auditoría” corresponde a los servicios por la auditoría legal propiamente dicha.
- “Servicios relacionados con la auditoría” corresponde a servicios distintos de la auditoría legal que por ley o regulación sólo pueden ser presentados por el auditor de la compañía, por ejemplo la revisión de información financiera en las emisiones de bonos y a servicios que por su naturaleza es habitual que los realice el auditor de la compañía, por ejemplo la revisión de las declaraciones fiscales.

El total de “Otros servicios de consultoría” prestados por el auditor principal sobre el total de servicios de auditoría, han supuesto para el ejercicio 2016 un 12,99% sobre el importe de honorarios por servicios de auditoría en 2016. En este importe también se incluye, 0,1 millones de euros correspondientes a servicios fiscales prestados por el auditor.

(Millones de euros)	2016	2015
<b>Honorarios por servicios de auditoría</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>
Auditor principal	4,8	5,0
Servicios de auditoría	4,5	4,6
Servicios relacionados con la auditoría	0,3	0,4
Otros auditores	1,1	0,1
Servicios de auditoría	1,0	0,1
Servicios relacionados con la auditoría	0,0	0,0
<b>Otros servicios de consultoría</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>
Auditor principal	0,6	0,6
Otros auditores	1,4	0,2

#### 6.11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún acontecimiento posterior significativo.

#### 6.12. ANEXOS

# ANEXO I. INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL ESTABLECIDO EN LOS ARTÍCULOS 107 Y 108 DE LA LEY 27/2014.

Ferrovial, S.A. se ha acogido desde el ejercicio 2014 al régimen establecido actualmente en los artículos 107 y 108 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades (“LIS”), resultando de aplicación desde el 1 de enero de 2014 y, en consecuencia, a todo el ejercicio 2016. Conforme a ese régimen fiscal:

- Los dividendos y ganancias de capital obtenidos por Ferrovial procedentes de inversiones en fondos propios de sociedades operativas no residentes (que representen al menos el 5% del capital social de estas o cuyo valor de adquisición sea superior a 20 millones de euros) están exentos de tributación en el Impuesto sobre Sociedades si se dan las condiciones previstas en el art. 21 de la LIS (“rentas sujetas pero exentas”).
- Los dividendos repartidos por Ferrovial con cargo a las referidas “reservas sujetas pero exentas”, o a rentas procedentes de establecimientos permanentes en el extranjero respecto de los que resulte aplicable la exención prevista en el art. 22 de la LIS, tienen el siguiente tratamiento:
  - Cuando el perceptor sea un accionista no residente en España (y no opere a través de paraísos fiscales o mediante un establecimiento permanente en España) no están sujetos a retención ni tributación en España.
  - Cuando el perceptor sea una entidad sujeta al Impuesto sobre Sociedades español, los dividendos percibidos darán derecho a la exención para evitar la doble imposición sobre dividendos de entidades residentes del art. 21 de la LIS (“rentas sujetas pero exentas”), siempre y cuando cumplan los requisitos previstos en dicha norma.
  - Cuando el perceptor sea una persona física residente en España sujeta a IRPF el dividendo percibido se considerará renta del ahorro y se podrá aplicar la deducción por doble imposición internacional en los términos previstos en el IRPF, respecto de los impuestos pagados en el extranjero por Ferrovial.

Durante el presente ejercicio el 100% de los dividendos repartidos por Ferrovial han sido con cargo a estas “rentas sujetas pero exentas”.

- Las plusvalías obtenidas por los accionistas de Ferrovial derivadas de la transmisión de su participación en la sociedad, tienen el siguiente tratamiento:
  - Cuando el accionista sea no residente en España (y no opere a través de paraísos fiscales o mediante un establecimiento permanente en España) no se entenderá sujeta a tributación en España la parte de la plusvalía que se corresponda con las reservas dotadas por Ferrovial con cargo a las referidas “rentas sujetas pero exentas” o con diferencias de valor imputables a participaciones de Ferrovial en entidades no residentes que cumplan los requisitos para poder aplicar la exención de las rentas de fuente extranjera establecidas en los art. 21 y 22 de la LIS
  - Cuando el accionista sea una entidad sujeta al Impuesto sobre Sociedades español, y cumpla el requisito de participación en Ferrovial (5% de participación en el capital o bien que el valor de adquisición de la participación sea superior a 20 millones de eu-

ros y 1 año de tenencia de la misma), podrá aplicar la exención prevista en el artículo 21 de la LIS.

- Cuando el accionista sea una persona física residente en España sujeta a IRPF, tributará por las plusvalías obtenidas conforme al régimen general.

El importe de las rentas sujetas pero exentas de acuerdo con los artículos 21 y 22 de la LIS obtenidas por Ferrovial durante 2016 y los impuestos pagados en el extranjero correspondientes a estas, han sido:

## A) EXENCIÓN POR DIVIDENDOS Y RENDIMIENTOS DE FUENTE EXTRANJERA

### a.1 Exención por dividendos de fuente extranjera

Importes en euros		
Cintra Global Holding, LTD		12.400.000,00
Dividendo Financinfrastructures Ltd.	7.600.000,00	
Dividendo 407 Toronto Highway B.V.	4.800.000,00	
Cintra Infraestructuras Internacional, SLU		5.300.150,00
Dividendo Cinsac, LTD	5.000.000,00	
Dividendo Eurolink Motorway Operation (M4-M6), Ltd.	300.150,00	
Cintra Infraestructuras, SE		36.595.827,21
Dividendo de Norte Litoral	22.239.997,72	
Dividendo de Algarve BV	13.207.843,09	
Dividendo de Via Livre	1.147.986,40	
Ferrovial, S.A.		4.650.000,00
Dividendo Hellas Toll	4.650.000,00	
Ferrovial Agromán Internacional, SLU		50.413.410,94
Dividendo Valivala	50.413.410,94	
Total		109.359.388,15

### a.2 Exención por rendimientos de Establecimientos Permanentes en el extranjero

No se han obtenido rendimientos de Establecimientos Permanentes en el extranjero en el ejercicio.

## B) EXENCIÓN POR PLUSVALÍAS DE FUENTE EXTERNA

No se han obtenido plusvalías susceptibles de aplicar la exención recogida en el artículo 21 de la LIS, ya que las ventas efectuadas (i) o bien se han efectuado entre sociedades del grupo, y se han eliminado en el consolidado fiscal, (ii) o bien se han puesto de manifiesto en operaciones de reestructuración societaria que han sido acogidas al régimen de neutralidad fiscal previsto en el artículo 76 y siguientes de la Ley del impuesto. No obstante, las plusvalías que se habrían puesto de manifiesto fiscalmente caso de no resultar aplicables estos regímenes (consolidación o neutralidad fiscal) han sido:

### b.1 Eliminaciones de plusvalías por ventas intragrupo de sociedades extranjeras:

	Importes en euros
Ferrovial, SA	-73.944

**b.2 Plusvalías diferidas generadas en procesos de reestructuración societaria:**

	Importes en euros
Ferrovial, SA	<b>3.045.684.105,03</b>
Ferrovial Internacional, SLU	755.050.176,77
Cintra Infraestructuras internacional, SLU	7.614.702,38
<b>TOTAL</b>	<b>3.808.348.984,18</b>

Con la finalidad de facilitar a los accionistas de Ferrovial la aplicación del régimen fiscal descrito, la Sociedad ha efectuado una valoración de mercado al cierre del ejercicio de sus participaciones (directas, e indirectas a través de la participación en otras entidades acogidas a este régimen fiscal especial) en entidades no residentes y en establecimientos permanentes en el extranjero, que cumplen los requisitos para poder aplicar la exención de las rentas de fuente extranjera establecidas en los art. 21 y 22 de la LIS.

El resultado de esta valoración supone que del total del valor de mercado de Ferrovial, dichos activos representan un 92% del mismo. A 31 de diciembre de 2015 este porcentaje ascendía a 89%.

**Tributación del Dividendo Flexible de Ferrovial**

Durante el ejercicio 2016 Ferrovial S.A. ha llevado a cabo dos programas de retribución al accionista bajo el esquema denominado “Ferrovial Dividendo Flexible”, que permite a los accionistas de la Sociedad la opción, a su libre elección, de (i) recibir acciones liberadas de la Sociedad de nueva emisión; (ii) transmitir en el mercado los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean; o (iii) recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a Ferrovial de los citados derechos de asignación gratuita.

A continuación se exponen las principales implicaciones fiscales de estos programas, sobre la base de la normativa tributaria vigente en territorio común y de la interpretación efectuada por la Dirección General de Tributos a través de la contestación a diversas consultas vinculantes.

**Entrega de acciones nuevas:** La entrega de las acciones nuevas tendrá la consideración, a efectos fiscales, de entrega de acciones liberadas y, por tanto, no constituye renta a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (“IRPF”), del Impuesto sobre Sociedades (“IS”) o del Impuesto sobre la Renta de no Residentes (“IRNR”), independientemente de que los perceptores de dichas acciones actúen a través de establecimiento permanente en España o no. La entrega de las acciones nuevas no está sujeta a retención o ingreso a cuenta. El valor de adquisición, tanto de las acciones nuevas como de las acciones de las que procedan, resultará de repartir el valor de adquisición a efectos fiscales de la cartera entre el número de acciones, tanto las antiguas como las liberadas que correspondan. La antigüedad de las acciones liberadas será la que corresponda a las acciones de las que procedan. Consecuentemente, en caso de una posterior transmisión, la renta que se obtenga se calculará por referencia a este nuevo valor.

**Venta de derechos de asignación gratuita en el mercado:** En el supuesto de que los accionistas vendan sus derechos de asignación gratuita en el mercado, el importe obtenido no estará sujeto a retención o ingreso a cuenta y tendrá el régimen fiscal que se indica a continuación (aplicable hasta fin del ejercicio 2016)<sup>(\*)</sup>:

a) En el IRPF y en el IRNR aplicable a accionistas sin establecimiento permanente en España, el importe obtenido en la transmisión en el mercado de los derechos de asignación gratuita sigue el mismo régimen establecido por la normativa fiscal para los derechos de sus-

cripción preferente. En consecuencia, el importe obtenido en la transmisión de los derechos de asignación gratuita disminuye el valor de adquisición a efectos fiscales de las acciones de las que deriven dichos derechos, en aplicación del artículo 37.1.a) de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del IRPF y de la disposición final sexta de la Ley 26/2014, de 27 de noviembre por la que se modifica la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del IRPF, el texto refundido de la Ley del IRNR aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, y otras normas tributarias. De esta forma, si el importe obtenido en la transmisión de los derechos de asignación gratuita fuese superior al valor de adquisición de los valores de los cuales proceden, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el transmitente en el período impositivo en que se produzca; todo ello sin perjuicio de la potencial aplicación a los sujetos pasivos del IRNR sin establecimiento permanente de los convenios para evitar la doble imposición suscritos por España a los que pudieran tener derecho o de las exenciones que puedan serles aplicables conforme a la normativa interna española.

e) En el IS y en el IRNR aplicable a accionistas con establecimiento permanente en España, en la medida en que se cierre un ciclo mercantil completo, se tributará conforme a lo que resulte de la normativa contable aplicable y, en su caso, de los regímenes especiales que apliquen a los accionistas sujetos a los anteriores impuestos.

**Venta a Ferrovial de los derechos de asignación gratuita:** Por último, en el supuesto de que los titulares de los derechos de asignación gratuita decidan acudir al Compromiso de Compra de Ferrovial, el régimen fiscal aplicable al importe obtenido en la transmisión a Ferrovial de los derechos de asignación gratuita recibidos en su condición de accionistas será el siguiente:

(iv) Si el accionista es una persona física residente fiscal en España, o una persona jurídica que no cumple con los requisitos para aplicar la exención prevista en el art. 21 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, el régimen fiscal aplicable será el mismo que se aplica a los dividendos distribuidos, directamente, en metálico y, por tanto, estarán sometidos a la retención correspondiente.

(v) Si el accionista es un persona física o jurídica no residente fiscal en España ni en un paraíso fiscal, y no cuenta con un establecimiento permanente en territorio español, el importe obtenido no está sujeto a tributación en España en aplicación del Capítulo XIII del Título VII de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades y, por tanto, no está sometido a retención fiscal. En estos supuestos para aplicar este régimen será necesario que el accionista acredite su residencia fiscal mediante la aportación del correspondiente certificado otorgado por la Administración Tributaria correspondiente.

(vi) Si el accionista es una persona jurídica residente fiscal en España o siendo no residente cuenta con un establecimiento permanente en territorio español, y cumple con los requisitos para aplicar la exención prevista en el art. 21 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, el importe obtenido estará exento de tributación en España y, por tanto, no estará sometido a retención fiscal.

Debe tenerse en cuenta que la tributación de las distintas opciones relacionadas con el esquema denominado “Ferrovial Dividendo Flexible” que se exponen no explicita todas las posibles consecuencias fiscales. Por ello, se recomienda que los accionistas consulten con sus asesores fiscales el impacto fiscal específico del esquema propuesto y que presten atención a las modificaciones que pudieran producirse, tanto en la legislación vigente como en sus criterios de interpretación, así como a las circunstancias particulares de cada accionista o titular de derechos de asignación gratuita.

<sup>(\*)</sup> En el ejercicio 2017 este régimen fiscal se ha visto ligeramente modificado

# ANEXO II - EMPRESAS DEPENDIENTES

(Sociedades Consolidadas por Integración Global) (Millones de euros)

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Part.	Coste Neto Part.	Audit.
<b>CORPORACIÓN</b>					
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					
Betonial, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,0%	4	■
Ferrovial Inversiones, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,6%	0	■
Frin Gold, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,0%	0	■
Inversiones Trenza, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,9%	1	■
Promotora Ibérica de Negocios, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,0%	0	■
Can-Am, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	3	■
Ferrovial Emisiones, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,0%	0	■
Triconitex, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	2	■
Ferrovial Corporación, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	5	■
Ferrofin, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	85,6%	1.554	■
Ferrovial Internacional, S.L.U. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	6.329	■
Tetabomoo, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,0%	0	■
Teraoui, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,0%	0	■
Temauri, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	(1)	■
REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)					
Ferrocop UK Ltd.		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	1	■
Ferrovial International, Ltd. (a)		Ferrovial Internacional, S.L.U. (a)	100,0%	5.704	■
IRLANDA (Domicilio: Dublín, Irlanda)					
Landmille Ireland DAC		Ferrovial Internacional, S.L.U. (a)	100,0%	633	■
LUXEMBURGO (Domicilio: Luxemburgo)					
Krypton RE, S.A.		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	4	■
HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)					
Landmille Netherlands B.V		Ferrovial Internacional, Ltd. (a)	100,0%	43	■
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)					
Landmille US LLC		Ferrovial Holding US Corp	100,0%	0	■
Ferrovial Holding US Corp		Cintra Infraestructures, S.E. (a)	100,0%	694	■
INMOBILIARIA					
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					
Ferrovial FISA, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	60	■
Vergaraprominvest, S.L. (a)		Ferrovial FISA, S.L. (a)	99,7%	26	■
AEROPUERTOS					
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					
Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U. (a)	Proyecto	Ferrovial Internacional, S.L.U. (a)	100,0%	17	■
Ferrovial Aeropuertos España, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,0%	25	■
HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)					
Hubco Netherlands B.V.		Ferrovial Airports International, Ltd. (a)	100,0%	783	■
CHILE (Domicilio: Santiago, Chile)					
Ferrovial Transco Chile SpA	Proyecto	Ferrovial Aeropuertos Internacional, S.A.U. (a)	65,9%	36	■
Ferrovial Transco Chile II SpA	Proyecto	Ferrovial Transco Chile SpA	100,0%	0	■
Transchile Charrúa Transmisión	Proyecto	Ferrovial Transco Chile SpA	100,0%	99	■
REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)					
Faero UK Holding Limited		Hubco Netherlands B.V.	100,0%	288	■
Ferrovial Airports International, Ltd. (a)		Ferrovial International, Ltd. (a)	100,0%	0	■
Ferrovial Airports Denver UK Ltd.		Ferrovial Airports International, Ltd. (a)	100,0%	4	■
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Denver, Estados Unidos)					
Ferrovial Airports Denver Corp	Proyecto	Ferrovial Airports Denver UK Ltd.	100,0%	4	■
Ferrovial Airports Great Hall Partners LLC	Proyecto	Ferrovial Airports Denver Corp	100,0%	4	■
Denver Great Hall Holding LLC	Proyecto	Ferrovial Airports Great Hall Partners LLC	80,0%	1	■
Denver Great Hall LLC	Proyecto	Denver Great Hall Holding LLC	100,0%	1	■
SERVICIOS					
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					
Ferrovial Servicios (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	264	■
Albaida Residuos, S.L. (a)		Cespa Gestion de Residuos, S.A. (a)	100,0%	5	■
Autovía de Aragón, Sociedad Concesionaria, S.A. (a)	Proyecto	Ferroser Infraestructuras (a)	60,0%	11	■
Ferroser Infraestructuras (a)		Ferrovial Servicios (a)	100,0%	18	■
Ferroser Servicios Auxiliares, S.A. (a)		Ferrovial Servicios (a)	100,0%	10	■
Siemsa Control y Sistemas S.A.U.		Siemsa Industria S.A.	100,0%	1	■
Siemsa Industria S.A.		Ferrovial Servicios (a)	100,0%	17	■
Sitkol, S.A. (a)		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)	99,0%	5	■
Valorizaciones Farmaceuticas, S.L		Biotran Gestion de Residuos, S.L.U	50,0%	0	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Albacete)					
Ayora Gestión Biogás, S.L. (a)		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)	80,0%	0	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Alicante)					
Recicladys y Compostaje Piedra Negra, S.A. (a)		Cespa Gestion de Residuos, S.A. (a)	100,0%	7	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Almería)					
Técnicas Medioambientales Avanzadas, S.L		Albaida Residuos, S.L. (a)	55,0%	0	■
Tratamiento Residuos Medioambientales, S.L		Albaida Residuos, S.L. (a)	55,0%	0	■

- Deloitte
- BDO
- KPMG
- El Sayed, El Ayouty & co
- Valdés, García, Marín & Martínez, LLP

- Marison Finanzista Audit Sp. Z.O.O.
- Mahinder Puri & Company
- Hlb Lebrija Álvarez y Cia S.C.
- Blasco y Asociados S.C.

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Part.	Coste Neto Part.	Audit.
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Barcelona)					
Cespa Gestion de Residuos, S.A. (a)		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)	100,0%	87	■
Cespa Gestión y Tratamiento de Residuos, S.A. (a)		Cespa Gestion de Residuos, S.A. (a)	100,0%	21	■
Companya especial de recuperacions i recondicionaments, SL (a)		Cespa Gestion de Residuos, S.A. (a)	81,1%	0	■
Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)		Ferrovial Servicios (a)	100,0%	533	■
Ecoenergía Can Mata A.I.E.		Cespa Gestion de Residuos, S.A. (a)	70,0%	0	■
Ecoparc de Can Mata, S.L. (a)	Proyecto	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)	100,0%	11	■
Ecoparc del Mediterrani		Cespa Gestion de Residuos, S.A. (a)	48,0%	3	■
Empresa Mixta de limpieza de Almendra-tejo, S.A.		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)	51,0%	0	■
Residus del Maresme, S.L.		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)	51,0%	0	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Cáceres)					
Biogas Extremadura		Biotran Gestion de Residuos, S.L.U	51,0%	0	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Ciudad Real)					
Reciculum, Reciclaje y valorización de residuos, S.L		Biotran Gestion de Residuos, S.L.U	100,0%	0	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Granada)					
Ingeniería ambiental Granadina, S.A (a)		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)	80,0%	3	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Guipuzcoa)					
Onered S.A.		Cespa Gestion de Residuos, S.A. (a)	51,6%	0	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Málaga)					
Andaluz de Señalizaciones, S.A. (a)		Ferroser Infraestructuras (a)	100,0%	1	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Murcia)					
Cespa Servicios Urbanos de Murcia, S.A (a)	Proyecto	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)	100,0%	10	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Tarragona)					
Contenedores de Reus, S.A. (a)		Cespa Gestion de Residuos, S.A. (a)	100,0%	1	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Cantabria)					
SMART Hospital Cantabria, SA (a)	Proyecto	Ferrovial Servicios (a)	85,0%	8	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Toledo)					
Gestion Medioambiental de Toledo, S.A	Proyecto	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)	60,0%	8	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Valencia)					
Tratamientos, Residuos y Energías Valencianas, S.A		Cespa Gestion de Residuos, S.A. (a)	55,0%	2	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Valladolid)					
Biotran Gestion de Residuos, S.L.U		Cespa Gestion de Residuos, S.A. (a)	100,0%	11	■
Valveni soluciones para el desarrollo sostenible		Biotran Gestion de Residuos, S.L.U	50,0%	0	■
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, Vizcaya)					
Cespa Jardinería, S.L. (a)		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)	100,0%	7	■
POLONIA (Domicilio: Varsovia, Polonia)					
Fbserwis SA		Ferrovial Services International, Ltd (a)	51,0%	13	■
Fbserwis Dolny Śląsk Sp. z o.o.		FBSerwis, SA	100,0%	6	■
Fbserwis A Sp. z o.o.		FBSerwis, SA	100,0%	0	■
Fbserwis B Sp. z o.o.		FBSerwis, SA	100,0%	0	■
Amest Kamieński Sp. z o.o. (S)		FBSerwis, SA	80,0%	8	■
PORTUGAL (Domicilio: Lisboa, Portugal)					
Ferrovial Serviços, SA		Ferrovial Services International Ltd (a)	100,0%	23	■
Sopovico Soc. Part. Vías de Com-Cons. Infraestructuras		Ferrovial Serviços, SA	100,0%	0	■
PORTUGAL (Domicilio: Maia, Portugal)					
Citrup, Lda		Ferrovial Serviços, SA	70,0%	0	■
Ferrovial Serviços - Ecoambiente, ACE		Ferrovial Serviços, SA	60,0%	0	■
COLOMBIA (Domicilio: Bogotá, Colombia)					
Ferrovial Servicios Colombia SAS		Ferrovial Services International, Ltd (a)	100,0%	0	■
Ferrovial Servicios Públicos Colombia SAS ESP		Ferrovial Services International, Ltd (a)	100,0%	0	■
Ferrovial Servicios, S.A, Sucursal Columbia		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	100,0%	0	■
REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)					
Ferrovial Services International, Ltd. (a)		Ferrovial Internacional, Ltd. (a)	100,0%	562	■
Ferrovial Services UK, Ltd.		Ferrovial Services International, Ltd. (a)	100,0%	521	■
Amey UK Plc		Ferrovial Internacional, S.L.U. (a)	100,0%	566	■
A.R.M. Services Group Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	■
Access Hire Services Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	0	■
Accord Asset Management Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	■
Accord Consulting Services Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	■
Accord Environmental Services Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	■
Accord Ltd		Enterprise plc	100,0%	0	■
Accord Network Management Ltd		Accord Asset Management Ltd	100,0%	0	■
Allerton Waste Recovery Park Interim SPV Ltd		AmeyCespa Ltd	100,0%	0	■

(a) Forman parte del Perímetro Fiscal de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Part.	Coste Neto Part.	Audit.
Amey (IOW) SPV Ltd	Proyecto	Amey Ventures Asset Holdings Ltd	100,0%	0	■
Amey Airports Ltd		Amey plc	100,0%	0	
Amey Building Ltd		Amey plc	100,0%	0	
Amey Community Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Construction Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Datal Ltd		Amey OW Ltd	100,0%	0	
Amey Facilities Partners Ltd		Comax Holdings Ltd	100,0%	0	
Amey Finance Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Fleet Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Group Information Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Group Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Highways Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Holdings Ltd		Amey UK plc	100,0%	0	■
Amey Investments Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey IT Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey LG Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey LUL 2 Ltd		Amey Tube Ltd	100,0%	0	■
Amey Mechanical & Electrical Services Ltd		Amey Community Ltd	100,0%	0	■
Amey Metering Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	0	■
Amey OW Group Ltd		Amey plc	100,0%	0	
Amey OW Ltd		Amey OW Group Ltd	100,0%	0	■
Amey OWR Ltd		Amey OW Group Ltd	100,0%	0	■
Amey plc		Amey Holdings Ltd	100,0%	0	■
Amey Power Services Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	0	■
Amey Programme Management Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Public Services LLP		Amey LG Ltd	66,7%	0	■
Amey Rail Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Railways Holding Ltd		Amey plc	100,0%	0	
Amey Roads (North Lanarkshire) Ltd		Amey LG Ltd	66,7%	0	■
Amey Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Technology Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	
Amey TPT Limited		Amey OWR Ltd	100,0%	0	■
Amey Tramlink Ltd		Amey Technology Services Ltd	100,0%	0	
Amey Tube Ltd		JNP Ventures Ltd	100,0%	0	■
Amey Utility Services Ltd		ARM Services Group Ltd	100,0%	0	■
Amey Ventures Asset Holdings Ltd		Amey Investments Ltd	100,0%	0	■
Amey Ventures Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Ventures Management Services Ltd		Amey Investments Ltd	100,0%	0	■
Amey Wye Valley Ltd		Amey LG Ltd	80,0%	0	■
AmeyCespa (AWRP) ODC Ltd		AmeyCespa Ltd	100,0%	0	■
AmeyCespa (East) Holdings Ltd		AmeyCespa Ltd	100,0%	0	■
AmeyCespa (East) Ltd		AmeyCespa (East) Holdings Ltd	100,0%	0	■
AmeyCespa (MK) Holding Co Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	50,0%	0	■
AmeyCespa (MK) Holding Co Ltd		Cespa Ventures Limited	50,0%	0	■
AmeyCespa (MK) ODC Ltd	Proyecto	AmeyCespa Ltd	100,0%	0	■
AmeyCespa (MK) SPV Ltd	Proyecto	AmeyCespa (MK) Holding Co Ltd	100,0%	0	■
AmeyCespa Ltd		Amey LG Ltd	50,0%	0	■
AmeyCespa Ltd		Cespa UK Ltd	50,0%	0	■
AmeyCespa Services (East) Ltd		AmeyCespa (East) Ltd	100,0%	0	■
AmeyCespa WM (East) Ltd	Proyecto	AmeyCespa Services (East) Ltd	100,0%	0	■
Brophy Grounds Maintenance Ltd		Enterprise Public Services Ltd	100,0%	0	■
Byzak Ltd		Globemile Ltd	100,0%	0	■
Cespa UK Ltd		Cespa Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A (a)	100,0%	0	■
Cespa Ventures Ltd		Cespa UK Ltd	100,0%	0	■
Comax Holdings Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Countrywide Property Inspections Ltd		Durley Group Holdings Ltd	100,0%	0	
CRW Maintenance Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Durley Group Holdings Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise (AOL) Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	■
Enterprise (ERS) Ltd		Trinity Group Holdings Ltd	100,0%	0	
Enterprise (Venture Partner) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	■
Enterprise Building Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise Business Solutions 2000 Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	90,0%	0	
Enterprise Fleet Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	54,5%	0	
Enterprise Foundation (ETR) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise Holding Company No.1 Ltd		Enterprise plc	100,0%	0	■
Enterprise Islington Ltd		Accord Ltd	99,0%	0	
Enterprise Lighting Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise Managed Services (BPS) Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	0	■
Enterprise Managed Services Ltd		Amey Utility Services Ltd	100,0%	0	■
Enterprise plc		Amey plc	100,0%	0	■
Enterprise Public Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	■
EnterpriseManchester Partnership Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	80,0%	0	■
Globemile Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	0	■

- Deloitte
- BDO
- KPMG
- El Sayed, El Ayouty & co
- Valdés, García, Marín & Martínez, LLP

- Marison Finanzista Audit Sp. Z.O.O.
- Mahinder Puri & Company
- Hlb Lebrija Álvarez y Cia S.C.
- Blasco y Asociados S.C.

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Part.	Coste Neto Part.	Audit.
Haringey Enterprise Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	
Heating and Building Maintenance Company Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	■
Hillcrest Developments (Yorkshire) Ltd		Durley Group Holdings Ltd	100,0%	0	
ICE Developments Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
J J McGinley Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	■
JDM Accord Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	
JNP Ventures 2 Ltd		Amey Tube Ltd	100,0%	0	
JNP Ventures Ltd		Amey Ventures Ltd	100,0%	0	
MRS Environmental Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	■
MRS St Albans Ltd		MRS Environmental Services Ltd	100,0%	0	
Nationwide Distribution Services Ltd		Amey LG Ltd	100,0%	0	■
Novo Community Ltd		Amey Community Ltd	100,0%	0	■
Sherard Secretariat Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Slough Enterprise Ltd		Accord Environmental Services Ltd	100,0%	0	■
TPI Holdings Ltd		Amey OW Ltd	100,0%	0	
Transportation Planning International Ltd		TPI Holdings Ltd	100,0%	0	
Trinity Group Holdings Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Wimco Ltd		Amey Railways Holding Ltd	100,0%	0	
<b>REINO UNIDO (Domicilio: Glasgow, Reino Unido)</b>					
Byzak Contractors (Scotland) Ltd		Byzak Ltd	100,0%	0	
C.F.M Building Services Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	0	■
<b>REINO UNIDO (Domicilio: Liverpool, Reino Unido)</b>					
Fleet and Plant Hire Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	0	■
<b>REINO UNIDO (Domicilio: Manchester, Reino Unido)</b>					
Accord Leasing Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	
Arkeco Environmental Services Ltd		MRS Environmental Services Ltd	100,0%	0	
Brophy Enterprise Ltd		Brophy Grounds Maintenance Ltd	100,0%	0	
CCMR Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Datamerse Ltd		Durley Group Holdings Ltd	100,0%	0	
Enterprise Consulting and Solutions Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise Maintenance Services Ltd		First Claims Response (Manchester) Ltd	100,0%	0	
Enterprise Transport Services Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	
Enterprise Utility Services (DCE) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise Utility Services (TBC) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprisekeepmoat Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	
First Claims Response (Manchester) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
First Claims Response Ltd		First Claims Response (Manchester) Ltd	100,0%	0	
Lancashire Enterprises (Europe) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Prism Research Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Rhoburt Street Lighting Ltd		Enterprise Public Services Ltd	100,0%	0	
Schofield Lothian Group Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	
TSG Services Ltd		Trinity Group Holdings Ltd	100,0%	0	
W.M.Y. Consulting Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
<b>EMIRATOS ÁRABES UNIDOS (Domicilio: Dubai, EAU)</b>					
Ferrovial Technical Services Middle East LLC		Ferrovial Services International, Ltd (a)	85,0%	0	
<b>MARRUECOS (Domicilio: Tánger, Marruecos)</b>					
Cespa Nadafara S.A.R.L		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (a)	98,8%	0	
<b>AUSTRALIA (Domicilio: Melbourne, Australia)</b>					
Amey Consulting Australia Pty Ltd		Amey OW Ltd	100,0%	0	
<b>AUSTRALIA (Domicilio: Sidney, Australia)</b>					
Ferrovial Services Australia PTY, Ltd.		Ferrovial Services UK LTD	100,0%	514	■
Ferrovial Services Consolidated PTY, Ltd.		Ferrovial Services Australia PTY, Ltd.	100,0%	0	
Broadspectrum Ltd.		Ferrovial Services Australia PTY, Ltd.	100,0%	499	■
APP Corporation Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	1	■
Appoint Consulting Pty Ltd		APP Corporation Pty Ltd	100,0%	0	■
Aquas Holdings Pty Ltd		Broadspectrum Limited	100,0%	0	■
Australian Quality Assurance & Superintendence Pty Ltd		Appoint Consulting Pty Ltd	100,0%	0	■
BR & I Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Australia) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Chile) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (East Timor) Pty Ltd		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Finance) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd		Broadspectrum Limited	100,0%	57	
Broadspectrum (India) Pty Ltd		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (International) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	55	
Broadspectrum (IP) Holdings Pty Limited		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Oil and Gas) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	■
Broadspectrum (Sydney Ferries) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (USM) Holdings Pty Ltd		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	100	
Broadspectrum Holdings (Delaware) Pty Ltd LLC (Australian incorporation only)		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	

(a) Forman parte del Perímetro Fiscal de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Part.	Coste Neto Part.	Audit.
Broadspectrum Protection Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum Services Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
BRS Employee Plan Co Pty Limited		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
CI Australia Pty Limited		APP Corporation Pty Ltd	100,0%	0	
ICD (Asia Pacific) Pty Limited		Broadspectrum (Australia) Pty Ltd	100,0%	0	
Ten Rivers Pty Ltd (previously Transfield Services (NWDF) Pty Ltd)		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Transhare Plan Company Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
TS (Procurement) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Eastern Catering Services Holdings Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Eastern Catering Services Pty Ltd		Eastern Catering Services Holdings Pty Ltd	100,0%	0	
Eastern Well Service No 2 Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Drilling Holdings Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Energy Rigs Pty Ltd		Easternwell Drilling Holdings Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Group Assets Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Group Investments Pty Limited		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Group Operations Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Group Pty Ltd		Broadspectrum (Oil and Gas) Pty Ltd	100,0%	175	
Easternwell Training Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell WA Pty Ltd		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
O.G.C. Services Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Piver Pty Ltd		Easternwell Group Pty Ltd	100,0%	0	
BE & MG Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Asset Management Optimisation) Pty Ltd		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum Australia (QLD) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum Australia (WA) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum Metrolink Pty Ltd		Broadspectrum Limited	100,0%	0	
Collinsville Operations Pty Ltd		Broadspectrum Limited	100,0%	0	
Transfield Services (Brisbane Ferries) Pty Ltd		Broadspectrum Limited	100,0%	0	
Australian Drilling Solutions Pty Ltd		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
Colby Corporation Pty Limited		Porcelain Holdings Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Drilling Pty Ltd		Easternwell Drilling Holdings Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Engineering Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell TS Pty Ltd		ETSH Pty Ltd	100,0%	0	
ETSH Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
EWG Aircraft Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
EWS Aircraft Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Gorey & Cole Drillers Pty Ltd		Gorey & Cole Holdings Pty Ltd	100,0%	0	
Gorey & Cole Holdings Pty Ltd		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
Peak Drilling Pty Ltd		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
Porcelain Holdings Pty Ltd		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
SDC Plant & Equipment Pty Ltd		Sides Drilling Pty Ltd	100,0%	0	
Sides Drilling Contractors Pty Ltd		Sides Drilling Pty Ltd	100,0%	0	
Sides Drilling Pty Ltd		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
Silver City Drilling (QLD) Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Drilling Services Holdings Pty Ltd		Easternwell Drilling Holdings Pty Ltd	100,0%	1	■
Easternwell Drilling Services Assets Pty Ltd		Easternwell Drilling Services Holdings Pty Ltd	100,0%	0	■
Easternwell Drilling Services Labour Pty Ltd		Easternwell Drilling Services Holdings Pty Ltd	100,0%	0	■
Easternwell Drilling Services Operations Pty Ltd		Easternwell Drilling Services Holdings Pty Ltd	100,0%	0	■
<b>CANADÁ (Domicilio: Alberta, Canadá)</b>					
Broadspectrum (Alberta) Limited		Broadspectrum Canada (Holdings) Limited	100,0%	0	
Broadspectrum (Canada) Limited		Broadspectrum Canada (Holdings) Limited	100,0%	1	
Broadspectrum (Ontario) Limited		Broadspectrum Canada (Holdings) Limited	100,0%	0	
Broadspectrum Canada (Holdings) Limited		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	1	
<b>CHILE (Domicilio: Los Andes, Chile)</b>					
Steel Ingeniería		Ferrovial Servicios Chile, S.L.	100,0%	35	■
<b>CHILE (Domicilio: Santiago, Chile)</b>					
Ferrovial Servicios Chile, S.L.		Ferrovial Servicios Internacional, Ltd (a)	99,0%	12	■
Ferrovial Servicios Salud, S.L		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	100,0%	0	■
Ingeniería Ambiental y Servicios S.A.		Broadspectrum Chile S.p.A.	92,7%	0	
Siemsa Chile, SPA		Siemsa Industria S.A.	100,0%	0	■
<b>CHILE (Domicilio: Antofagasta, Chile)</b>					
Broadspectrum Chile S.p.A.		Inversiones Broadspectrum (Chile) Limitada	100,0%	21	■

- Deloitte
- BDO
- KPMG
- El Sayed, El Ayouty & co
- Valdés, García, Marín & Martínez, LLP

- Marison Finanzista Audit Sp. Z.O.O.
- Mahinder Puri & Company
- Hlb Lebrija Álvarez y Cia S.C.
- Blasco y Asociados S.C.

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Part.	Coste Neto Part.	Audit.
Inversiones Broadspectrum (Chile) Holdings Limitada		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	4	
Inversiones Broadspectrum (Chile) Limitada		Inversiones Broadspectrum (Chile) Holdings Limitada	100,0%	0	
<b>ISLAS MAURICIO (Domicilio: Ebene Cybercity, Islas Mauricio)</b>					
Broadspectrum (Mauritius) Ltd		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
<b>NUEVA ZELANDA (Domicilio: Auckland, Nueva Zelanda)</b>					
Broadspectrum (New Zealand) Limited		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	81	■
TSNZ Pulp & Paper Maintenance Limited		Broadspectrum (New Zealand) Limited	100,0%	0	■
APP Corporation (New Zealand) Limited		Broadspectrum (New Zealand) Limited	100,0%	1	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Houston, Estados Unidos)</b>					
Broadspectrum Americas Inc.		Broadspectrum (Delaware) General Partnership	100,0%	153	
Broadspectrum Downstream Services, Inc.		Broadspectrum Oil and Gas, Inc	100,0%	0	
Broadspectrum Holdings (Delaware) Pty Ltd (US incorporation only)		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	143	
Broadspectrum Infrastructure Inc		Broadspectrum Americas Inc.	100,0%	25	
Broadspectrum Oil and Gas, Inc.		Broadspectrum Americas Inc.	100,0%	0	
Broadspectrum Oilfields, LLC		Broadspectrum Upstream Holdings, LLC	100,0%	0	
Broadspectrum Specialty Services, Inc		Broadspectrum Oil and Gas, Inc	100,0%	0	
Broadspectrum Upstream Holdings, LLC		Broadspectrum Oil and Gas, Inc	100,0%	0	
Amey Consulting USA, Inc.		Amey OW Ltd	100,0%	0	
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Nueva York, Estados Unidos)</b>					
Broadspectrum (Delaware) General Partnership		Broadspectrum Holdings (Delaware) Pty Ltd LLC (US incorporation only)	61,7%	212	
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: State College, Estados Unidos)</b>					
HRI, Inc.		Broadspectrum Oil and Gas, Inc	100,0%	5	
<b>QATAR (Domicilio: Doha, Qatar)</b>					
Transfield Services Mannan Oil and Gas WLL		Broadspectrum (International) Pty Ltd	49,0%	0	■
Amey Consulting LLC		Amey OW Ltd	49,0%	0	
<b>MALASIA (Domicilio: Kuala Lumpur, Malasia)</b>					
Transfield Services (Asia) Sdn Bhd (Malaysia)		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	■
<b>INDIA (Domicilio: Pune, India)</b>					
TS (Technology and Consulting) Private Limited		Broadspectrum (India) Pty Ltd	75,0%	0	
<b>CONSTRUCCIÓN</b>					
<b>ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)</b>					
Ferrovial Agroman, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	711	■
Ferroconservación, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	99,0%	20	■
Arena, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	0	
Editesa, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	99,1%	2	
Cadagua, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	40	■
Compañía de Obras Castillejos, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	8	■
Ditecpesa, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	1	■
Técnicas de Pretensado y Serv.Aux, S.A. (a)		Editesa, S.A. (a)	100,0%	3	
Urbaeste, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	99,0%	0	
Ferrovial Railway, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	98,8%	0	
Ferrovial Medio Ambiente y Energía, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	99,0%	1	
Novvarem, S.A. (a)		Ferrovial Internacional, S.L.U (a)	100,0%	141	
<b>ESPAÑA (Domicilio: Barcelona, España)</b>					
Concesionaria de Prisiones Lledoners, S.A.U. (a)		Proyecto Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	16	■
Conc. de Prisiones Figueras S.A.U. (a)		Proyecto Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	11	■
<b>ESPAÑA (Domicilio: Zaragoza, España)</b>					
Depusa Aragón S.A. (a)		Proyecto Cadagua, S.A. (a)	51,7%	1	■
<b>ARABIA SAUDÍ (Domicilio: Riyadh, Arabia Saudi)</b>					
Ferrovial Agroman Company		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	95,0%	2	■
<b>AUSTRALIA (Domicilio: Sidney, Australia)</b>					
FA Australia PTY LTD		Ferrovial Agroman Ltda.	100,0%	15	■
<b>BRASIL (Domicilio: Sao Paulo, Brasil)</b>					
Ferrovial Agromán Ltda Brasil		Ferrovial Agroman International, Ltd. (a)	99,0%	10	■
<b>CANADÁ (Domicilio: Ontario, Canadá)</b>					
F&A Canada		Contsco Holdings B.V.	100,0%	20	■
<b>CHILE (Domicilio: Las Condes, Chile)</b>					
Ferrovial Agroman Empresa Constructora Ltda.		Ferrovial Agroman International, Ltd. (a)	99,99%	24	■
<b>CHILE (Domicilio: Santiago, Chile)</b>					
Constructora Agroman Ferrovial Ltda.		Ferrovial Agroman Empresa Constr. Ltda.	97,2%	0	■
Ferrovial Agroman Chile S.A.		Ferrovial Agroman Empresa Constr. Ltda.	100,0%	30	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Atlanta, Estados Unidos)</b>					
Ferrovial Agromán Southeast, LLC		Ferrovial Agroman US Corp	100,0%	(0)	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)</b>					
Ferrovial US Construction Corp		Ferrovial Holding US	100,0%	179	■

(a) Forman parte del Perímetro Fiscal de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Part.	Coste Neto Part.	Audit.
Ferrovial Agroman Texas LLC		Ferrovial Agroman US Corp	100,0%	0	■
Ferrovial Agroman Indiana		Ferrovial Agroman US Corp	100,0%	0	■
Ferrovial Agroman 56 LLC		Ferrovial Agroman Texas LLC	100,0%	0	■
Cadagua US, LLC		Ferrovial US Construction Corp	100,0%	0	■
Ferrovial Agroman US Corp		Ferrovial US Construction Corp	100,0%	101	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Charlotte, Estados Unidos)</b>					
Trinity Infrastructure LLC		Ferrovial Agroman Texas LLC	60,0%	0	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Fort Worth, Estados Unidos)</b>					
North Tarrant Infrastructures		Ferrovial Agroman Texas LLC	75,0%	0	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Georgia, Estados Unidos)</b>					
North Perimeter Contractors LLC		Ferrovial Agroman Southeast, LLC	100,0%	0	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Katy, Estados Unidos)</b>					
52 Block Builders		Pepper Lawson Construction LP	100,0%	0	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Los Angeles, Estados Unidos)</b>					
California Rail Builders, LLC		Ferrovial Agroman West, LLC	80,0%	0	■
Ferrovial Agroman West, LLC		Ferrovial Agroman US CORP	100,0%	(0)	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: North Richland Hills, Estados Unidos)</b>					
Bluebonnet Constructor, LLC		Ferrovial Agroman Texas LLC	60,0%	0	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Suffolk, Estados Unidos)</b>					
US 460 Mobility Partners LLC		Ferrovial Agroman Southeast, LLC	70,0%	0	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: The Woodlands, Estados Unidos)</b>					
Webber Management Group, LLC		Norvarem, S.A. (a)	100,0%	41	■
Southern Crushed Concrete, LLC		Norvarem, S.A. (a)	100,0%	88	■
W.W. Webber LLC		Ferrovial US Construction Corp	100,0%	79	■
DBW Construction LLC		W.W. Webber LLC	100,0%	0	■
Webber Barrier Services		W.W. Webber LLC	100,0%	6	■
Central Texas Mobility Partners		W.W. Webber LLC	55,0%	0	■
Webber Holdings, LLC		Ferrovial US Construction Corp.	100,0%	0	■
Katy Equipment LP		W.W. Webber, LLC	99,0%	0	■
Pepper Lawson Waterworks, LLC		Pepper Lawson Construction LP	100,0%	1	■
Pepper Lawson Construction LP		W.W. Webber, LLC	99,0%	12	■
FAM Construction LLC II-66)		Ferrovial Agroman US Corp	70,0%	0	■
Webber Equipment & Materials LLC		W.W. Webber LLC	100,0%	0	■
<b>ESLOVAQUIA (Domicilio: Bratislava, Eslovaquia)</b>					
Ferrovial Agroman Slovakia S.R.O.		Ferrovial Agroman Ltda.	99,0%	0	■
D4R7 Construction S.R.O.		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	65,0%	0	■
<b>ALEMANIA (Domicilio: Colonia, Alemania)</b>					
Budimex Bau GmbH		Budimex, S.A.	100,0%	0	■
<b>HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)</b>					
Valivala Holdings, B.V.		Ferrovial Agroman International, Ltd. (a)	100,0%	141	■
Contsco Holdings B.V.		Ferrovial Agroman International, Ltd. (a)	100,0%	40	■
<b>INDIA (Domicilio: Nueva Delhi, India)</b>					
Cadagua Ferrovial India		Cadagua, S.A. (a)	95,0%	0	■
<b>IRLANDA (Domicilio: Dublín, Irlanda)</b>					
Ferrovial Agroman Ireland, Ltd.		Ferrovial Agroman Ltda.	100,0%	9	■
<b>MÉXICO (Domicilio: México DF, México)</b>					
Cadagua Ferr. Industrial México		Cadagua, S.A. (a)	75,1%	0	■
Ferrovial Agroman Mexico		Ferrovial Agroman International, Ltd. (a)	100,0%	1	■
<b>NEUEA ZELANDA (Domicilio: Wellington, Nueva Zelanda)</b>					
FA New Zeland Limited		FA Australia PTY LTD	100,0%	5	■
<b>POLONIA (Domicilio: Cracovia, Polonia)</b>					
Mostostal Kraków S.A.		Budimex, S.A.	100,0%	3	■
<b>POLONIA (Domicilio: Poznan, Polonia)</b>					
Elektromontaż Poznań SA		Budimex, S.A.	92,3%	9	■
Instal Polska Sp. z o.o.		Elektromontaż Poznań SA	92,3%	0	■
<b>POLONIA (Domicilio: Varsovia, Polonia)</b>					
Bx Budownictwo Sp. z o.o.		Budimex, S.A.	100,0%	0	■
Bx Kolejnictwo SA		Budimex, S.A.	100,0%	1	■
Bx Parking Wrocław Sp. z o.o.		Budimex, S.A.	100,0%	1	■
SPV-BN I Sp. z o.o.		Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	100,0%	0	■
Bx Nieruchomości Sp. z o.o.		Budimex, S.A.	100,0%	150	■
Elektromontaż Warszawa SA		Elektromontaż Poznań SA	92,3%	0	■
Elektromontaż Import Sp. z o.o.		Elektromontaż Poznań SA	92,3%	0	■
Budimex, S.A.		Valivala Holdings, B.V.	59,1%	98	■
<b>PUERTO RICO (Domicilio: Puerto Rico)</b>					
Ferrovial Agroman LLC		Ferrovial Agroman International, Ltd. (a)	100,0%	6	■
<b>REINO UNIDO (Domicilio: County Louth, Reino Unido)</b>					
Ferrovial Agroman Irlanda del Norte		Ferrovial Agroman Ireland, Ltd.	100,0%	0	■
<b>REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)</b>					
Ferrovial Agroman Internacional, Ltd. (a)		Ferrovial Agroman Internacional, Ltd. (a)	100,0%	258	■
<b>REINO UNIDO (Domicilio: Londres, Reino Unido)</b>					
Ferrovial Agroman UK Ltd. (a)		Ferrovial Agroman Ltda.	100,0%	21	■
Ferrovial Agroman Ltda.		Ferrovial Agroman International, Ltd. (a)	100,0%	84	■
Cadagua Al Ghubrah UK Ltd.		Cadagua, S.A. (a)	100,0%	5	■

- Deloitte
- BDO
- KPMG
- El Sayed, El Ayouty & co
- Valdés, García, Marín & Martínez, LLP
- Morison Financista Audit Sp. Z O.O.
- Mahinder Puri & Company
- Hlb Lebrija Álvarez y Cia S.C.
- Blasco y Asociados S.C.

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Part.	Coste Neto Part.	Audit.
<b>AUTOPISTAS</b>					
<b>ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)</b>					
Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	572	■
Cintra Infraestructuras, S.E. (a)		Ferrovial International, Ltd. (a)	100,0%	916	■
Cintra Infraestructuras Internacional, S.L. (a)		Ferrovial Internacional, S.L.U. (a)	100,0%	3	■
Autopista del Sol, C.E.S.A (a)	Proyecto	Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)	80,0%	219	■
Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.A. (a)	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E. (a)	100,0%	0	■
Inversora Autopistas de Cataluña, S.A. (a)	Proyecto	Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.A. (a)	100,0%	0	■
Cintra Inversiones, S.L. (a)		Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)	100,0%	305	■
Cintra Servicios de Infraestructuras, S.A. (a)		Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)	100,0%	15	■
Cintra Autopistas Integradas, S.A. (a)		Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)	100,0%	0	■
M-203 Alcalá-O'Donnell (a)	Proyecto	Cintra Autopistas Integradas, S.A. (a)	100,0%	60	■
<b>ESPAÑA (Domicilio: Barcelona, España)</b>					
Autopista Terrasa Manresa, S.A	Proyecto	Inversora Autopistas de Cataluña, S.A. (a)	76,3%	445	■
<b>PORTUGAL (Domicilio: Lisboa, Portugal)</b>					
Auto-Estradas Norte, S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E. (a)	100,0%	83	■
Autoestrada do Algarve, S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E. (a)	97,0%	30	■
Via Livre, S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E. (a)	84,0%	0	■
Euroscut Azores S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E. (a)	97,0%	(0)	■
<b>HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)</b>					
Algarve International B.V.	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E. (a)	94,0%	1	■
407 Toronto Highway B.V.		Cintra Global Ltd	100,0%	2.664	■
<b>POLONIA (Domicilio: Varsovia, Polonia)</b>					
Autostrada Poludnie, SA		Cintra Infraestructuras, S.E. (a)	93,6%	1	■
<b>CANADÁ (Domicilio: Toronto, Canadá)</b>					
Cintra 407 East Development Group Inc.		407 Toronto Highway, BV	100,0%	6	■
Cintra OM&R 407 East Development Group Inc		407 Toronto Highway, BV	100,0%	0	■
4352238 Cintra Canada Inc.		407 Toronto Highway B.V.	100,0%	0	■
Blackbird Maintenance 407 Cintra GP		407 Toronto Highway B.V.	100,0%	0	■
Blackbird INF. 407 Cintra		407 Toronto Highway B.V.	100,0%	0	■
<b>IRLANDA (Domicilio: Dublín, Irlanda)</b>					
Financinfraestructuras		Cintra Global Ltd	100,0%	32	■
Cinsac, Ltd		Cintra Infraestructuras Internacional, S.L. (a)	100,0%	0	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)</b>					
Cintra Holding US Corp		Ferrovial Holding US Corp	100,0%	548	■
Cintra Texas Corp.		Cintra Holding US Corp	100,0%	0	■
Cintra US Services, LLC		Cintra Texas Corp	100,0%	0	■
Cintra Skyway LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	0	■
Skyway Concession Company Holdings LLC	Proyecto	Cintra Skyway LLC	55,0%	0	■
Cintra Texas 56, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	0	■
Cintra LBJ, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	325	■
Cintra I-77 Mobility Partners LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	2	■
Cintra NTE, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	229	■
Cintra NTE Mobility Partners Seg 3 LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	150	■
Cintra I-66 Express Mobility Partners LLC	Proyecto	Cintra I-66 Express Corp	100,0%	0	■
Cintra Toll Services, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	0	■
Cintra I-66 Express Corp		Cintra Holding US Corp	100,0%	0	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Charlotte, Estados Unidos)</b>					
I-77 Mobility Partners LLC	Proyecto	I-77 Mobility Partners Holding LLC	50,1%	2	■
I-77 Mobility Partners Holding LLC	Proyecto	Cintra I-77 Mobility Partners LLC	50,1%	1	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Chicago, Estados Unidos)</b>					
Cintra ITR LLC		Cintra Holding US Corp	49,0%	21	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Dallas, Estados Unidos)</b>					
LBJ Infrastructure Group, LLC	Proyecto	LBJ Infrastructure Group Holding, LLC	100,0%	637	■
LBJ Infrastructure Group Holding, LLC	Proyecto	Cintra LBJ, LLC	51,0%	325	■
<b>ESTADOS UNIDOS (Domicilio: North Richland Hills, Estados Unidos)</b>					
NTE Mobility Partners, LLC	Proyecto	NTE Mobility Partners Holding, LLC	100,0%	404	■
NTE Mobility Partners Holding, LLC	Proyecto	Cintra NTE, LLC	56,7%	229	■
NTE Mobility Partners Seg 3 Holding LLC	Proyecto	Cintra NTE Mobility Partners Seg 3 LLC	53,7%	150	■
NTE Mobility Partners Seg 3 LLC	Proyecto	NTE Mobility Partners Seg 3 Holding LLC	100,0%	278	■
<b>REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)</b>					
Cintra Global Ltd (a)		Ferrovial International, Ltd. (a)	100,0%	2.870	■
Cintra Infraestructuras UK Limited (a)		Cintra Global Ltd	100,0%	(0)	■
Cintra Toowoomba Limited		Cintra Infraestructuras UK	100,0%	1	■
Cintra UK I-77 Limited		Cintra Infraestructuras, S.E. (a)	100,0%	2	■
Cintra Slovakia, Ltd		Cintra Global Ltd	100,0%	0	■
Cintra I-66 Express UK Ltd		Cintra Infraestructuras UK Limited (a)	100,0%	0	■
<b>AUSTRALIA (Domicilio: Sidney, Australia)</b>					
Cintra Developments Australia PTY Ltd.		Cintra Infraestructuras UK Limited (a)	100,0%	0	■
<b>COLOMBIA (Domicilio: Bogotá, Colombia)</b>					
Cintra Infraestructuras Colombia S.A.S		Cintra Global Ltd	100,0%	8	■

(a) Forman parte del Perímetro Fiscal de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

205

# ANEXO II - EMPRESAS ASOCIADAS

(Sociedades Integradas por Puesta en Equivalencia) (Millones de euros)

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Par.	Valor puesta en equival. consol.	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado Auditor
<b>INMOBILIARIA</b>								
<b>ESPAÑA</b>								
Promociones Hábitat (i)		Ferrovial FISA, S.A.	20,0%	0	0	0	0	0
<b>AEROPUERTOS</b>								
<b>REINO UNIDO</b>								
FGP Topco Limited	Proyecto	Hubco Netherlands B.V.	25,0%	837	23.644	20.371	3.413	(230)
AGS Airports Holdings Limited	Proyecto	Faero UK Holding Limited	50,0%	(1)	1.402	1.422	239	24
<b>SERVICIOS</b>								
<b>ESPAÑA</b>								
Participaciones Servicios España			9,2% a 50%	25	860	370	196	71
Aetec, S.A.		Ferrosfer Infraestructuras, S.A	9,2%	0	1	0	1	0
Concesionaria Madrid Calle 30	Proyecto	Mant. y Explot. M-30	10,0%	46	584	120	123	60
Necropolis Valladolid, S.A.		Sitkal, S.A.	49,0%	4	18	11	4	0
Novalis Medio Ambiente, S.A.		Cespa Gestión de Residuos S.A	50,0%	0	3	4	2	0
Serveis Ambientals de la Selva, Nora, S.A.		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	40,0%	1	6	5	9	0
Vialnet Vic, S.L.		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	49,0%	0	1	1	2	0
Recollida Residuos Osona S.L.		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	45,0%	1	3	2	7	0
Ingeniería Urbana, S.A		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	35,0%	4	16	4	5	0
Valdemingomez 2000, S.A.		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	20,0%	0	14	19	2	(3)
Empresa Mant. Y Explotación M30, S.A		Ferrovial Servicios, S.A	50,0%	(33)	205	203	28	11
Ferronats Air Traffic Services, S.A.		Ferrovial Servicios, S.A	50,0%	3	8	2	13	2
<b>PORTUGAL</b>								
Participaciones Servicios Portugal			20% a 45%	1	26	24	2	0
Valor Rib Industrial Residuos, Lda.		Ferrovial Servicios, SA	45,0%	1	5	4	2	0
Ecobeirão, S.A.		Ferrovial Servicios, SA	20,0%	0	21	20	0	0
Ferrovial Servicios, Egeo Tecnologia e Ambiente, Amandio Carvalho & Gabriel. Couete ACE		Ferrovial Servicios, SA	35,0%	0	0	0	0	0
<b>QATAR</b>								
FMM Company LLC		Ferrovial Servicios, S.A.	49,0%	13	23	48	24	3
<b>SINGAPUR</b>								
BW Energy Services		Broadspectrum (International) Pty Ltd	50,0%	0	0	0	0	0
<b>CANADÁ</b>								
Gateway Operations Limited		Broadspectrum (Canada) Limited	50,0%	3	0	0	0	0
<b>AUSTRALIA</b>								
Participaciones Servicios Australia			22% a 50%	23	0	0	0	0
TW Power Services Pty Ltd		Broadspectrum (Australia) Pty Limited	50,0%	22	0	0	0	0
Skout Solutions		Broadspectrum (Australia) Pty Limited	50,0%	1	0	0	0	0
TW New Cal JV		Broadspectrum (Australia) Pty Limited	50,0%	0	0	0	0	0
Leighton Boral Amey Qld Pty Ltd		Amey Consulting Australia Pty Ltd	20,0%	0	0	0	0	0
Leighton Boral Amey NSW Pty Ltd		Amey Consulting Australia Pty Ltd	22,2%	0	0	0	0	0
<b>MALASIA</b>								
Broadspectrum WorleyParsons JV (M) Sdn Bhd		Broadspectrum (Australia) Pty Limited	50,0%	1	0	0	0	0
<b>ESTADOS UNIDOS</b>								
AmeyWebber LLC		Amey Consulting USA, Inc	100,0%	0	0	(0)	0	0

- Deloitte
- BDO
- KPMG
- PWC
- Grant Thornton

- Vir Audit
- Gabinete Técnico de Auditoría y Consultoría S.A
- Ernst & Young
- EY
- Martins Pereira, João Careca & Associados, SROC.

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Par.	Valor puesta en equival. consol.	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado Auditor
<b>REINO UNIDO</b>								
Participaciones Servicios				34				
GEO Amey PECS Ltd		Amey Community Ltd	50,0%	0	9	(8)	43	0
Amey Ventures Investments Ltd		Amey Investments Ltd	10,0%	0	4	(4)	0	2
AHL Holdings (Manchester) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	50,0%	0	1	(1)	0	0
Amey Highways Lighting (Manchester) Ltd	Proyecto	AHL Holdings (Manchester) Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
AHL Holdings (Wakefield) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	50,0%	0	1	(1)	0	0
Amey Highways Lighting (Wakefield) Ltd	Proyecto	AHL Holdings (Wakefield) Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
ALC (Superholdco) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	50,0%	0	9	(6)	15	0
ALC (FMC) Ltd		ALC (Superholdco) Ltd	100,0%	0	0	0	0	5
ALC (Holdco) Ltd		ALC (Superholdco) Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
ALC (SPC) Ltd		ALC (Holdco) Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
Amey Belfast Schools Partnership Holdco Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	100,0%	0	11	(11)	0	0
Amey Belfast Schools Partnership HoldCo Ltd	Proyecto	Amey Belfast Schools Partnership HoldCo Ltd	100,0%	0	0	0	0	(0)
Amey Birmingham Highways Holdings Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	33,3%	0	90	(93)	22	0
Amey Birmingham Highways Ltd	Proyecto	Amey Birmingham Highways Holdings Ltd	100,0%	0	0	0	0	(0)
Amey FMP Belfast Strategic Partnership Holdco Ltd		Amey Ventures Management Services Ltd	70,0%	0	1	(1)	2	0
Amey FMP Belfast Strategic Partnership SP Co Ltd		Amey FMP Belfast Strategic Partnership Holdco Ltd	100,0%	0	0	0	0	(0)
Amey Roads NI Holdings Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	50,0%	0	14	(15)	1	0
Amey Roads NI Financial plc		Amey Roads NI Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
Amey Roads NI Ltd	Proyecto	Amey Roads NI Holdings Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
Amey Lighting (Norfolk) Holdings Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	100,0%	0	3	(3)	1	0
Amey Lighting (Norfolk) Ltd	Proyecto	Amey Lighting (Norfolk) Holdings Ltd	100,0%	0	0	0	0	(0)
E4D & G HOLDCO Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	85,0%	0	10	(10)	0	0
E4D & G Project Co Ltd	Proyecto	E4D & G Holdco Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
EduAction (Waltham Forest) Ltd (IP)		Amey plc	50,0%	0	0	0	0	0
Integrated Bradford Hold Co One Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	25,2%	0	5	(5)	0	0
Integrated Bradford Hold Co One Ltd		Integrated Bradford LEP Ltd	8,0%	0	0	0	0	0
Integrated Bradford PSP Ltd (IP)		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	50,0%	0	0	0	0	0
Integrated Bradford Hold Co Two Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	2,0%	0	10	(10)	1	0
Integrated Bradford Hold Co Two Ltd		Integrated Bradford LEP Ltd	4,0%	0	0	0	0	(0)
Integrated Bradford LEP Ltd		Integrated Bradford PSP Ltd	80,0%	0	1	(1)	0	0
Integrated Bradford LEP Fin Co One Ltd		Integrated Bradford LEP Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
Integrated Bradford SPV One Ltd	Proyecto	Integrated Bradford Hold Co One Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
Integrated Bradford SPV Two Ltd	Proyecto	Integrated Bradford Hold Co Two Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
RSP (Holdings) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	35,0%	0	4	(4)	0	0
The Renfrewshire Schools Partnership Ltd	Proyecto	RSP (Holdings) Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	20,0%	0	1	(1)	0	0
Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd	Proyecto	Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd	100,0%	0	0	0	0	0
Amey Hallam Highways Holdings Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	33,3%	0	72	(83)	40	0
Amey Hallam Highways Ltd	Proyecto	Amey Hallam Highways Holdings Ltd	100,0%	0	0	0	0	(10)
Carillion Amey Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	49,9%	0	81	(73)	165	0
Carillion Amey (Housing Prime) Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	33,3%	0	41	(35)	55	2
Keolis Amey Docklands Ltd		Amey Rail Ltd	30,0%	0	9	(6)	19	(0)
Amey/Cespa (AWRP) Holding Co Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	17,0%	0	39	(38)	14	1
Amey/Cespa (AWRP) Holding Co Ltd		Cespa Ventures Limited	17,0%	0	39	(38)	14	0

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Par.	Valor puesta en equival. consol.	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado Auditor
AmeyCespa (AWRP) SPV Ltd	Proyecto	AmeyCespa (AWRP) Holding Co Ltd	100,0%	0	0	0	0	■
Scot Roads Partnership Holdings Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	20,0%	0	73	(73)	19	■
Scot Roads Partnership Project Ltd	Proyecto	Scot Roads Partnership Holdings Ltd	100,0%	0	0	0	0	■
Scot Roads Partnership Finance Ltd		Scot Roads Partnership Holdings Ltd	100,0%	0	0	0	0	■
MTCNovo Ltd		Novo Community Ltd	50,0%	0	26	(21)	51	■
The Thames Valley Community Rehabilitation Company Ltd		MTCNovo Ltd	100,0%	0	0	0	0	■
The London Community Rehabilitation Company Ltd		MTCNovo Ltd	100,0%	0	0	0	0	■
<b>CONSTRUCCIÓN</b>								
<b>ESPAÑA</b>								
Participaciones Construcción España			22% a 50%	3	423	502	38	2
Sociedad Concesionaria BAIO	Proyecto	Ferrovial Agroman, SA	50,0%	2	4	0	0	(0)
Tecnológica Lena, S.L.		Ferrovial Agroman, SA	50,0%	0	0	0	0	(0)
Via Olmedo Pedralba, S.A.		Ferrovial Agroman, SA	25,2%	1	18	16	5	(0)
Boremer, S.A.		Cadagua, S.A.	50,0%	0	16	18	0	(2)
Urbs Iudex Caudidicus, S.A.	Proyecto	Ferrovial Agroman, SA	22,0%	0	385	468	34	4
<b>OMÁN</b>								
Participaciones Construcción Omán			7% a 37,5%	5	393	243	46	10
Muscat City Desalination Co SAOC.	Proyecto	Cadagua Al Ghubrah	10,0%	4	385	225	30	4
Muscat City Desalination Q&M CO LLC		Cadagua, S.A.	7,0%	0	5	5	10	2
International Water Treatment LLC		Cadagua, S.A.	37,5%	0	3	13	7	3
<b>EEUU</b>								
Pepper Lawson Horizon Intl. Group		Pepper Lawson Construction LP	70,0%	0	4	5	2	(0)
<b>POLONIA</b>								
PPHU Promos Sp. z o. o.		Budimex S.A.	26,3%	0	3	1	2	(0)
<b>AUTOPISTAS</b>								
<b>ESPAÑA</b>								
Serrano Park, S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras España, S.L.	50,0%	(5)	95	105	5	(3)
A-334 Autovia del Almanzora	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E.	23,8%	1	7	1	1	(0)
A66 Benavente - Zamora	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E.	25,0%	12	229	180	24	11
Bip & Drive S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras España, S.L.	20,0%	2	18	10	171	(1)
<b>CANADÁ</b>								
407 International Inc.	Proyecto	4352238 Cintra Canada Inc.	43,2%	1.881	3.756	5.913	778	256
407 East Development Group General Partnership	Proyecto	Cintra 407 East Development Group Inc.	50,0%	20	136	95	51	9
OMR and R407 East Development Group General Partnership	Proyecto	Cintra OM&R 407 East Development Group Inc	50,0%	1	5	2	3	0
Blackbird Maintenance 407 GP	Proyecto	Blackbird Maintenance 407 Cintra GP	50,0%	0	1	0	1	1
Blackbird Inf. 407 GP	Proyecto	Blackbird Inf. 407 Cintra	50,0%	(1)	288	290	138	1
<b>REINO UNIDO</b>								
Scot Roads Partnership Holdings LTD	Proyecto	Cintra Infraestructures UK	20,0%	0	0	0	0	0
Scot Roads Partnership Finance LTD	Proyecto	Scot Roads Partnership Holdings LTD	20,0%	0	422	422	0	0
Scot Roads Partnership Project LTD	Proyecto	Scot Roads Partnership Holdings LTD	20,0%	0	433	433	163	(0)
Zero Bypass Holdings	Proyecto	Cintra Slovakia	45,0%	(1)	0	0	0	0
Zero Bypass Limited	Proyecto	Zero Bypass Holdings	45,0%	0	0	0	0	0
<b>GRECIA</b>								
Nea Odos, S.A.	Proyecto	Ferrovial, S.A.	21,4%	0	957	852	77	0

■ Deloitte  
■ BDO  
■ KPMG  
■ PWC  
■ Grant Thornton

■ Vir Audit  
■ Gabinete Técnico de Auditoría y Consultoría S.A  
■ Ernst & Young  
■ EY  
■ Martins Pereira, João Careca & Associados, SROC.

Empresa	Tipo de sociedad	Empresa Matriz	% Par.	Valor puesta en equival. consol.	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado Auditor
Central Greece Motorway Project	Proyecto	Ferrovial, S.A.	21,4%	0	1.218	1.275	50	0
Hellas Tolls	Proyecto	Ferrovial, S.A.	33,3%	0	5	3	4	2
<b>AUSTRALIA</b>								
Nexus Infraestructures Holdings Unit Trust	Proyecto	Cintra Toowoomba LTD	40,0%	4	30	0	0	0
Nexus Infraestructures Unit Trust	Proyecto	Nexus Infraestructures Holdings Unit Trust	40,0%	9	73	49	176	3
<b>COLOMBIA</b>								
Ruta del Cacao	Proyecto	Cintra Infraestructuras Colombia	40,0%	7	97	80	44	(2)
<b>IRLANDA</b>								
Eurolink Motorway Operation (M4-M6), Ltd.	Proyecto	Cintra Infraestructuras Internacional, S.L.	20,0%	4	301	309	27	3
Eurolink Motorway Operation (M3), Ltd.	Proyecto	Cinsac, Ltd	20,0%	(1)	221	226	22	6
<b>ESLOVAQUIA</b>								
Zero Bypass Limited, Organizacna Zlozka	Proyecto	Zero Bypass Limited	45,0%	-3	133	136	86	(3)
<b>ESTADOS UNIDOS</b>								
I-66 Express Mobility Partners Holdings LLC		Cintra I-66 Express Mobility Partners LLC	50,0%	0	0	0	0	0
I-66 Express Mobility Partners LLC	Proyecto	I-66 Express Mobility Partners Holdings LLC	50,0%	0	0	0	0	0
<b>Total Valor Puesta en Equivalencia Consolidado</b>				<b>2.874</b>				

## ANEXO III – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Consejo de Administración de la sociedad analiza la evolución del Grupo fundamentalmente desde una perspectiva de negocio. Desde dicha perspectiva el Consejo evalúa el rendimiento de los segmentos de Construcción, Autopistas, Aeropuertos y Servicios. A continuación se presentan de forma detallada el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos de negocio para los ejercicios de 2016 y 2015. En la columna resto se incluyen los activos y/o pasivos, ingresos y/o gastos correspondientes a las empresas no asignadas a ningún área de actividad, destacando Ferrovial S.A. sociedad cabecera del grupo y otras pequeñas sociedades filiales de la misma, el negocio inmobiliario actual en Polonia y los ajustes existentes entre segmentos.

Balance de situación por segmentos de negocio: Ejercicio 2016 (millones de euros)

Activo	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Activos no corrientes</b>	<b>876</b>	<b>9.880</b>	<b>1.199</b>	<b>3.826</b>	<b>-133</b>	<b>15.647</b>
Fondos de comercio	210	170	45	1.746	0	2.170
Activos intangibles	8	5	21	469	1	503
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	209	6.613	2	489	-167	7.145
Inversiones inmobiliarias	6	0	0	0	0	6
Inmovilizado material	130	16	66	481	38	731
Inversiones en sociedades asociadas	8	1.931	836	99	0	2.874
Activos financieros no corrientes	26	547	224	167	-229	735
Impuestos diferidos	279	285	3	293	191	1.051
Derivado financiero a valor razonable largo plazo	1	314	3	82	32	432
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.336</b>	<b>2.186</b>	<b>303</b>	<b>2.542</b>	<b>-1.615</b>	<b>7.750</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	624	0	0	0	624
Existencias	184	8	0	56	268	516
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	22	63	10	37	54	186
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	870	170	4	1.861	-77	2.828
Tesorería y equivalentes	3.256	1.311	289	588	-1.865	3.578
Créditos con empresas del grupo	1.345	948	215	29	-2.538	0
Resto	1.911	363	73	558	673	3.578
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	4	10	0	0	5	18
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.211</b>	<b>12.066</b>	<b>1.502</b>	<b>6.367</b>	<b>-1.749</b>	<b>23.397</b>
Pasivo y Patrimonio neto	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.559</b>	<b>4.405</b>	<b>1.241</b>	<b>1.766</b>	<b>-2.657</b>	<b>6.314</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	1.547	3.775	1.241	1.750	-2.716	5.597
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	12	630	0	17	59	717
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>0</b>	<b>1.089</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>1.118</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>674</b>	<b>5.868</b>	<b>72</b>	<b>2.547</b>	<b>1.249</b>	<b>10.409</b>
Déficit de pensiones	2	0	0	173	0	174
Provisiones a largo plazo	140	163	0	310	144	757
Deuda financiera	419	4.759	67	1.630	1.000	7.874
Deudas con empresas del grupo	257	18	0	784	-1.060	0
Resto	161	4.741	67	846	2.059	7.874
Otras deudas	11	110	0	74	5	200
Impuestos diferidos	82	489	5	296	96	967
Derivados financieros a valor razonable	20	347	0	65	4	436
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.979</b>	<b>705</b>	<b>189</b>	<b>2.025</b>	<b>-341</b>	<b>5.556</b>
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	0	440	0	0	0	440
Deuda financiera	2	124	191	327	-342	302
Deudas con empresas del grupo	-19	101	189	101	-372	0
Resto	21	24	2	226	30	302
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	3	58	0	2	6	69
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	2.351	108	7	1.517	-90	3.893
Pasivos por impuestos sobre sociedades	83	-26	-10	27	76	150
Provisiones para operaciones de tráfico	540	0	1	152	10	702
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.211</b>	<b>12.066</b>	<b>1.502</b>	<b>6.367</b>	<b>-1.749</b>	<b>23.397</b>

Balance de situación por segmentos de negocio: Ejercicio 2015 (millones de euros)

Activo	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Activos no corrientes</b>	<b>846</b>	<b>11.300</b>	<b>1.515</b>	<b>3.064</b>	<b>97</b>	<b>16.821</b>
Fondos de comercio	197	205	0	1.483	0	1.885
Activos intangibles	5	5	0	221	2	234
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	203	7.878	0	692	-229	8.545
Inversiones inmobiliarias	6	0	0	0	10	15
Inmovilizado material	111	16	0	352	10	491
Inversiones en sociedades asociadas	7	1.940	1.222	69	0	3.237
Activos financieros no corrientes	24	274	286	143	27	755
Impuestos diferidos	294	633	6	103	219	1.254
Derivado financiero a valor razonable largo plazo	0	349	0	0	58	406
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.002</b>	<b>3.900</b>	<b>963</b>	<b>1.885</b>	<b>-2.188</b>	<b>8.563</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	2.418	0	0	0	2.418
Existencias	131	9	0	29	218	387
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	16	301	3	31	-216	135
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	810	223	13	1.390	-116	2.320
Tesorería y equivalentes	3.044	937	948	431	-2.081	3.279
Créditos con empresas del grupo	1.353	612	931	75	-2.971	0
Resto	1.691	326	17	355	890	3.279
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	1	11	0	4	7	23
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.848</b>	<b>15.200</b>	<b>2.478</b>	<b>4.949</b>	<b>-2.091</b>	<b>25.384</b>

Pasivo y Patrimonio neto	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.245</b>	<b>3.752</b>	<b>2.437</b>	<b>1.561</b>	<b>-2.455</b>	<b>6.541</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	1.254	3.336	2.437	1.546	-2.515	6.058
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	-8	416	0	15	60	483
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>1</b>	<b>1.056</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>1.088</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>478</b>	<b>6.007</b>	<b>0</b>	<b>1.716</b>	<b>1.113</b>	<b>9.314</b>
Déficit de pensiones	2	0	0	44	0	46
Provisiones a largo plazo	189	172	0	326	151	838
Deuda financiera	160	4.696	0	1.030	810	6.697
Deudas con empresas del grupo	2	0	0	485	-488	0
Resto	157	4.696	0	545	1.298	6.697
Otras deudas	11	105	0	55	0	171
Impuestos diferidos	98	667	0	207	152	1.124
Derivados financieros a valor razonable	17	367	0	54	0	438
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.123</b>	<b>4.385</b>	<b>41</b>	<b>1.641</b>	<b>-749</b>	<b>8.442</b>
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	0	2.690	0	0	0	2.690
Deuda financiera	43	1.307	43	384	-392	1.385
Deudas con empresas del grupo	9	55	43	312	-419	0
Resto	34	1.253	0	72	27	1.385
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	13	247	0	0	0	259
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	2.244	164	1	1.110	-247	3.271
Pasivos por impuestos sobre sociedades	256	-23	-3	28	-119	138
Provisiones para operaciones de tráfico	567	0	0	120	10	697
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.848</b>	<b>15.200</b>	<b>2.478</b>	<b>4.949</b>	<b>-2.091</b>	<b>25.384</b>

Se presenta el detalle de los activos totales por áreas geográficas:

Millones de euros	2016	2015	Variación
España	5.731	6.114	-383
Reino Unido	3.694	4.335	-641
E.E.U.U.	6.618	9.426	-2.809
Canadá	2.019	2.032	-13
Australia	1.814	83	1.731
Polonia	1.401	1.227	174
Resto	2.121	2.167	-46
<b>Total</b>	<b>23.397</b>	<b>25.384</b>	<b>-1.987</b>

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio: Ejercicio 2016 (millones de euros)

	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Cifra de ventas	4.194	486	4	6.078	-4	10.759
Otros ingresos de explotación	1	0	0	6	0	7
Total ingresos de explotación	4.195	486	4	6.083	-4	10.765
Consumos	751	3	0	521	-8	1.267
Otros gastos de explotación	2.375	126	17	2.275	-58	4.736
Gastos de personal	727	61	5	2.962	63	3.819
Total gastos de explotación	3.853	189	23	5.758	-2	9.821
Resultado bruto de explotación	342	297	-18	325	-2	944
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	29	83	1	226	4	342
Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado	313	214	-19	99	-5	602
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	327	0	0	-2	324
<b>Resultado de explotación</b>	<b>313</b>	<b>541</b>	<b>-19</b>	<b>99</b>	<b>-8</b>	<b>926</b>
Resultado financiero financiación	-9	-263	-2	-32	0	-305
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	-16	-2	-2	0	-20
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-9	-279	-4	-34	1	-325
Resultado financiero financiación	25	22	1	-58	-39	-49
Resultado derivados y otros resultados financieros	-10	-5	19	-7	-16	-18
Resultado financiero resto de sociedades	15	17	21	-65	-55	-66
<b>Resultado financiero</b>	<b>6</b>	<b>-261</b>	<b>17</b>	<b>-99</b>	<b>-54</b>	<b>-391</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0	108	-46	19	0	82
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>319</b>	<b>388</b>	<b>-48</b>	<b>19</b>	<b>-61</b>	<b>617</b>
Impuesto sobre beneficios	-83	-194	1	-7	49	-233
<b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>	<b>236</b>	<b>194</b>	<b>-47</b>	<b>12</b>	<b>-12</b>	<b>383</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>236</b>	<b>194</b>	<b>-47</b>	<b>12</b>	<b>-12</b>	<b>383</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-39	37	0	-1	-3	-7
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>197</b>	<b>230</b>	<b>-47</b>	<b>11</b>	<b>-16</b>	<b>376</b>

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio: Ejercicio 2015 (millones de euros)

	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Cifra de ventas	4.287	513	8	4.897	-6	9.701
Otros ingresos de explotación	2	0	0	7	0	9
Total ingresos de explotación	4.290	513	8	4.904	-6	9.709
Consumos	765	3	0	377	-2	1.143
Otros gastos de explotación	2.452	110	15	2.221	-64	4.735
Gastos de personal	679	67	6	1.994	59	2.805
Total gastos de explotación	3.896	180	21	4.592	-7	8.683
Resultado bruto de explotación	393	333	-13	312	1	1.027
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	30	83	0	139	5	256
Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado	364	250	-13	173	-4	770
Deterioros y enajenación de inmovilizado	4	131	0	-1	-4	131
<b>Resultado de explotación</b>	<b>368</b>	<b>382</b>	<b>-13</b>	<b>172</b>	<b>-8</b>	<b>901</b>
Resultado financiero financiación	-9	-427	0	-27	0	-463
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	-195	0	-4	0	-200
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-9	-622	0	-31	0	-662
Resultado financiero financiación	26	17	9	-28	-61	-35
Resultado derivados y otros resultados financieros	-3	-12	24	-7	58	61
Resultado financiero resto de sociedades	24	5	34	-34	-2	26
<b>Resultado financiero</b>	<b>14</b>	<b>-617</b>	<b>34</b>	<b>-66</b>	<b>-2</b>	<b>-637</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-3	84	199	31	0	312
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>380</b>	<b>-151</b>	<b>220</b>	<b>137</b>	<b>-10</b>	<b>577</b>
Impuesto sobre beneficios	-111	222	-4	-3	-49	54
<b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>	<b>269</b>	<b>71</b>	<b>216</b>	<b>134</b>	<b>-60</b>	<b>631</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>269</b>	<b>71</b>	<b>216</b>	<b>134</b>	<b>-60</b>	<b>631</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-52	144	0	-1	-2	89
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>217</b>	<b>215</b>	<b>216</b>	<b>134</b>	<b>-62</b>	<b>720</b>

## FORMULACIÓN DEL CONSEJO

Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales consolidadas -balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria - y el informe de gestión consolidado de Ferrovial, S.A. correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2016, que han sido formulados por el Consejo de Administración en sesión celebrada en Madrid el 27 de febrero de 2017, y que, a efectos de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores asistentes a la reunión firman a continuación.

---

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo  
Presidente

---

D. Santiago Bergareche Busquet  
Vicepresidente

---

D. Joaquín Ayuso García  
Vicepresidente

---

D. Íñigo Meirás Amusco  
Consejero Delegado

---

D. Juan Arena de la Mora  
Consejero

---

Dña. María del Pino y Calvo-Sotelo  
Consejera

---

D. Santiago Fernández Valbuena  
Consejero

---

D. José Fernando Sánchez-Junco Mans  
Consejero

---

D. Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo  
Consejero

---

D. Óscar Fanjul Martín  
Consejero

---

D. Philip Bowman  
Consejero

Diligencia que extiende el Secretario del Consejo de Administración para hacer constar que no estampa su firma en este documento D. Juan Arena de la Mora por encontrarse ausente debido a exigencias profesionales ineludibles, habiendo delegado su representación en el Consejero Externo D. Santiago Bergareche Busquet.

---

D. Santiago Ortiz Vaamonde  
Secretario del Consejo de Administración

# INFORME DE AUDITORÍA



Deloitte, S.L.  
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
Torre Picasso  
28020 Madrid  
España

Tel: +34 915 14 50 00  
Fax: +34 915 14 51 80  
www.deloitte.es

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
FERROVIAL, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Ferrovial, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de resultado global, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de caja y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas.*

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes, 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 2016. 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 la sociedad Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Javier Parada Pardo

27 de febrero de 2017