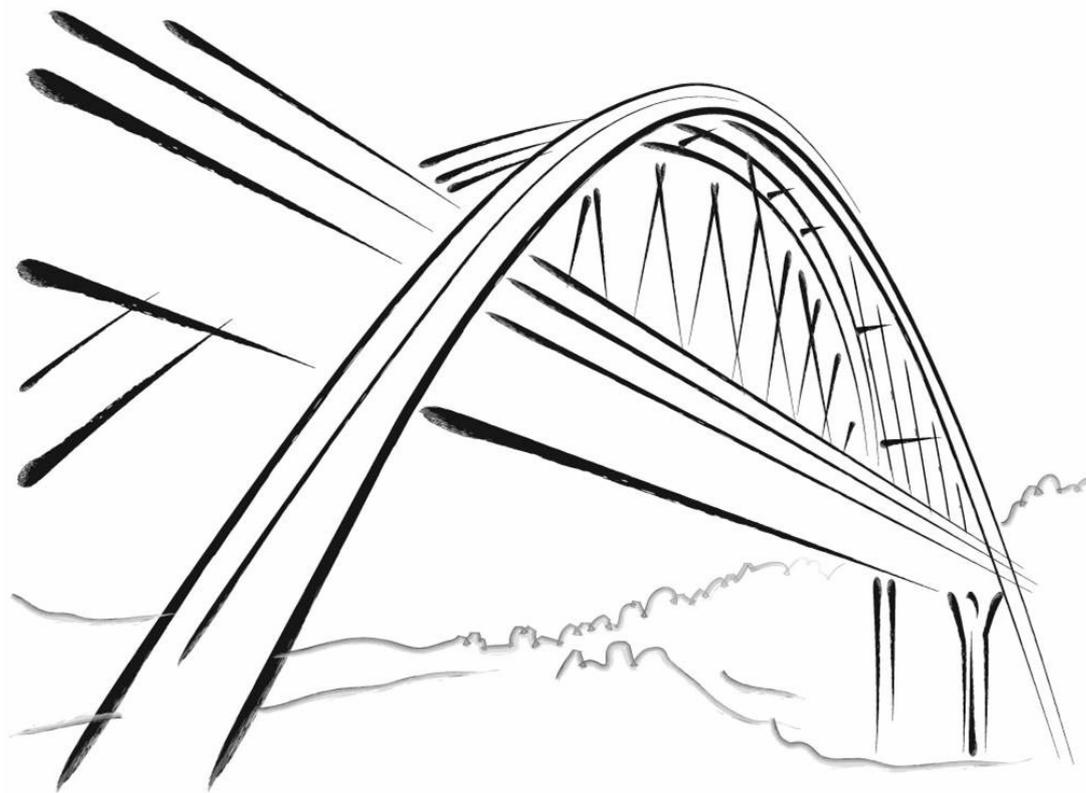


Junio

2010



**Ferrovial, S.A. y sociedades
dependientes**

**Estados Financieros Consolidados
Resumidos Intermedios**

30 de Junio de 2010

Consejo de Administración 29-07-2010

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009	4
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009	5
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009	5
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2010	
1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.....	7
2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	8
3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	9
4 EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	15
5 PRINCIPALES VARIACIONES EN EL FONDO DE COMERCIO E INMOVILIZADO EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS.....	16
6 ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	17
7 DETERIORO DE ACTIVOS.....	18
8 PATRIMONIO NETO	18
9 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA.....	20
10 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE.....	24
11 AJUSTES A VALOR RAZONABLE	25
12 IMPACTOS NO RECURRENTES EN LA CUENTA DE RESULTADOS.....	27
13 PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS.....	28
14 PLANTILLA MEDIA	28
15 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD.....	29
16 FLUJO DE CAJA DETALLE POR SEGMENTOS DE NEGOCIO.....	30
17 OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE.....	34
18 OPERACIONES VINCULADAS	35
19 REMUNERACIONES AL CONSEJO	39
20 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.....	39
21 SITUACIÓN ECONÓMICA DE MERCADO	40

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2010
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

Activo	Nota	Millones de euros		
		30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Activos no corrientes		39.243	36.112	32.923
Fondos de Comercio	5	7.499	6.952	5.400
Activos intangibles		97	45	63
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	5	25.982	23.666	21.786
Inversiones Inmobiliarias		70	77	92
Inmovilizado material		634	671	648
Inversiones en asociadas		133	267	291
Activos financieros no corrientes		2.255	1.946	1.568
Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras		972	854	874
Activos financieros disponibles para la venta		40	33	4
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes		891	554	290
Resto de cuentas a cobrar		352	504	400
Activo por superávit de pensiones		4	22	76
Impuestos Diferidos		1.829	1.604	1.859
Derivado financieros a valor razonable	10	740	861	1.139
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	6	2.214	1.802	4.278
Activos corrientes		7.310	6.232	6.753
Existencias		465	490	500
Clientes y otras cuentas a cobrar		3.544	3.262	3.751
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.097	2.982	3.390
Otros deudores		683	547	578
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		55	22	25
Provisiones		-291	-290	-242
Tesorería y equivalentes	9	3.301	2.480	2.502
Sociedades de proyectos de infraestructuras		1.553	1.050	892
Caja restringida		700	351	204
Resto de tesorería y equivalentes		853	699	689
Resto de sociedades		1.748	1.430	1.610
TOTAL ACTIVO		48.766	44.145	43.954
Pasivo y Patrimonio Neto	Nota			
Patrimonio neto	8	4.299	4.731	4.120
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		2.789	3.113	1.819
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		1.510	1.618	2.301
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		214	236	143
Pasivos no corrientes		31.134	29.751	29.149
Provisiones para pensiones		322	503	131
Otras provisiones no corrientes		806	746	708
Deuda Financiera	9	23.770	23.368	22.413
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		21.414	21.115	19.741
Deudas con entidades de crédito y empresas del grupo resto de sociedades		2.355	2.253	2.672
Otras deudas		141	136	118
Impuestos Diferidos		3.641	3.455	3.460
Derivados financieros a valor razonable	10	2.454	1.544	2.319
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	6	1.952	1.647	3.163
Pasivos corrientes		11.167	7.780	7.379
Deuda financiera	9	4.908	1.938	1.552
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		4.522	1.541	845
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		386	397	707
Deudas por operaciones de tráfico		5.751	5.323	5.375
Acreedores comerciales		4.238	4.229	4.417
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		182	216	167
Otras deudas no comerciales		1.331	879	791
Provisiones para operaciones de tráfico		509	519	452
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		48.766	44.145	43.954

- (1) Los activos intangibles, activos materiales e inversiones inmobiliarias afectos a proyectos de infraestructuras se incluyen en la partida "Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras".
 (2) Las Notas 1 a 21 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios a 30 de Junio de 2010.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2009

Millones de euros	Nota	2010			2009		
		Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total
Cifra de ventas	3	5.766	0	5.766	5.928	0	5.928
Otros ingresos de explotación		8	0	8	10	0	10
Total Ingresos de explotación		5.774	0	5.774	5.938	0	5.938
Consumo		696	0	696	681	0	681
Otros gastos externos		752	0	752	816	0	816
Gastos de personal		1.708	0	1.708	1.744	0	1.744
Variación de las provisiones de tráfico		22	0	22	69	0	69
Otros gastos de explotación		1.418	0	1.418	1.418	2	1.420
Total gastos de explotación		4.595	0	4.595	4.728	2	4.730
Resultado bruto de explotación		1.178	0	1.178	1.210	-2	1.208
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		508	0	508	498	0	498
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado		671	0	671	711	-2	710
Deterioros y enajenación de inmovilizado	12	36	-128	-92	-31	-479	-510
Resultado de explotación		706	-128	578	680	-481	199
Ingresos financieros en proyectos de infraestructuras		14	0	14	4	0	4
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras		-783	0	-783	-684	0	-684
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable		0	-114	-114	0	-189	-189
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras		-768	-114	-882	-680	-189	-869
Ingresos financieros de resto de sociedades		73	0	73	92	0	92
Gastos financieros de resto de sociedades		-140	0	-140	-137	0	-137
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable		0	-102	-102	0	26	26
Resultado financiero resto de sociedades		-68	-102	-170	-45	26	-19
Resultado financiero		-836	-216	-1.052	-726	-163	-888
Participación en beneficios de Sociedades Puestas en Equiv.		35	5	40	27	-2	24
Resultado consolidado antes de impuestos		-95	-339	-433	-19	-646	-665
Impuesto sobre sociedades		40	85	125	16	49	66
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas		-55	-254	-309	-3	-596	-599
Resultado neto operaciones discontinuadas		0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio		-55	-254	-309	-3	-596	-599
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos		58	87	144	49	272	321
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		3	-167	-164	46	-324	-278

(*) Corresponde a resultados por deterioro de activos y variación en el valor razonable de instrumentos de cobertura y propiedades de inversión (ver Nota 11)

Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante

Básico	-0,28	-0,50
Diluido	-0,28	-0,50

Las Notas 1 a 21 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2010.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

(millones de euros)	30.06.2010	30.06.2009
Atribuidos a la Sociedad dominante	-164	-278
Atribuidos a socios externos	-144	-321
Resultado consolidado del ejercicio total	-309	-599
Ingresos y Gastos reconocidos directamente en el patrimonio antes de impuestos:	-126	452
Instrumentos de cobertura	-574	627
Planes de prestación definida	5	-439
Diferencias de conversión	442	264
Impuestos	199	-202
Atribuidos a la Sociedad dominante	73	124
Atribuidos a socios externos	-1	126
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	72	250
Atribuidos a la Sociedad dominante	-91	-154
Atribuidos a socios externos	-145	-195
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-236	-349

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009

(millones de euros)	30.06.2010							
	Capital Social	Prima de Emisión	Acciones Propias	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01.01.2010	147	3.022		-1.028	846	2.987	1.570	4.557
Cambios en políticas contables					126	126	49	175
Saldo a 01.01.2010 reexpresado	147	3.022		-1.028	972	3.113	1.618	4.731
Resultado consolidado del ejercicio					-164	-164	-144	-309
Ingresos-Gastos reconocidos en patrimonio				73		73	-1	72
Total ingresos y gastos en el ejercicio				73	-164	-91	-145	-236
Transacciones con propietarios					-227	-227	38	-189
Dividendos pagados					-220	-220	-81	-301
Ampliaciones/reducciones capital					-7	-7	119	112
Otros movimientos					-5	-5	-2	-7
Saldo a 30.06.2010	147	3.022		-955	576	2.789	1.510	4.299

(millones de euros)	30.06.2009							
	Capital Social	Prima de Emisión	Acciones Propias	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01.01.2009	140	193	-72	-1.190	2.684	1.756	2.206	3.962
Cambios en políticas contables					63	63	95	158
Saldo a 01.01.2009 reexpresado	140	193	-72	-1.190	2.747	1.819	2.301	4.120
Resultado consolidado del ejercicio					-278	-278	-321	-599
Ingresos-Gastos reconocidos en patrimonio				124		124	126	250
Total ingresos y gastos en el ejercicio				124	-278	-154	-195	-349
Transacciones con propietarios					-207	-207	-56	-263
Dividendos pagados					-208	-208	-63	-271
Ampliaciones/reducciones capital					1	1	6	8
Otros movimientos	0	0			6	6	-5	1
Saldo a 30.06.2009	140	193	-72	-1.066	2.269	1.465	2.044	3.509

Las Notas 1 a 21 forman parte de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Resumidos al 30 de Junio de 2010.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2010
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009 (Nota 16)

	Nota	2010	2009
Resultado Neto Atribuible		-164	-278
Ajustes al resultado		1.351	1.543
Minoritarios		-144	-321
Amortizaciones/provisiones		530	567
Resultado por equivalencia		-40	-24
Resultado por financiación		1.047	886
Impuesto		-125	-66
Trabajos para el inmovilizado		-8	-10
Ajustes valor razonable menos coste de venta		92	510
Otras pérdidas y ganancias			
Pago de Impuesto		-50	-22
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros		-164	-204
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras		7	5
Flujo de operaciones	16	980	1.044
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-55	-108
Inversión proyectos Infraestructuras		-1.096	-857
Inversión inmovilizado financiero		-8	-18
Desinversión proyectos Infraestructuras		138	75
Desinversión inmovilizado financiero		259	15
Flujo de inversión	16	-763	-894
Flujo antes de financiación		217	150
Flujo de capital y socios externos		129	8
Pago de dividendos accionista sociedad matriz		0	-193
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas		-108	-36
Otros movimientos de fondos propios			
Flujo financiación propia		21	-220
Intereses pagados		-751	-570
Intereses recibidos		41	34
Aumento endeudamiento bancario		2.168	847
Disminución endeudamiento bancario		-1.155	-257
Variación endeudamiento mantenidos para la venta		-9	-7
Flujo de financiación	16	316	-173
Variación tesorería y equivalentes	9	533	-23
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		2.480	2.620
Tesorería y equivalentes al final del periodo		3.301	2.666
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		-298	-72
Variación tesorería y equivalentes mantenidos para la venta		9	4

Nota: En la partida de "aumento de endeudamiento bancario" se encuentra neteando el movimiento de la "caja restringida a largo plazo", que en ejercicios anteriores se incluía como flujo de inversión en inmovilizado, al ser una caja que se inmoviliza como garantía de una deuda, y no una operación de inversión propiamente dicha.

Las Notas 1 a 21, forman parte de los Estados financieros intermedios consolidados al 30 de Junio de 2010.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

1 Actividades de la sociedad y cambios en el perímetro de consolidación

El grupo consolidado Ferrovial, en adelante el grupo o Ferrovial, está constituido por la sociedad dominante Ferrovial, S.A., y sus sociedades dependientes. 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 primarios de información conforme a lo indicado en la NIIF 8.

- a. Construcción** y ejecución de toda clase de obras, públicas y privadas, tanto en España como en el exterior, operando fundamentalmente a través de Ferrovial Agromán, S.A., sociedad cabecera de esta división de negocio. Destaca dentro de la actividad internacional, la realizada en Polonia, a través de Budimex, S.A. y sus sociedades participadas, primer grupo constructor en dicho mercado y cuyas acciones cotizan en la bolsa de Varsovia, en el cual el Grupo ostenta una participación del 59,06%, y la actividad realizada en EEUU (Estado de Texas) a través del Grupo Webber, en el que Ferrovial tiene una participación del 100%.
- b. Autopistas.** Esta actividad se realiza mediante el desarrollo, financiación, ejecución y explotación de proyectos de autopistas de peaje, a través de Cintra Infraestructuras, S.A. en la que Ferrovial tiene una participación del 100%.
- c. Aeropuertos.** Actividad centrada en el desarrollo, financiación, y explotación de Aeropuertos fundamentalmente a través de BAA, sociedad británica que es titular a través de sus participadas de siete aeropuertos en el Reino Unido y de otros activos en el negocio aeroportuario y en la que Grupo Ferrovial, S.A. tiene una participación indirecta del 55,87%.
- d. Servicios.** Esta división, cuya sociedad cabecera es Ferrovial Servicios S.A., está dividida en las siguientes áreas de actividad: a) Conservación y Mantenimiento de infraestructuras y de edificios e instalaciones (realizada a través de Amey en el Reino Unido y de Ferroser Infraestructuras, S.A. y Ferrovial Servicios S.A. en España), b) Servicios urbanos y tratamiento de residuos (fundamentalmente a través de Cespa, S.A.) y c) Handling Aeroportuario (a través del Grupo Swissport).

Además de la descripción de las actividades realizadas por el grupo, es importante destacar a efectos de la comprensión de los presentes estados financieros resumidos intermedios que una parte significativa de las actividades en las divisiones de Autopistas, Aeropuertos y Servicios se realiza mediante el desarrollo de proyectos de infraestructuras.

Dichos proyectos se desarrollan a través de contratos a largo plazo, en los que la sociedad titular del proyecto en la que normalmente el grupo participa con otros socios, financia la construcción o rehabilitación de una infraestructura pública, o adquiere el derecho a explotar una infraestructura

preexistente y posteriormente opera y mantiene la infraestructura recuperando la inversión mediante el cobro de un peaje o tarifas reguladas por una entidad pública (división de Autopistas y división de Aeropuertos) o mantiene la infraestructura y presta servicios vinculados a la misma, según los requerimientos de la administración, y recupera la inversión mediante una cantidad en parte fija y en parte variable en función de los servicios prestados, la calidad de los mismos y la disponibilidad del activo para su uso (división de Servicios y Construcción).

En algunos casos, este tipo de contratos están sujetos a contratos de concesión por lo que tienen una duración limitada en el tiempo (fundamentalmente en el caso de autopistas) revirtiendo los activos a la administración al finalizar el periodo del contrato.

A diferencia de las autopistas, en la mayoría de los casos de aeropuertos las licencias son de carácter indefinido.

Los contratos de aeropuertos se pueden dividir a su vez entre aeropuertos regulados y aeropuertos no regulados.

Respecto a los aeropuertos regulados aunque el hecho de que sean proyectos de carácter indefinido es un elemento diferenciador respecto a los casos habituales de concesiones, sin embargo dichos proyectos tienen características muy cercanas a un contrato de concesión:

-Las tarifas son fijadas por un regulador en base a una rentabilidad sobre el valor de los activos afectos directamente a la explotación del aeropuerto. El valor de dichos activos, que se utiliza para el cálculo de la rentabilidad y la fijación de las tarifas, se denomina, en el caso de los aeropuertos regulados del Reino Unido, RAB (Regulated Assets Base).

-La entidad reguladora fija los criterios más importantes sobre la forma de explotar los activos.

-Igualmente la autoridad reguladora establece las inversiones a realizar.

-Incluso a efectos de valor residual, el hecho de que determinados activos afectos a la explotación puedan ser vendidos a terceros, afectaría al cálculo de la rentabilidad a reconocer por el regulador sobre el resto de activos.

Frente a estas características, en el caso de los aeropuertos no regulados las tarifas no son fijadas por un regulador.

Un último punto a considerar en relación con los proyectos de infraestructuras es el hecho de que dichos proyectos se financian con un importe significativo de deuda específica, en la mayoría de los casos garantizada exclusivamente con los flujos generados por el propio proyecto.

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 consolidados resumidos intermedios de forma separada, el impacto de este tipo de proyectos, tanto en el inmovilizado no financiero (donde se agrupa en el epígrafe inmovilizado no financiero de infraestructuras el inmovilizado material, inmaterial y propiedades de inversión asignado a estos proyectos), como en cuentas a cobrar según aplicación de la

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

CINIIF 12, en la deuda financiera y en la información relativa al flujo de caja.

Variaciones en el perímetro de consolidación:

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2010 se han producido las siguientes variaciones significativas en el perímetro de consolidación:

- División de Aeropuertos; el 22 de junio se procedió a la venta del 50% de participación que BAA disponía en Airport Property Partnership, integrada por el método de puesta en equivalencia y clasificada en activos mantenidos para la venta en las cuentas anuales de 2009, tal y como se indica en la Nota 6 de los presentes estados financieros resumidos intermedios.

- División de Servicios; con fecha 28 de junio se formalizó la venta del 66,66% de la participación de Amey sobre su filial Tube Lines Limited, integrada por el método de puesta en equivalencia, tal y como se comenta en la Nota 12.

2. Resumen de las principales políticas contables

2.1 Bases de presentación.

Los estados financieros consolidados resumidos intermedios de Ferrovial, S.A. adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2010, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34 la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros consolidados resumidos intermedios, los mismos deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2009, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

El grupo ha aplicado adicionalmente a las políticas contables explicadas en los estados financieros a 31 de diciembre de 2009, las nuevas normas e interpretaciones que han entrado en vigor en 2010 (NIIF 3 (revisión) "Combinaciones de Negocios", NIC 27 (modificación) "Estados Financieros Consolidados y Separados", NIC 39 (modificación) -Elementos designables como partida cubierta-, CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de Servicios", CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de inmuebles", CINIIF 16 Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero", CINIIF 17 "Distribución de activos no monetarios a accionistas", CINIIF 18 "Activos recibidos de clientes" y NIIF 2 "Pagos basados en acciones dentro del Grupo").

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados Financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

De esta forma y en relación a las nuevas normas e interpretaciones indicadas sólo la aplicación de la CINIIF12 ha supuesto un impacto significativo en el grupo.

Dicha norma entró en vigor en 2009 y su aplicación obligatoria comienza en los ejercicios iniciados después del 1 de enero de 2010.

Atendiendo a ésta, los contratos se pueden clasificar en dos tipos: activo intangible y activo financiero (se podría dar el caso de modelos mixtos). En el caso de Ferrovial, la mayoría de los contratos de concesión corresponden a activos intangibles. El impacto de transición para estos activos no es significativo.

Con respecto a los de activo financiero, el más significativo corresponde al caso de la Autopista Terrasa Manresa, ya que el resto de los principales proyectos en los que era de aplicación dicho modelo, desarrollados en el Reino Unido, ya estaban aplicándolo con anterioridad.

Dada la aplicación de la CINIIF12 y en cumplimiento de la NIC1, se presenta la información financiera intermedia reexpresada al inicio del periodo comparativo, además del balance al cierre del ejercicio corriente y del periodo comparativo (esto es, se presentan tres balances).

A continuación se presentan los impactos diferenciales de transición en Estado consolidado de situación financiera y Patrimonio Neto a 31.12.2008 así como el impacto diferencial en Cuenta de resultados a 30.06.2009.

Impacto diferencial en Estado Consolidado de Situación Financiera a 31.12.2008:

Activo	TOTAL
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	-519
Inmovilizado material	-9
Inversiones en asociadas	-46
Cuenta a cobrar de proyectos de infraestructuras	701
TOTAL ACTIVO	127

Pasivo	TOTAL
Patrimonio neto	158
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	63
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	95
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-111
Impuestos Diferidos	81
Deudas por operaciones de tráfico	-1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	127

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Impacto diferencial en Cuenta de Resultados Consolidada a 30.06.2009:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	TOTAL
Cifra de ventas	25
Otros gastos de explotación	-1
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	25
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	2
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	27
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras	-6
RESULTADO FINANCIERO	-6
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	21
Impuesto sobre beneficios	-5
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	15
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-6
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	9

2.2 Estimaciones Realizadas.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos intermedios. En éstos se han utilizado estimaciones realizadas por la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en los mismos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, son las mismas que se indican en la Nota 2.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2009.

3. Información financiera por segmentos y mercados geográficos

El Consejo 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. Dichos segmentos, son los mismos que los utilizados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2009. En los estados de situación financiera y cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos 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. Se incluyen a continuación los estados consolidados de situación financiera por segmentos correspondientes al ejercicio 2008, 2009 y al 30 de junio de 2010, así como la cuenta de pérdidas y ganancias de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2010 y 2009:

Dentro de las mencionadas estimaciones destaca la realización de una nueva valoración de los activos que el Grupo mantiene en los Aeropuertos regulados de BAA, y que se comenta en detalle en la Nota 7 relativa a Deterioro de Activos.

El impuesto sobre sociedades del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2010 se calcula utilizando la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual.

Los impactos relativos a los cambios en el valor razonable de los derivados financieros incluidos en los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios, están basados en estimaciones de tipos de cambio, tipos de interés y curvas de inflación.

Los impactos relativos a Planes de Pensiones incluidos en los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios han sido calculados mediante la última valoración actuarial existente realizada en Diciembre de 2009, ajustada por el efecto de las fluctuaciones de mercado significativas que existen a 30 de junio de 2010 y que influyen en las principales hipótesis empleadas para el cálculo de los mismos como pueden ser tasas de descuento, tasas de inflación esperadas, incremento salariales y rentabilidad esperada de los activos afectos al plan.

2.3 Criterios de consolidación.

Los criterios de consolidación al 30 de junio de 2010 son consecuentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado Consolidado de situación financiera por segmentos de negocio: 30 de junio de 2010.

Activo	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Activos no corrientes	691	12.992	22.178	2.666	715	39.243
Fondos de Comercio	185	1.754	4.047	1.514	0	7.499
Activos intangibles	7	0	0	90	0	97
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	0	8.447	17.434	100	0	25.982
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	70	70
Inmovilizado material	110	5	0	502	17	634
Inversiones en asociadas	16	65	0	52	0	133
Activos financieros no corrientes	188	1.674	112	180	101	2.255
Activo por superávit de pensiones	0	0	0	4	0	4
Impuestos Diferidos	182	894	20	224	509	1.829
Derivado financieros a valor razonable	3	154	566	0	18	740
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1	1.877	288	47	0	2.214
Activos corrientes	4.299	1.386	986	1.915	-1.277	7.310
Existencias	209	10	8	21	218	465
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.543	349	415	1.351	-115	3.544
Tesorería y equivalentes	2.548	1.027	563	543	-1.379	3.301
TOTAL ACTIVO	4.992	16.255	23.452	4.629	-562	48.766

Pasivo y Patrimonio neto	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Patrimonio neto	282	1.518	3.186	1.052	-1.739	4.299
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	227	1.495	1.779	1.037	-1.748	2.789
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	55	23	1.407	15	9	1.510
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10	174	5	25	0	214
Pasivos no corrientes	609	10.200	16.918	1.302	2.106	31.134
Provisiones para pensiones	1	0	104	217	0	322
Otras provisiones no corrientes	61	513	28	169	36	806
Deuda Financiera	467	8.129	13.164	720	1.290	23.770
Deuda no financiera	9	115	0	13	3	141
Impuestos Diferidos	67	267	2.730	161	415	3.641
Derivados financieros a valor razonable	2	1.175	893	22	362	2.454
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	0	1.817	98	37	0	1.952
Pasivos corrientes	4.092	2.546	3.246	2.213	-929	11.167
Deuda financiera	34	2.170	2.473	1.263	-1.033	4.908
Deudas por operaciones de tráfico	3.622	376	736	913	103	5.751
Provisiones para operaciones de tráfico	435	0	37	36	1	509
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.992	16.255	23.452	4.629	-562	48.766

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado Consolidado de situación financiera por segmentos de negocio: 31 de diciembre de 2009

Activo	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Activos no corrientes	639	10.949	21.429	2.764	331	36.112
Fondos de Comercio	169	1.559	3.813	1.411	0	6.952
Activos intangibles	7	0	0	38	0	45
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	0	7.269	16.253	143	0	23.666
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	77	77
Inmovilizado material	119	1	0	533	18	671
Inversiones en asociadas	16	62	0	189	0	267
Activos financieros no corrientes	149	1.293	182	214	107	1.946
Activo por superávit de pensiones	0	0	0	22	0	22
Impuestos Diferidos	178	708	398	213	108	1.604
Derivado financieros a valor razonable	2	56	781	0	22	861
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1	1.641	116	44	0	1.802
Activos corrientes	4.021	857	957	1.519	-1.123	6.232
Existencias	185	11	7	21	266	490
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.479	389	312	1.244	-162	3.262
Tesorería y equivalentes	2.357	458	638	254	-1.227	2.480
TOTAL ACTIVO	4.661	13.447	22.502	4.327	-792	44.145

Pasivo y Patrimonio neto	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Patrimonio neto	216	1.651	3.207	1.056	-1.398	4.731
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	153	1.555	1.769	1.042	-1.407	3.113
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	63	96	1.437	14	9	1.618
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	10	198	5	24	-1	236
Pasivos no corrientes	596	8.513	17.909	1.119	1.615	29.751
Provisiones para pensiones	1	-1	313	190	0	503
Otras provisiones no corrientes	50	489	29	148	30	746
Deuda Financiera	459	6.981	14.028	626	1.274	23.368
Deuda no financiera	9	113	0	10	3	136
Impuestos Diferidos	72	226	2.882	132	142	3.455
Derivados financieros a valor razonable	5	705	656	13	166	1.544
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	0	1.608	5	34	0	1.647
Pasivos corrientes	3.839	1.478	1.377	2.094	-1.008	7.780
Deuda financiera	38	1.101	538	1.225	-965	1.938
Deudas por operaciones de tráfico	3.375	376	775	840	-43	5.323
Provisiones para operaciones de tráfico	426	0	63	29	1	519
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.661	13.447	22.502	4.327	-792	44.145

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado Consolidado de situación financiera por segmentos de negocio: 31 de diciembre de 2008

Activo	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Activos no corrientes	662	8.861	20.430	2.672	298	32.923
Fondos de Comercio	171	321	3.527	1.382	0	5.400
Activos intangibles	7	0	0	56	0	63
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	1	6.706	14.966	113	0	21.786
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	92	92
Inmovilizado material	138	0	0	485	24	648
Inversiones en asociadas	16	40	65	171	0	291
Activos financieros no corrientes	156	958	142	258	54	1.568
Activo por superávit de pensiones	0	0	76	0	0	76
Impuestos Diferidos	175	738	640	206	100	1.859
Derivado financieros a valor razonable	0	98	1.013	0	28	1.139
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	5	1.708	2.563	2	0	4.278
Activos corrientes	4.390	1.057	1.025	1.469	-1.188	6.753
Existencias	203	4	6	17	270	500
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.929	306	366	1.252	-100	3.751
Tesorería y equivalentes	2.259	748	653	200	-1.357	2.502
TOTAL ACTIVO	5.058	11.626	24.017	4.143	-890	43.954

Pasivo y Patrimonio neto	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Patrimonio neto	373	970	1.182	919	676	4.120
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	307	691	-747	902	665	1.819
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	66	279	1.929	16	11	2.301
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	13	93	8	28	0	143
Pasivos no corrientes	542	8.578	19.683	1.083	-737	29.149
Provisiones para pensiones	1	-1	0	131	0	131
Otras provisiones no corrientes	45	371	115	151	27	708
Deuda Financiera	331	6.765	15.708	598	-990	22.413
Deuda no financiera	9	96	-1	13	1	118
Impuestos Diferidos	57	331	2.850	126	97	3.460
Derivados financieros a valor razonable	98	1.016	1.011	64	129	2.319
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1	1.484	1.679	0	0	3.163
Pasivos corrientes	4.130	501	1.465	2.112	-829	7.379
Deuda financiera	66	422	626	1.237	-799	1.552
Deudas por operaciones de tráfico	3.745	79	772	810	-31	5.375
Provisiones para operaciones de tráfico	319	0	67	66	0	452
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.058	11.626	24.017	4.143	-890	43.954

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2010

(Millones de euros)	Construcción			Autopistas			Aeropuertos			Servicios			Resto			Total		
	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total
Cifra de Ventas	2.049	0	2.049	488	0	488	1.285	0	1.285	1.897	0	1.897	48	0	48	5.766	0	5.766
Otros Ingresos	3	0	3	0	0	0	0	0	0	5	0	5	0	0	0	8	0	8
Total Ingresos de explotación	2.052	0	2.052	488	0	488	1.285	0	1.285	1.901	0	1.901	48	0	48	5.774	0	5.774
Consumos	412	0	412	1	0	1	27	0	27	210	0	210	46	0	46	696	0	696
Otros gastos externos	716	0	716	-7	0	-7	1	0	1	60	0	60	-19	0	-19	752	0	752
Gastos de personal	319	0	319	40	0	40	305	0	305	1.012	0	1.012	31	0	31	1.708	0	1.708
Variación de las provisiones de tráfico	3	0	3	7	0	7	0	0	0	10	0	10	2	0	2	22	0	22
Otros gastos de explotación	497	0	497	86	0	86	423	0	423	433	0	433	-20	0	-20	1.418	0	1.418
Total Gastos de explotación	1.946	0	1.946	127	0	127	756	0	756	1.726	0	1.726	40	0	40	4.595	0	4.595
Resultado bruto de explotación	105	0	105	361	0	361	528	0	528	175	0	175	8	0	8	1.178	0	1.178
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	21	0	21	55	0	55	365	0	365	64	0	64	2	0	2	508	0	508
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado	84	0	84	306	0	306	163	0	163	111	0	111	7	0	7	671	0	671
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	0	0	0	0	0	34	-121	-87	2	0	2	0	-7	-7	36	-128	-92
Resultado de explotación	84	0	84	306	0	306	197	-121	76	113	0	113	7	-7	0	706	-128	578
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras	0	0	0	14	0	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	0	14
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras	-2	0	-2	-318	0	-318	-458	0	-458	-5	0	-5	1	0	1	-783	0	-783
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable	0	0	0	0	10	10	0	-122	-122	0	-2	-2	0	0	0	0	-114	-114
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-2	0	-2	-304	10	-295	-458	-122	-580	-5	-2	-6	1	0	1	-768	-114	-882
Ingresos financieros de resto de sociedades	40	0	40	3	0	3	1	0	1	33	0	33	-4	0	-4	73	0	73
Gastos financieros de resto de sociedades	-31	0	-31	1	0	1	0	0	0	-57	0	-57	-54	0	-54	-140	0	-140
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-102	-102	0	-102	-102
Resultado financiero resto de sociedades	9	0	9	4	0	4	1	0	1	-23	0	-23	-58	-102	-161	-68	-102	-170
Resultado financieros	7	0	7	-300	10	-290	-457	-122	-579	-28	-2	-30	-58	-102	-160	-836	-216	-1.052
Participación en beneficio de soc.puestas en equivalencia	-1	0	-1	6	0	6	7	6	12	23	-1	22	0	0	0	35	5	40
Resultado consolidado antes de impuestos	91	0	91	12	10	22	-254	-237	-491	107	-2	105	-51	-109	-160	-95	-339	-433
Impuesto sobre beneficios	-25	0	-25	-4	-3	-7	85	54	139	-36	0	-35	20	33	52	40	85	125
Resultado consolidado actividades continuadas	66	0	66	8	7	15	-169	-182	-352	72	-2	70	-31	-76	-108	-55	-254	-309
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	66	0	66	8	7	15	-169	-182	-352	72	-2	70	-31	-76	-108	-55	-254	-309
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-7	0	-7	-2	-3	-5	73	89	163	-3	0	-3	-4	0	-4	58	87	144
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	59	0	59	6	4	10	-96	-93	-189	69	-2	68	-35	-76	-112	3	-167	-164

(*) Los ajustes de Valor Razonable corresponden a resultados por deterioro de activos y variación en el valor razonable de instrumentos de cobertura y propiedades de inversión (ver Nota 11)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2009

(Millones de euros)	Construcción			Autopistas			Aeropuertos			Servicios			Resto			Total		
	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total
Cifra de Ventas	2.162	0	2.162	504	0	504	1.462	0	1.462	1.804	0	1.804	-4	0	-4	5.928	0	5.928
Otros Ingresos	4	0	4	0	0	0	0	0	0	5	0	5	0	0	0	10	0	10
Total Ingresos de explotación	2.166	0	2.166	504	0	504	1.462	0	1.462	1.810	0	1.810	-4	0	-4	5.938	0	5.938
Consumos	451	0	451	5	0	5	35	0	35	186	0	186	3	0	3	681	0	681
Otros gastos externos	773	0	773	3	0	3	3	0	3	72	0	72	-35	0	-35	816	0	816
Gastos de personal	341	0	341	65	0	65	333	0	333	961	0	961	43	0	43	1.744	0	1.744
Variación de las provisiones de tráfico	48	0	48	14	0	14	0	0	0	6	0	6	2	0	2	69	0	69
Otros gastos de explotación	433	0	433	90	0	90	494	2	496	418	0	418	-16	0	-16	1.418	2	1.420
Total Gastos de explotación	2.046	0	2.046	176	0	176	866	2	867	1.643	0	1.643	-3	0	-3	4.728	2	4.730
Resultado bruto de explotación	120	0	120	328	0	328	597	-2	595	166	0	166	-1	0	-1	1.210	-2	1.208
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	21	0	21	50	0	50	364	0	364	61	0	61	2	0	2	498	0	498
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado	98	0	98	278	0	278	232	-2	231	105	0	105	-2	0	-2	711	-2	710
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	0	0	-1	0	-1	-17	-469	-486	-4	0	-4	-9	-10	-19	-31	-479	-510
Resultado de explotación	98	0	98	277	0	277	215	-471	-255	101	0	101	-12	-10	-22	680	-481	199
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras	0	0	0	2	0	2	0	0	0	2	0	2	0	0	0	4	0	4
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras	0	0	0	-224	0	-224	-457	0	-457	-4	0	-4	1	0	1	-684	0	-684
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable	0	0	0	0	-19	-19	0	-170	-170	0	0	0	0	0	0	0	-189	-189
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	0	0	0	-222	-19	-241	-457	-170	-627	-2	0	-2	0	0	0	-680	-189	-869
Ingresos financieros de resto de sociedades	45	0	45	5	0	5	28	0	28	31	0	31	-17	0	-17	92	0	92
Gastos financieros de resto de sociedades	-19	0	-19	-15	0	-15	-75	0	-75	-52	0	-52	24	0	24	-137	0	-137
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable	0	0	0	0	-2	-2	0	0	0	0	0	0	0	28	28	0	26	26
Resultado financiero resto de sociedades	27	0	27	-10	-2	-12	-47	0	-47	-22	0	-22	7	28	35	-45	26	-19
Resultado financieros	27	0	27	-233	-21	-254	-504	-170	-674	-23	0	-23	8	28	35	-725	-163	-888
Participación en beneficio de soc.puestas en equivalencia	-1	0	-1	8	-1	7	3	-3	0	16	2	18	0	0	0	27	-2	24
Resultado consolidado antes de impuestos	124	0	125	52	-21	30	-285	-644	-929	94	2	95	-4	18	14	-19	-646	-665
Impuesto sobre beneficios	-37	0	-37	-6	7	0	81	48	129	-22	0	-22	2	-5	-4	16	49	66
Resultado consolidado actividades continuadas	87	0	87	46	-15	31	-204	-596	-800	71	2	73	-3	12	10	-3	-596	-599
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	87	0	87	46	-15	31	-204	-596	-800	71	2	73	-3	12	10	-3	-596	-599
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-5	0	-5	-17	9	-8	75	263	338	-2	0	-2	-1	0	-1	49	272	321
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	82	0	82	29	-6	23	-130	-333	-463	69	2	71	-4	13	9	46	-324	-278

(*) Los ajustes de Valor Razonable corresponden a resultados por deterioro de activos y variación en el valor razonable de instrumentos de cobertura y propiedades de inversión (ver Nota 11)

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

Millones de euros	30.06.2010			30.06.2009		
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total
Construcción	1.936	114	2.050	2.131	31	2.162
Aeropuertos	1.282	3	1.285	1.462	0	1.462
BAA	1.277	3	1.280	1.461	0	1.461
Resto de aeropuertos	5	0	5	1	0	1
Autopistas	455	32	487	503	0	503
Servicios	1.865	31	1.896	1.799	6	1.805
Resto y ajustes	1	47	48	-4	0	-4
Total	5.539	225	5.766	5.891	37	5.928

Segmentos geográficos

El detalle del volumen de negocio por segmentos geográficos se compone de:

Millones de euros	Ventas	
	30.06.2010	30.06.2009
España	1.890	2.201
Reino Unido	1.954	2.113
E.E.U.U.	466	393
Canadá	235	182
Polonia	381	334
Chile	140	122
Portugal	110	90
Suiza	173	159
Resto de Europa	294	220
Resto del mundo	123	114
Total	5.766	5.928

Adicionalmente de la información por segmentos indicada en esta nota de la memoria, se incluye información adicional en las siguientes notas:

- El detalle de posición neta de tesorería separando proyectos de infraestructuras y resto, y desglosando para ambas áreas el detalle por segmentos se ha incluido en la Nota 9 de las presentes notas explicativas.
- El detalle de Flujo de Caja separando proyectos de infraestructuras y resto, y desglosando para ambas áreas el detalle por segmentos se ha incluido en la Nota 16 de las presentes notas explicativas.

4. Evolución del tipo de cambio

Por lo que respecta a las variaciones tanto del tipo de cambio de cierre, utilizado para balance, como del tipo medio, para cuenta de resultado, cabe destacar la significativa depreciación del Euro frente al resto de monedas en las que el grupo opera.

Moneda 1€=	Tipo de cambio al cierre			Tipo de cambio medio		
	Junio 2010	Diciembre 2009	Variación %	Junio 2010	Junio 2009	Variación %
Libra esterlina	0,8192	0,8876	-7,71%	0,8642	0,8867	-2,54%
Dólar americano	1,2257	1,4331	-14,47%	1,3141	1,3358	-1,62%
Dólar canadiense	1,3017	1,4989	-13,16%	1,3715	1,6031	-14,45%
Zloty Polaco	4,1319	4,1048	0,66%	3,9969	4,5284	-11,74%
Peso Chileno	670,84	727,63	-7,80%	694,335	772,6517	-10,14%
Franco Suizo	1,3211	1,4831	-10,92%	1,4222	1,5044	-5,46%

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

5. Principales variaciones en Activos No Corrientes: Fondo de Comercio e Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras.

Las principales variaciones dentro de los Activos no corrientes no financieros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 se producen en las partidas relativas a Fondo de Comercio y al Inmovilizado en proyectos de infraestructuras, según se muestra a continuación:

Millones de euros	Movimientos 30/6/2010		Movimientos 31/12/2009		Movimientos 31/12/2008	
	Fondo de comercio	Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	Fondo de comercio	Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	Fondo de comercio	Inmovilizado en proyectos de infraestructuras
Coste						
Saldo inicial	6.952	29.442	5.400	26.441	7.242	34.932
Altas/Bajas	-6	807	1.232	1.272	-15	1.173
Reclasificación Mant. Venta	-74	-161	0	-36	-611	-3.260
Efecto tipo de cambio	627	2.527	320	1.765	-1.216	-6.404
Saldo final	7.499	32.616	6.952	29.442	5.400	26.441
Amortización						
Saldo inicial	0	-5.777	0	-4.655	0	-5.523
Altas/Bajas	0	-394	0	-738	0	-771
Reclasificación Mant. Venta	0	36	0	8	0	444
Efecto tipo de cambio	0	-498	0	-392	0	1.195
Saldo final	0	-6.634	0	-5.777	0	-4.655
Total Neto	7.499	25.982	6.952	23.665	5.400	21.786

El efecto de la depreciación del euro frente a las principales divisas desde diciembre de 2009, principalmente la libra, supone un aumento neto del fondo de comercio de 627 millones de euros y un aumento neto del valor de los activos concesionales de 2.029 millones de euros (fundamentalmente en la autopista 407 ETR, por 381 millones de euros; en Chicago Skyway, por 217 millones de euros; en SH130 por 60 millones de euros y en BAA por 1.352 millones de euros).

Fondo de comercio

Excluyendo el tipo de cambio, la variación más significativa en el semestre, se produce fundamentalmente por la reclasificación a la línea de Activos y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta, del fondo de comercio asignado a aeropuerto de Nápoles, por 74 millones de euros (ver Nota 6).

Inmovilizado en Proyectos de infraestructuras

Excluyendo el tipo de cambio, las variaciones más significativas se producen fundamentalmente por:

- En la división de Aeropuertos, la reclasificación, a la línea de Activos y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta, de los activos y pasivos correspondientes al aeropuerto de Nápoles (ver Nota 6), por importe de 125 millones de euros en el inmovilizado en proyectos de infraestructuras.

- Igualmente, mencionar las adiciones de activos en curso realizadas por grupo BAA, por importe de 357 millones de libras (413 millones de euros), fundamentalmente relacionadas con la T5 del aeropuerto de Heathrow (terminal 5C y sistema de equipajes) y el nuevo edificio de la T2; si bien este efecto se ve en parte compensado por las amortizaciones registradas durante el ejercicio, por importe de -288 millones de libras (-333 millones de euros).

- Adicionalmente, en BAA se ha registrado un deterioro de activos por importe de 104 millones de libras (120 millones de euros, con impacto en el neto de -47 millones de euros) en relación con los gastos de desarrollo de las nuevas pistas en los aeropuertos de Heathrow y Stansted, tal y como se explica con más detalle en la Nota 7.

- En la división de Autopistas, se han producido adiciones significativas en las sociedades SH130, por importe de 186 millones de euros, y en las nuevas concesiones North Tarrant Express, por 183 millones de euros y LBJ Infraestructuras por 122 millones de euros (importes excluyendo el impacto de tipo de cambio anteriormente mencionado), de los cuales 240 millones de euros corresponden a anticipos de obra.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Otros Activos No Corrientes

- ✓ La evolución de los derivados financieros a valor razonable se encuentra detallado en la Nota 10.
- ✓ La caja restringida a largo plazo varía en 337 millones de euros, según se explica en la Nota 9.
- ✓ El epígrafe "Resto de cuentas a cobrar a largo plazo" experimenta una disminución de 152 millones de euros, de los cuales 72,3 millones de euros corresponden a la reclasificación a corto plazo del plago aplazado relativo a la venta del aeropuerto de Budapest de BAA, al tener éstas vencimiento el 30 de junio de 2011; y 70 millones de euros corresponden a la cancelación de la deuda subordinada existente entre Amey y Tube Lines tras su venta en junio de 2010.

6. Activos y pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Se incluyen como activos y pasivos mantenidos para la venta aquellos activos o pasivos que previsiblemente serán enajenados en un plazo inferior a un año, según se describe en la Nota 2 de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

El detalle de activos y pasivos no corrientes a 30 de junio de 2010 es el siguiente:

Millones de euros	30/06/2010		31/12/2009		31/12/2008	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Aeropuertos	288	97	116	5	2.563	1.679
Aeropuerto de Nápoles	247	93				
BAA USA	41	4	35	5		
APP			81			
Gatwick					2.563	1.679
Servicios	48	37	44	34		
Cespa Portugal	46	37	41	34		
Otros	2		3	0		
Autopistas y Aparcamientos	1.877	1.817	1.640	1.608	1.708	1.484
Autopistas Chile	1.851	1.817	1.640	1.608	1.256	1.209
Trados 45	26					
Aparcamientos					452	275
Otros - Grupo Budimex	1		1	1	7	
Total mantenidos para la venta	2.214	1.951	1.802	1.647	4.278	3.163

Se describen a continuación las principales variaciones en los activos y pasivos mantenidos para la venta.

En la división de Aeropuertos:

- A 30 de junio de 2010 se encuentra registrado como mantenido para la venta los activos y pasivos correspondientes al aeropuerto de Nápoles, por un importe neto de 154 millones de euros, correspondientes fundamentalmente a inmovilizado en proyectos de infraestructuras por 125 millones de euros (ver Nota 5) y deuda no financiera a corto plazo por 80 millones de euros.
- Respecto a Airport Property Partnership (APP), con fecha 22 de junio se cerró la operación de venta de la participación que BAA ostentaba sobre esta sociedad, por un precio de 244 millones de libras (298 millones de euros), obteniéndose una plusvalía neta de 10,7 millones de libras (13 millones de euros) (ver Nota 12).

En la división de Autopistas:

- Se ha incluido en este epígrafe los activos y pasivos correspondientes a la sociedad Autopista Trados M-45, S.A., sociedad concesionaria del peaje en sombra de un tramo de la autovía de circunvalación madrileña M-45, por importe de 26 millones de euros, correspondientes al valor de la participación que el grupo consolidado ostenta sobre dicha sociedad. Dicha participación ha sido objeto de venta durante el mes de julio, tal y como se comenta en los hechos posteriores al cierre, ver Nota 20.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

- Respecto a las autopistas chilenas, aunque se esperaba finalizar el proceso de venta en los primeros meses de 2010, el terremoto que tuvo lugar en Chile con fecha 27 de febrero ha provocado un retraso en los plazos previstos, según se describe en la Nota 12, si bien se espera que finalice con éxito en el segundo semestre de 2010. Por este motivo, a 30 de junio de 2010 siguen registradas en el epígrafe Activos y Pasivos mantenidos para la venta, considerándose que se cumplen los requisitos establecidos por la NIIF 5.

7. Deterioro de Activos

Como consecuencia de la posición del nuevo Gobierno en el Reino Unido respecto al desarrollo de la 3ª pista en Heathrow y 2ª pista en Stansted (SG2), la compañía ha registrado dentro del epígrafe Inmovilizado de Proyectos de Infraestructuras un deterioro por importe de 104 millones de libras (120 millones de euros, con un impacto en el resultado neto de Ferrovial de -47 millones de euros) en relación a los gastos de desarrollo de los proyectos que hasta la fecha habían sido activados. La mayoría de dichos gastos, continúan siendo parte del RAB (Regulatory Asset Base), que es la base sobre la que se calculan las tarifas, por lo que su recuperabilidad económica no se ve afectada por esta regularización. La razón del registro de este deterioro tiene su origen en la normativa contable aplicable que dificulta el posible registro de este tipo de activos regulatorios.

La posición antes comentada del nuevo Gobierno del Reino Unido supone una actualización también de los planes de negocio a 30 de junio de 2010, por lo que el Grupo ha realizado un nuevo test de deterioro de los activos regulados de Heathrow y Stansted. Estos nuevos planes de negocio asumen un retraso en la construcción de las nuevas pistas entre 5 y 10 años frente al utilizado en el test de deterioro de diciembre 2009. La compañía considera este diferimiento porque, en opinión de la misma, las proyecciones a largo plazo de demanda en el sureste de Inglaterra soportan la necesidad de nuevas pistas o de realizar fuertes inversiones alternativas en dichos aeropuertos y no existen alternativas factibles a Heathrow y Stansted para satisfacer el incremento de demanda.

La valoración de estos dos aeropuertos ha sido realizada siguiendo la misma metodología e hipótesis del "Adjusted Present Value (APV) utilizada en diciembre (véase Nota 5 de las cuentas anuales consolidadas de 2009), salvo en lo relativo al plan de negocio. Debido al retraso previamente mencionado, la inversión prevista durante los próximos 10 años desciende de 13.500 a 10.600 millones de libras (importes en precios reales 2007/08), recuperándose a largo plazo esta desviación. Por otra parte, señalar que las tasas de descuento desapalancadas (Ku) se han ajustado con estimaciones recientes de inflación a corto plazo. A partir de 2015 la tasa de descuento desapalancada se sitúa entre 8,10% y 8,75%, considerando una inflación del 2,75%.

Se han realizado sensibilidades a no acometer estos dos proyectos (3ª pista en Heathrow y 2ª pista en Stansted), no existiendo deterioro en ningún caso.

Como resultado del análisis anterior, no se ha reconocido ningún deterioro de valor en Heathrow y Stansted, adicional al mencionado en el primer párrafo de este apartado.

Siguiendo lo indicado en la NIC 34, la entidad no ha encontrado la existencia a 30 de junio de 2010 de indicadores de deterioro significativos en el resto de activos sujetos a test de deterioro, si bien cabe señalar que las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2009 en los aeropuertos de Glasgow y Southampton mostraban un valor muy similar al valor contable. Consecuentemente una variación negativa en las principales hipótesis utilizadas en estos aeropuertos, podría suponer el reconocimiento de un deterioro futuro.

8. Patrimonio neto

8.1 Dividendos

El pasado 29 de Junio se aprobó en Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de 0,3 euros por acción que supone un importe total de 220 millones de euros.

8.2 Autocartera

No se han llevado a cabo operaciones de autocartera durante el primer semestre de 2010.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

8.3 Evolución del Patrimonio Neto

Se detallan a continuación los movimientos de Patrimonio Neto para el periodo de seis meses, terminado el 30 de junio de 2010:

(millones de euros)	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Patrimonio Neto a 01.01.2010	2.987	1.570	4.557
Cambios en políticas contables	126	49	175
Patrimonio Neto a 01.01.2010 reexpresado	3.113	1.618	4.731
Resultado neto	-164	-144	-309
Impacto en reservas de derivados	-248	-132	-380
Impacto en reservas déficit pensiones	-42	12	-29
Diferencias de conversión	363	118	481
Ingresos y gastos reconocidos	73	-1	72
Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	-91	-145	-236
Pago de dividendos	-220	-81	-301
Ampliaciones / reducciones capital	-7	119	112
Transacciones con propietarios	-227	38	-189
Otros movimientos	-5	-2	-7
Patrimonio Neto a 30.06.2010	2.789	1.510	4.299

Cambios en políticas contables: Como se ha comentado, en el presente ejercicio se ha procedido a aplicar la normativa CINIIF 12, a estos efectos se ha reexpresado el patrimonio neto a cierre del ejercicio de 2009. El impacto en fondos propios recoge la transición en reservas y supone un incremento de 126 millones de euros en la sociedad dominante y recoge fundamentalmente el incremento en fondos propios de la autopista Terrasa Manresa de 155 millones de euros, cuyo modelo a aplicar es el de cuenta a cobrar. El impacto positivo en socios externos es de 49 millones de euros.

Resultado neto del ejercicio: resultado negativo de -164 millones de euros en la sociedad dominante, de los que -123 corresponden al impacto de derivados, fundamentalmente el de los Equity Swaps de corporación que alcanza los -72 millones de euros y que se corresponde con una variación en la cotización de la acción de -34,91% pasando de 8,22 a 31.12.2009 a 5,35 a 30.06.2010 y el impacto de Index Link y Equity Swaps en BAA que supone -47 millones de euros.

Impacto en reservas por Derivados: el impacto en reservas por derivados de cobertura ha supuesto una disminución de -380 millones de euros, de los que -248 corresponden a la sociedad dominante. Esta variación se produce principalmente en Cintra, cuya variación en reservas por derivados ha sido de -148 millones de euros, fundamentalmente en la autopista Chicago Skyway -69 millones de euros y Cintra Autopistas de Cataluña -47 millones de euros, BAA con un impacto de -68 millones de euros y la división de Servicios con -34 millones de euros. Estos impactos tienen su origen fundamentalmente en la evolución a la baja de las expectativas de interés a largo plazo que se ha producido en el ejercicio en Estados Unidos y Reino Unido y que afecta a los Interest Rate Swaps contratados.

Pensiones: impacto negativo en fondos propios de -29 millones de euros debido fundamentalmente a la actualización de las hipótesis actuariales en BAA y Amey, donde la tasa de descuento ha disminuido de 5,7% en diciembre de 2009 a 5,4% y 5,3% a junio de 2010, respectivamente.

Diferencias de conversión: aumento de fondos propios de +481 millones de euros de los que +363 millones de euros corresponden a la sociedad dominante, debido a la apreciación de todas las divisas en las que el grupo opera. La variación más significativa se produce en Cintra cuyo incremento alcanza los +190 millones de euros gracias a la apreciación del 14,47% y 13,16% en el dólar americano y canadiense, respectivamente tal y como se comenta en la Nota 4 Evolución del tipo de cambio.

Pago de dividendos: disminución de patrimonio neto de -301 millones de euros de los que -220 millones de euros corresponden al dividendo aprobado en Junta General de Accionistas y -81 millones de euros que sólo afecta a socios externos, debido a la distribución de dividendos fundamentalmente en la autopista 407 ETR de Canadá y en sociedades del grupo Budimex.

Ampliaciones de capital: aumento de fondos propios de 112 millones de euros fundamentalmente en socios externos, debido al incremento de capital en BAA que supone 65 millones de euros y en las sociedades de Cintra 53 millones de euros, fundamentalmente LBJ Infrastructure Holding y North Tarrant Holding.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

9. Posición neta de tesorería

Con el objeto de mostrar un análisis de la situación de endeudamiento neto del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose por segmentos de la Posición Neta de Tesorería. Por Posición Neta de Tesorería se entiende el saldo de las partidas incluidas en tesorería y equivalentes (incluida la caja restringida a corto plazo) y la caja restringida a largo plazo, minorado por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones) tanto a corto como a largo plazo. El criterio aplicado para definir la posición neta de tesorería del Grupo, es coincidente con el utilizado en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2009.

Dicha posición de tesorería se desglosa a su vez entre proyectos de infraestructuras y resto de sociedades del grupo.

Millones de euros	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008	Var. 2010-2009	Var. 2009-2008
Construcción	2.144	1.955	1.948	190	7
Servicios	-1.011	-1.212	-1.228	201	16
Aeropuertos	25	-75	-1.916	101	1.841
Autopistas	-72	30	390	-102	-360
Corporación y resto	-2.008	-1.870	-740	-139	-1.129
Posición neta de tesorería sin proyectos de infraestructuras	-922	-1.172	-1.547	250	374
BAA	-15.072	-13.856	-12.905	-1.217	-951
Resto de aeropuertos	4	3	8	1	-5
Autopistas	-8.305	-7.104	-6.574	-1.201	-529
Servicios	-100	-96	-86	-5	-9
Construcción	-89	-47	-68	-43	21
Posición neta de tesorería de proyectos de infraestructuras	-23.563	-21.099	-19.626	-2.464	-1.473
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA TOTAL	-24.486	-22.271	-21.172	-2.213	-1.099

Durante los seis primeros meses de 2010, se ha producido un fuerte retroceso del euro frente a las principales monedas extranjeras en las que grupo Ferrovial tiene denominada su posición neta de tesorería, fundamentalmente en libras (BAA), dólar canadiense (407 ETR) y dólar americano (autopistas estadounidenses). Esto ha supuesto un impacto negativo sobre la posición neta de tesorería de -1.641 millones de euros en proyectos de infraestructuras y -21 millones de euros en resto de sociedades. Una explicación global de la evolución de la Posición Neta de Tesorería en los primeros seis meses del ejercicio 2010, se presenta en la Nota 16 de Flujo de Caja.

9.1. Proyectos de infraestructuras

a) Desglose de la posición neta de tesorería de proyectos de infraestructuras

El detalle de la posición neta de tesorería para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 de proyectos de infraestructuras es como sigue:

	Millones de euros							Posición Neta Total
	Caja Restringida Largo Plazo	Inversiones a largo plazo	Caja Restringida Corto Plazo	Resto de Tesorería y Equivalentes	Deuda Financiera	Operaciones Intragrupo		
BAA	0	0	49	508	15.629	0	-15.072	
Resto de aeropuertos	0	0	0	4	0	0	4	
Autopistas	814	81	651	337	10.187	0	-8.305	
Servicios	0	0	0	3	85	-18	-100	
Construcción	0	0	0	2	35	-56	-89	
Posición Neta de tesorería de proyectos de infraestructuras	814	81	700	853	25.936	-74	-23.563	

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

b) Tesorería y equivalentes y caja restringida

El criterio seguido a efectos de la clasificación de la Tesorería y Equivalentes y de la Caja Restringida tanto a corto como a largo plazo es el mismo que el seguido en las Cuentas Anuales de 2009.

El detalle de la evolución de la Caja Restringida por principales proyectos y comparando con diciembre de 2009 y diciembre de 2008 es el siguiente:

	Millones de euros		
	Saldo 30.06.2010	Saldo 31.12.2009	Saldo 31.12.2008
407 ETR	186	132	128
Skyway Concession Co. LLC	45	36	36
North Tarrant Express	166	264	0
LBJ Infrastructure Group	371	0	0
EuroScut Algarve	18	18	19
EuroScut Norte	26	23	14
Resto	2	1	1
Caja restringida a largo plazo	814	473	198
BAA	49	204	85
407 ETR	650	146	110
Resto	0	0	9
Caja restringida a corto plazo	700	351	204
Total Caja Restringida	1.514	824	401

Las principales variaciones en la caja restringida se producen por la pignoración de fondos provenientes de la emisión de bonos en la sociedad LBJ Infrastructure Group de los que se irá disponiendo para la financiación de la construcción y la emisión por parte de la 407ETR de dos series de bonos destinados a la refinanciación de bonos con vencimiento en el segundo semestre de 2010, por lo que los fondos provenientes de los mismos se encuentran pignorados para tal fin a la fecha.

En cuanto a la partida de Tesorería y Equivalentes corresponde a cuentas bancarias y a inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés.

c) Desglose de la deuda de proyectos de infraestructuras

El detalle de los saldos a corto y a largo plazo por proyecto es el siguiente:

Millones de euros	2010			2009			Variación 2010-2009		
	Bonos	Deuda bancaria	Total	Bonos	Deuda bancaria	Total	Bonos	Deuda bancaria	Total
LARGO PLAZO	12.550	8.864	21.414	10.523	10.592	21.115	2.028	-1.729	299
BAA	7.088	6.075	13.164	6.485	7.543	14.028	604	-1.468	-864
Resto de Aeropuertos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
407 ETR	3.470	0	3.470	2.738	0	2.738	732	0	732
Skyway Concession Co. LLC	1.109	121	1.229	930	103	1.033	179	17	196
North Tarrant Express	318	0	318	272	0	272	46	0	46
LBJ Infrastructure Group	466	0	466	0	0	0	466	0	466
Autopistas Españolas	0	1.133	1.133	0	1.661	1.661	0	-528	-528
Resto de Autopistas	99	1.415	1.513	98	1.179	1.277	1	235	236
Construcción	0	85	85	0	86	86	0	-1	-1
Servicios	0	35	35	0	20	20	0	16	16
CORTO PLAZO	989	3.534	4.522	591	950	1.541	397	2.585	2.982
BAA	0	2.466	2.466	0	444	444	0	2.022	2.022
Resto de Aeropuertos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
407 ETR	972	0	972	582	0	582	390	0	390
Skyway Concession Co. LLC	0	4	4	0	4	4	0	0	0
North Tarrant Express	0	1	1	0	1	1	0	-1	-1
Autopistas Españolas	0	1.038	1.038	0	486	486	0	552	552
Resto de Autopistas	17	26	42	9	14	24	8	11	19
Construcción	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servicios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	13.539	12.398	25.937	11.114	11.542	22.656	2.425	856	3.281

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Las variaciones y hechos más significativos dentro de la deuda de proyectos de infraestructuras con respecto a 31 de diciembre de 2009 se producen como consecuencia de:

1. En BAA, se produce una variación neta de 1.158 millones de euros, de los cuales 1.216 millones de euros se deben al fuerte retroceso del euro frente a la libra. Suponiendo un tipo de cambio homogéneo, se produce una disminución de 46 millones de libras (58 millones de euros), principalmente por la amortización de la deuda Back Stop Facility por importe de 98 millones de libras (120 millones de euros) correspondientes a vencimiento de 2013. Al mismo tiempo, se produce un traspaso desde la deuda a largo plazo a corto plazo que corresponde principalmente a la deuda Back Stop Facility por 218 millones de libras (266 millones de euros) y la deuda subordinada por 1.559 millones de libras (1.903 millones de euros). Actualmente BAA está trabajando en el proceso de refinanciación de esta deuda subordinada. La estrategia que a la fecha se está planteando para realizar dicha refinanciación se basaría fundamentalmente en tres orígenes de fondos:

- a. Por un lado mediante distribuciones de caja procedente del grupo de aeropuertos regulado aprovechando la capacidad de apalancamiento adicional que a dicho nivel existe.
- b. Por otro haciendo uso de los fondos generados en los procesos de desinversión de activos no estratégicos de BAA que actualmente está en marcha, como el caso de la venta reciente de APP.
- c. Por último mediante la emisión de una nueva deuda de carácter subordinado por menor importe que el actual, bien a través de bonos y/o deuda bancaria.

2. En la autopista 407 ETR, el impacto por tipo de cambio como consecuencia de la apreciación del dólar canadiense frente al euro, ha supuesto un incremento de la deuda de 534 millones de euros. En junio de 2010 se llevó a cabo la emisión de bonos por valor de 800 millones de CAD en dos tramos (500 millones de CAD a 5 años y 300 millones de CAD a 10 años), que se utilizarán para la refinanciación de los bonos pertenecientes a la serie 07-A2, con vencimiento en el segundo semestre de 2010 por importe de 625 millones de CAD (480 millones de euros). Adicionalmente al vencimiento anteriormente indicado, los vencimientos en los próximos doce meses corresponden a 250 millones de CAD (192 millones de euros) pertenecientes a la serie 08-A1 con vencimiento en enero de 2011 y a 300 millones de CAD (230 millones de euros) pertenecientes a la serie 08-D1 con vencimiento en enero de 2011.

3. En Skyway Concession Co. LLC, el retroceso del euro frente al dólar americano implica un mayor endeudamiento por valor de 177 millones de euros.

4. En LBJ Infrastructure Group, consorcio participado mayoritariamente por Cintra, filial de Ferrovial, se procedió el pasado 17 de junio a la emisión de bonos bajo la modalidad de PAB (Private Activity Bonds), para uso privado y exentos de impuestos por importe de 615 millones de USD, colocados en el mercado municipal de EEUU, con vencimientos entre 2032 y 2040 y tipos de interés del 7% y 7,5%.

5. En autopistas españolas, la autopista Ausol refinanció 489 millones de euros el pasado mes de abril con crédito puente de vencimiento en marzo de 2011, que se estima será amortizado anticipadamente con emisión de bonos a largo plazo. Por otra parte, Inversora Autopistas del Sur, reclasifica de largo plazo a corto plazo, la totalidad de la deuda dividida en tres tramos (tramo A, 97 millones de euros; tramo B, 100 millones de euros; tramo BEI, 360 millones de euros) todos ellos con vencimiento en enero de 2011.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Millones de euros	2009			2008			Variación 2009-2008		
	Bonos	Deuda bancaria	Total	Bonos	Deuda bancaria	Total	Bonos	Deuda bancaria	Total
LARGO PLAZO	10.523	10.592	21.115	8.828	10.913	19.741	1.695	-321	1.374
BAA	6.485	7.543	14.028	5.242	7.583	12.825	1.243	-40	1.203
Resto de Aeropuertos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
407 ETR	2.738	0	2.738	2.520	0	2.520	218	0	218
Skyway Concession Co. LLC	930	103	1.033	955	106	1.062	-25	-3	-28
North Tarrant Express	272	0	272	0	0	0	272	0	272
LBJ Infrastructure Group	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autopistas Españolas	0	1.661	1.661	0	2.046	2.046	0	-385	-385
Resto de Autopistas	98	1.179	1.277	110	1.028	1.138	-12	151	139
Construcción	0	86	86	0	90	90	0	-4	-4
Servicios	0	20	20	0	60	60	0	-40	-40
CORTO PLAZO	591	950	1.541	295	550	845	297	399	696
BAA	0	444	444	0	428	428	0	15	15
Resto de Aeropuertos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
407 ETR	582	0	582	281	0	281	301	0	301
Skyway Concession Co. LLC	0	4	4	6	4	10	-6	0	-6
North Tarrant Express	0	1	1	0	0	0	0	1	1
Autopistas Españolas	0	486	486	0	101	101	0	385	385
Resto de Autopistas	9	14	24	8	17	25	2	-3	-1
Construcción	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servicios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	11.114	11.542	22.656	9.122	11.464	20.586	1.992	78	2.070

9.2 Resto de sociedades

a. Desglose de la posición neta de tesorería del resto de sociedades

El detalle de la posición neta de tesorería para el primer semestre de 2010 del resto de sociedades es como sigue:

	Millones de euros				
	Caja restringida a corto plazo	Resto Tesorería y Equivalentes	Deuda Financiera	Operaciones Intragrupo	Posición Neta Total
Construcción	0	881	44	1.307	2.144
Servicios	37	501	469	-1.081	-1.011
Aeropuertos	0	3	0	23	25
Autopistas	0	39	0	-110	-72
Corporación y resto	47	240	2.229	-66	-2.008
Posición neta de tesorería resto de sociedades	84	1.664	2.742	71	-922

Las principales variaciones que se producen en la posición neta de tesorería de resto de sociedades se explican en la Nota 16 de Flujo de Caja.

b. Desglose de Tesorería y equivalentes del resto de sociedades

Millones de euros	30.06.2010			31.12.2009			31.12.2008		
	Inversiones financieras a corto plazo	Tesorería	Total	Inversiones financieras a corto plazo	Tesorería	Total	Inversiones financieras a corto plazo	Tesorería	Total
Construcción	232	649	881	252	732	984	374	551	925
Servicios	44	494	538	11	237	247	17	167	185
Aeropuertos	2	0	3	2	16	18	0	57	58
Autopistas	0	38	39	1	27	27	393	2	395
Corporación y resto	87	200	287	40	114	154	22	26	47
Total Tesorería y Equivalentes resto de sociedades	367	1.381	1.748	305	1.125	1.430	806	804	1.610

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

c. Desglose de la deuda del resto de sociedades

El siguiente cuadro muestra la distribución de las deudas con entidades de crédito del resto de sociedades por préstamos y líneas de crédito por segmentos:

Millones de euros	30.06.2010			31.12.2009			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	
Construcción	16	28	44	17	32	50	-6
Servicios	341	127	469	266	89	355	114
Aeropuertos	0	0	0	0	0	0	0
Corporación y resto	1.999	230	2.229	1.970	275	2.245	-16
Total deudas financiera resto de sociedades	2.355	386	2.742	2.253	397	2.650	92

Se produce un impacto negativo del tipo de cambio derivado de la apreciación de la libra frente al euro que afecta principalmente en grupo Amey (2 millones de euros) y Ferrovial S.A. (76 millones de euros) y un impacto negativo por la apreciación del franco suizo frente al euro en Grupo Swissport (30 millones de euros).

Las variaciones y hechos más significativos dentro de la deuda de resto de sociedades con respecto a 31 de diciembre de 2009 se producen como consecuencia de:

1. Refinanciación préstamo sindicado de Swissport International de 190 millones de CHF (144 millones de euros), aumentando hasta 450 millones de CHF (341 millones de euros) con vencimientos de 80 millones de CHF (61 millones de euros) en 2011, 2012 y 2013 y del resto en junio de 2014.
2. Durante el primer semestre del año 2010 se ha procedido a la redenominación parcial en la deuda corporativa de euros a libras de un importe que asciende a 762 millones de libras (854 millones de euros). Los principales movimientos de dicha deuda son el aumento de dicho tramo en libras en un importe de 76 millones de euros por el efecto de tipo de cambio que se ve compensado por distintos impactos entre los que destaca el registro de comisiones pagadas relativa a la refinanciación corporativa.

Millones de euros	31.12.2009			31.12.2008			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	Total	Largo plazo	Corto plazo	Total	
Construcción	17	32	50	21	65	86	-37
Servicios	266	89	355	198	200	398	-43
Aeropuertos	0	0	0	1.583	0	1.583	-1.583
Corporación y resto	1.970	275	2.245	870	441	1.311	934
Total deudas financiera resto de sociedades	2.253	397	2.650	2.672	707	3.379	-729

Según las estimaciones de la Sociedad a la fecha se cumplen los covenants vigentes vinculados a las principales deudas del Grupo.

10. Derivados financieros a valor razonable.

En general, la posición de derivados del Grupo y las estrategias de cobertura de riesgos se han mantenido en línea con la situación descrita en detalle en los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009. Según se menciona en la Nota 2.3.8 de los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, los derivados se registran por su valor de mercado a fecha de contratación y a valor razonable en fechas posteriores.

Se presentan a continuación los activos y pasivos por derivados financieros a valor razonable, así como los principales impactos en otras partidas de balance y cuenta de resultados:

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Millones de euros	Valor razonable		Variación	Desglose de la variación				TOTAL
	Saldo al 30/06/10	Saldo al 31/12/09		Impacto en reservas - soc. IG (1)	Impacto en resultado por Valor Razonable (2)	Impacto en resultado (3)	Otros impactos (4)	
Activos por derivados financieros	740	861	-121	116	-4	12	-245	-121
Pasivos por derivados financieros	-2.454	-1.544	-910	-666	-221	-179	156	-910
Neto Derivados en sociedades I.G.	-1.714	-683	-1.031	-550	-225	-167	-89	-1.031
Neto Derivados en Soc. P.E.E. y mant. Venta.				-24				
Total impacto por derivados				-574				

- (1) Impacto en reservas de la parte eficiente de los derivados considerados de cobertura.
- (2) Impacto en resultados como ajuste de valor razonable de la parte no eficiente de los derivados considerados de cobertura, o totalidad de la variación de valor razonable de los derivados considerados especulativos (ver Nota 11).
- (3) Flujos de intereses devengados en el ejercicio, registrados en el gasto financiero por financiación de la cuenta de resultados consolidada.
- (4) Otros impactos en balance, principalmente entradas o salidas de caja por liquidaciones.

La disminución de valor razonable de estos productos en 1.031 millones de euros ha supuesto un impacto en reservas de -574 millones de euros y en resultado por -392 millones de euros, de los cuales -225 millones de euros se han registrado en la cuenta de resultados del grupo como ajuste de valor razonable (ver Nota 11) y -167 millones de euros como resultado financiero por financiación, correspondientes a los flujos de intereses devengados en los seis primeros meses del ejercicio 2010.

En cuanto a los impactos en reservas, las variaciones más significativas se producen en:

- Disminución de valor razonable de los derivados que aseguran un tipo de interés (IRS) en -669 millones de euros, debido al descenso generalizado de los tipos de interés para los periodos contratados. Dado que estos derivados tienen en su práctica totalidad consideración de derivados de cobertura 100% eficientes, esta variación supone un impacto de -634 millones de euros en las reservas brutas del grupo consolidado.
- Cross Currency Swap de BAA: variación de su valor razonable de -171 millones, pasando de 734 millones de euros a diciembre de 2009 a 563 millones de euros a 30 de junio de 2010, debido a la apreciación de la libra en los seis primeros meses del ejercicio. Esto ha supuesto un impacto positivo en reservas de 19 millones de euros y un impacto en la valoración de la deuda (incluida en el epígrafe "Otros impactos") de -207 millones de euros.
- Swap de inflación de Autema: incremento del valor razonable en +97 millones de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, pasando de 56 millones de euros a diciembre de 2009 a 153 millones de euros a 30 de junio de 2010, debido al descenso de la tasa de inflación esperada para el periodo contratado. Dado que este swap se considera 100% eficiente, el incremento de valor razonable supone un impacto positivo en reservas de 97 millones de euros.

11. Ajustes a valor razonable

Como se mencionó en la Nota 25 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009, la cuenta de resultados del grupo consolidado se ve afectada en los últimos ejercicios por ajustes relativos a la valoración de determinados activos y pasivos a valor razonable, si bien dicha valoración no tiene impacto en caja. Dada la importancia de dichos impactos, éstos se presentan de forma separada en una columna de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Así, según se detalla en la Nota 10, durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010, se han registrado ajustes de valor razonable según el detalle que se muestra a continuación:

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2010.06	Equity Swaps	Index Linked Swaps BAA	Resto derivados BAA	Resto derivados Grupo	Subtotal impacto derivados (Nota 10)	Deterioro de activos	Otros activos y pasivos financieros a VR	TOTAL AJUSTES V. R.
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	0	0	0	0	0		0	0
Deterioro y enajenación de inmovilizado						-128		-128
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN						-128		-128
RESULTADO FINANCIERO	-137	-83	-5	0	-225	0	9	-216
Participación en beneficios de sociedades asociadas				-1	-1	6		5
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	-137	-83	-5	0	-225	-122	9	-339
Impuesto sobre beneficios	40	23	1	0	65	22	-3	85
RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-97	-60	-4	0	-160	-100	6	-254
Resultado neto operaciones discontinuadas					0			0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-97	-60	-4	0	-160	-100	6	-254
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	11	26	2	0	39	51	-3	87
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-86	-33	-2	0	-122	-49	3	-167

a) Equity Swaps

Estos instrumentos son contratos de permuta financiera contratados por Ferrovial con el objeto de cubrirse ante posibles desembolsos a los que la compañía deba hacer frente para liquidar los diferentes sistemas retributivos vinculados al valor de la acción en Ferrovial, según se describe en las Notas 11, 25 y 34 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. Su valoración se realiza en función de la cotización al cierre (8,23 euros por acción a 31 de diciembre de 2009 frente a 5,35 euros por acción a 30 de junio de 2010), aunque no tiene efecto en caja inmediato (excepto pago de intereses y cobro de dividendos al respecto). Este efecto en caja solamente se materializará si vencido el plazo de ejercicio, el precio de cotización de Ferrovial estuviese por debajo de los precios de otorgamiento de los planes retributivos vinculados a los mismos.

Dado que estos derivados no tienen carácter de cobertura contable, la variación íntegra del valor razonable de estos instrumentos ha supuesto un impacto en la cuenta de resultados de -137 millones de euros (-86 millones de euros en el resultado atribuido a la dominante) a 30 de junio de 2010.

b) Index Linked Swaps BAA

BAA tiene contratados Index Linked Swaps vinculados al índice RPI (Retail Price Index, índice de inflación británico), por un nominal de 2.646 millones de libras y vencimientos entre 2013 y 2025, de los cuales 440 millones de libras se han contratado en el primer semestre de 2010.

El objetivo perseguido por estos instrumentos es la transformación de una parte de los bonos existentes, emitidos por BAA a tipo fijo, en bonos indexados a la inflación. Sin embargo el tratamiento contable de ambos productos es distinto, ya que los bonos indexados a la inflación no se valorarían a valor razonable, como sí ocurre con el bono sintético obtenido en BAA por la fusión de un bono y un ILS.

La variación del valor razonable de estos instrumentos ha supuesto un impacto en la cuenta de resultados de -83 millones de euros (-33 millones de euros en el resultado atribuido a la dominante) a 30 de junio de 2010.

c) Resto derivados BAA

Corresponde al impacto en resultado de las puntas de ineffectividad de los derivados de tipo de interés (IRS) y tipo de cambio euro / libra (Cross Currency Swaps) contratados por BAA.

d) Resto derivados Grupo

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Corresponde al impacto en resultado de las puntas de ineffectividad de los derivados contratados en el resto del Grupo.

e) Deterioro de activos

El principal concepto registrado en esta línea es el deterioro de activos mencionado en la Nota 7.

f) Otros activos y pasivos a valor razonable

Corresponde fundamentalmente a la valoración de los SIPS (Synthetic Inflation Protected Securities), un bono cuyo cupón está vinculado únicamente a la evolución de la inflación en Canadá. Este instrumento se construye como un híbrido entre un bono nominal y un bono de cupón real ligado a la inflación (real return bond), por lo que su valor en libras se ajusta al valor de mercado como si fuera un derivado. Este ajuste ha supuesto un impacto bruto de 10 millones de euros (3,6 millones de euros en el resultado atribuido a la dominante) a 30 de junio de 2010.

12. Impactos no recurrentes o inusuales en la cuenta de resultados

Deterioros y enajenaciones de inmovilizado

Según se explica en el epígrafe 2.1.a de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009, se incluyen en la línea denominada "Deterioros y enajenaciones de inmovilizado", el resultado por venta y enajenación de activos que hasta dicha fecha se presentaba en la línea "Otras pérdidas y ganancias". En este sentido, los datos correspondientes a 30 de junio de 2009 se han reexpresado utilizando el mismo formato utilizado desde el último cierre anual.

Por tanto, en la línea "Deterioros y enajenaciones de inmovilizado", se incluyen fundamentalmente los siguientes impactos:

- o Deterioro de activos en los aeropuertos de BAA, mencionado en la Nota 7, con un impacto en el resultado neto de -47 millones de euros.
- o Plusvalía obtenida por la venta de la participación que BAA ostentaba sobre Airport Property Partnership, según se describe en la Nota 6, por importe de 13,9 millones de libras (16,9 millones de euros brutos, 13 millones de euros atribuidos a la dominante).
- o Plusvalía obtenida por la venta de la de la participación que Amey ostentaba sobre Tube Lines Limited, según se describe en la Nota 6, por importe de 1,73 millones de libras (2 millones de euros).
- o Reversión de gastos provisionados en relación con la venta de Gatwick por importe de 17 millones de euros (7 millones de euros en el resultado neto).

Impactos inusuales en la cuenta de resultados

La comparabilidad de la cuenta de resultados del grupo se ha visto afectada por distintos impactos inusuales registrados al 30 de junio de 2010:

- o La erupción del volcán Eyjafjallajökull (Islandia) motivó el cierre del espacio aéreo en Reino Unido en varias ocasiones durante los meses de abril y mayo. Como consecuencia, el resultado de explotación de BAA ha registrado un impacto negativo de aproximadamente 35 millones de euros. Igualmente, el resultado de explotación de Swissport ha sufrido un impacto de -4 millones de euros por este motivo.
- o Las diversas huelgas de tripulantes de cabina de British Airways entre los meses de marzo a junio han supuesto un impacto negativo en el resultado de explotación de BAA de aproximadamente 15,3 millones de euros.

Por otro lado, el terremoto registrado en Chile el pasado 27 de febrero no ha supuesto un impacto económico significativo para el grupo consolidado.

No obstante, debe señalarse que el grupo consolidado está analizando la posibilidad de recuperar estas cantidades a través de indemnizaciones percibidas de las pólizas de seguros vigentes o de las compensaciones pagadas por los Gobiernos de dichos territorios.

Gasto por Impuesto de Sociedades

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

El gasto por impuesto de sociedades de los seis primeros meses del ejercicio 2010 ha sido calculado en base a la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual, según se explica en la Nota 2.1, relativa a bases de presentación, estimaciones y políticas contables. Así, a 30 de junio de 2010 supone un ingreso de 125 millones de euros frente a un resultado antes de impuestos de -433 millones de euros, lo que representa una tasa impositiva del 29%.

El gasto por impuesto de sociedades del primer semestre del ejercicio 2009 supuso un ingreso por impuesto de 66 millones de euros frente a un resultado antes de impuestos de -665 millones de euros, lo que representa una tasa impositiva del 9,9%, ya que se vio afectada por el tratamiento fiscal del deterioro registrado en relación al fondo de comercio del aeropuerto de Gatwick. Aislado este efecto, la tasa efectiva sería del 26,5%.

13. Pasivos contingentes, activos contingentes y compromisos

En la Nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes y sobre los compromisos de inversión asumidos. No obstante es interesante destacar los siguientes aspectos:

Compromisos de inversión: La principal variación sobre los compromisos de inversión descritos en las cuentas anuales del ejercicio 2009 son los asumidos por la sociedad concesionaria del proyecto de la autopista LBJ Infrastructure Group en Texas. La inversión prevista alcanza los 2.800 millones de dólares y el compromiso de inversión asumido por Cintra en el capital del proyecto alcanza los 340 millones de dólares.

Avales y garantías: No se producen cambios significativos respecto a la información publicada en las cuentas anuales consolidadas de 2009. La variación total en el grupo, en el primer semestre de 2010, ha sido de 87 millones de euros.

Otros pasivos contingentes:

No se han producido cambios significativos en los pasivos contingentes descritos en las cuentas anuales del ejercicio 2009 salvo la desaparición del riesgo existente en Tube Lines dada la venta de la participación del grupo sobre dicha sociedad, tal y como se comenta en la Nota 1 de la presente memoria.

Sigue asimismo latente el riesgo en BAA por el que la Comisión de la Competencia podría obligar a la venta de determinados aeropuertos por considerar una posición de monopolio del grupo en el sector.

14. Plantilla

La evolución del número de trabajadores a 30 de junio de 2010 y 2009 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

Plantilla a fecha de cierre	30.06.2010			30.06.2009			VARIACIÓN
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Consejeros	10	1	11	10	1	11	0%
Alta dirección	11	0	11	13	0	13	-15,38%
Directivos	1.343	327	1.670	1.445	359	1.804	-7,43%
Titulados Sup. y de grado medio	6.975	2.544	9.519	7.019	2.660	9.679	-1,65%
Administrativos	3.272	4.002	7.274	3.691	4.309	8.000	-9,08%
Operarios y técnicos no titulados	57.416	26.087	83.503	60.574	28.840	89.414	-6,61%
Total	69.027	32.961	101.988	72.752	36.169	108.921	-6,36%

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

La plantilla media por divisiones de negocio es la siguiente:

Plantilla a fecha de cierre	30.06.2010			30.06.2009		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Construcción	10.988	1.542	12.530	12.586	1.576	14.162
Corporación	214	152	366	207	142	349
Inmobiliaria	35	77	112	41	84	125
Servicios	48.097	25.857	73.954	49.045	26.922	75.967
Autopistas	1.195	940	2.135	2.481	1.940	4.421
Aeropuertos	6.239	4.008	10.247	7.943	5.149	13.092
Total	66.768	32.576	99.344	72.303	35.813	108.116

15. Comentarios sobre estacionalidad

Las actividades realizadas por Ferrovial están sujetas a cierta estacionalidad a lo largo de los diferentes meses del año, no pudiendo extrapolar las cifras relativas a un periodo anual completo en base a las cifras de un periodo semestral.

En general la actividad en casi todas las áreas de negocio es ligeramente mayor durante el segundo semestre del año que durante el primero.

A continuación, se presenta una tabla donde se analizan las ventas generadas en términos de perímetro homogéneo (sin incluir ventas procedentes de negocios desinvertidos y a tipo de cambio comparable) para el ejercicio 2009 en el primer semestre del año frente al segundo semestre.

	1 ^{er} Semestre		2 ^o Semestre		Total 2009
	VENTAS	% s/ 2009	VENTAS	% s/ 2009	VENTAS
CONSTRUCCIÓN	2.162	48,3%	2.315	51,7%	4.476
CINTRA	405	47,7%	444	52,3%	849
AEROPUERTOS	1.462	47,7%	1.605	52,3%	3.068
SERVICIOS	1.804	49,0%	1.876	51,0%	3.680
RESTO	-5		-61		-66
VENTAS TOTAL GRUPO	5.828	48,5%	6.179	51,5%	12.007

Dicha estacionalidad se explica por áreas de negocio por las siguientes razones:

En el caso de los aeropuertos, el número de vuelos y pasajeros es mayor por los periodos vacacionales y por las condiciones climatológicas durante los meses de julio, agosto y septiembre así como en el mes de diciembre.

En el caso de las autopistas, las razones son similares aunque en un análisis autopista por autopista el ciclo será distinto dependiendo del tipo de vía y del peso de los vehículos industriales.

En la actividad de construcción tiene también importancia el peso de las condiciones climatológicas que en general son mejores durante el segundo semestre.

En la actividad de servicios la estacionalidad no es tan significativa, no obstante se ve afectada Swissport al ir su actividad ligada al sector aeroportuario.

Dicho impacto estacional no sólo repercute a nivel de ventas sino también a nivel de resultado de explotación, y de generación de flujo de operaciones.

En el caso de generación de flujo de caja es de destacar en el caso de la construcción en España el mayor flujo de operaciones generado en el segundo semestre del ejercicio en tanto en cuanto que, en general, por el funcionamiento presupuestario de las administraciones públicas los cobros percibidos durante el segundo semestre del ejercicio son mayores que los del primero. Como

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

muestra, el flujo de operaciones generado por la actividad de construcción durante el primer semestre del ejercicio 2009 fue de 86 ME, lo que representó un 21,2% del flujo generado en la totalidad del ejercicio.

En 2010, las ventas del primer semestre del año se han visto afectadas por las situaciones inusuales comentadas en la Nota 12, que afectarán a la comparabilidad con el segundo semestre de 2010.

16. Flujo de caja

A continuación, se muestra un detalle del flujo de caja consolidado conforme a criterios internos distinguiendo entre el flujo de caja ex proyectos de infraestructuras y el flujo de caja de proyectos de infraestructuras:

Ejercicio 2010

	Ejercicio 2010 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
RBE	276	902	0	1.178
Cobro dividendos	106	0	-98	7
Pago de impuestos	-41	-9	0	-50
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	6	-161	0	-155
Flujo de operaciones	347	731	-98	980
Inversión	-242	-1.096	178	-1.160
Desinversión	259	138	0	397
Flujo de inversión	17	-958	178	-763
Flujo de actividad	364	-227	80	217
Flujo de intereses	-76	-634	0	-710
Flujo de capital y socios externos	1	305	-176	129
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	0	0	0	0
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-24	-182	98	-108
Variación tipo de cambio	-21	-1.694	0	-1.715
Posición neta tesorería mantenidos para la venta	0	-18	0	-18
Otros movimientos de deuda (no flujo)	7	-15	0	-9
Variación posición neta de tesorería	250	-2.466	2	-2.214
Posición inicial	-1.172	-21.110	11	-22.271
Posición final	-923	-23.576	13	-24.486

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Ejercicio 2009

	Ejercicio 2009 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
RBE	296	912	0	1.208
Cobro dividendos	67	0	-62	5
Pago de impuestos	-19	-3	0	-22
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-92	-55	0	-147
Flujo de operaciones	252	854	-62	1.044
Inversión	-145	-857	19	-983
Desinversión	15	75	0	89
Flujo de inversión	-130	-782	19	-894
Flujo de actividad	122	72	-44	150
Flujo de intereses	-45	-491	0	-536
Flujo de capital y socios externos	1	24	-17	8
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-193		0	-193
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	4	-102	62	-36
Variación tipo de cambio	-152	-1.408	0	-1.560
Posición neta tesorería mantenidos para la venta	2	-12	0	-10
Otros movimientos de deuda (no flujo)	5	49	0	54
Variación posición neta de tesorería	-257	-1.868	2	-2.123
Posición inicial	-1.552	-19.634	8	-21.178
Posición final	-1.809	-21.502	10	-23.301

La única diferencia entre el estado de flujo de caja presentado al inicio de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios y el flujo de caja que se desglosa en esta nota es que en el primer caso se explica variación de caja mientras que en el segundo se explica variación de Posición Neta de Tesorería.

16.1 Flujo de caja excluidos proyectos de infraestructuras

a) Flujo de Operaciones: La evolución del flujo de operaciones excluidos los proyectos de Infraestructuras por segmentos de negocio en 2010 respecto a 2009 se muestra en la siguiente tabla:

Millones de euros

FLUJO DE OPERACIONES		
	2010	2009
Construcción	174	86
Servicios	113	133
Autopistas	99	73
Resto	2	-21
Total Flujo de Operaciones sin Impuesto	388	271
Flujo Impuesto de Sociedades	-41	-19
Total Grupo	347	252

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

A continuación se muestra un detalle por negocios del flujo de **Construcción y Servicios**:

FLUJO DE OPERACIONES 2010	Construcción	Servicios
Resultado bruto de explotación	105	174
Dividendos y otras devoluciones		4
Variación Fondo Maniobra	69	-64
Flujo de Operaciones sin Impuesto	174	113

En **Autopistas**, se incluye dentro del flujo de operaciones un importe de 102 millones de euros procedente de dividendos y devoluciones de fondos propios de las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras de autopistas, cuyo detalle queda reflejado en la tabla adjunta.

Millones de euros

Dividendos y Devoluciones de Capital Autopistas		
	2010	2009
ETR-407	66	32
Autopistas españolas	16	5
Resto autopistas		21
Total dividendos	81	58
Autoestrade Poludnie	18	
Chicago	2	3
Total devoluciones de fondos propios	21	3
TOTAL	102	61

b) Flujo de inversión

La siguiente tabla muestra un detalle por segmentos de negocio del flujo de inversión sin incluir proyectos de Infraestructuras, separando en cada una los desembolsos por inversiones acometidas y los cobros por desinversiones producidas.

Millones de euros

FLUJO DE INVERSIÓN 2010	Inversión	Desinversión	Flujo de Inversión
Construcción	-13	2	-11
Servicios	-52	256	204
Autopistas	-93		-93
Aeropuertos	-83		-83
Resto	-1	1	0
TOTAL	-242	259	17

En el flujo de inversión destacan, por un lado, las desinversiones de Servicios, tanto la venta de Tubelines en Amey (+239,2 millones de euros) como la venta de la sede de Cespa en Madrid (+14,5 millones de euros), así como las ampliaciones de capital en Autopistas, por la inversión en capital realizada en los proyectos de infraestructuras (principalmente en North Tarrant Express, LBJ y Ausol) y BAA en enero asociada al plan de fortalecimiento de la estructura financiera.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

c) Flujo de financiación

Se incluye en el flujo de financiación el pago de los intereses del año (-76 millones de euros), así como el impacto que la variación del tipo de cambio ha tenido en la deuda nominada en moneda extranjera, que en 2010 ha sido negativo por -21 millones de euros, derivado de la depreciación del euro respecto a la libra y el franco suizo asociada a la deuda externa de Corporación y Servicios, compensado parcialmente con el efecto positivo de la caja en dólares americanos de Construcción Internacional.

Adicionalmente destaca el pago de dividendos (-24 millones de euros), principalmente por el pago de Budimex a externos.

16.2 Flujo de proyectos de infraestructuras

a) Flujo de Operaciones

En cuanto al flujo de operaciones de las sociedades titulares de proyectos de Infraestructuras concesionarias, se recoge básicamente la entrada de fondos de aquellas sociedades que se encuentran en explotación, si bien incluye también las devoluciones y pagos de IVA correspondientes a aquellas que se encuentran en fase de construcción. A continuación se muestra un cuadro en el que se desglosa el flujo de operaciones de proyectos de Infraestructuras:

Millones de euros

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJO DE OPERACIONES		
BAA	397	560
Autopistas	315	277
Resto	20	17
Flujo de Operaciones	731	854

b) Flujo de Inversiones

La siguiente tabla muestra un desglose del flujo de inversión de los proyectos de infraestructuras, separando entre los desembolsos realizados, en su mayor parte correspondientes a inversión en capex, y los cobros derivados de las desinversiones llevadas a cabo en el ejercicio.

FLUJO DE INVERSIÓN 2010	<u>Inversión</u>	<u>Desinversión</u>	<u>Flujo de Inversión</u>
North Tarrant Express	-182	0	-182
SH-130	-151	0	-151
M3 Clonee to Keels	-20	0	-20
Autopistas Portuguesas	-43	0	-43
ETR 407	-19	0	-19
Resto Autopistas	-132	0	-132
Total Autopistas	-547	0	-547
BAA	-480	138	-342
Resto	-69	0	-69
TOTAL	-1.096	138	-958

En cuanto a las desinversiones, se incluye el cobro por la venta de APP en BAA.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

c) Flujo de Financiación

En el flujo de financiación se recogen los pagos de dividendos y devoluciones de fondos propios realizados por las sociedades concesionarias a sus accionistas, así como los desembolsos de ampliaciones de capital recibidos por estas sociedades. Estos importes corresponden en el caso de concesionarias que consolidan en Grupo por integración global, al 100% de las cantidades desembolsadas y recibidas por las sociedades concesionarias, independientemente de cuál sea el porcentaje de participación que el Grupo mantiene sobre las mismas. No se incluye ningún dividendo o devolución de Fondos Propios de las sociedades que se integran por puesta en equivalencia.

El flujo de intereses corresponde a los intereses pagados por las sociedades concesionarias, así como otras comisiones y costes en estrecha relación con la obtención de financiación. El flujo por estos conceptos se corresponde con el gasto por intereses relativos al periodo, así como cualquier otro concepto que supone una variación directa de la deuda neta del periodo. Este importe no coincide con el resultado por financiación que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias, fundamentalmente por las diferencias existentes entre el devengo y el pago de intereses.

Adicionalmente, se incluye en el flujo de financiación el impacto que la variación del tipo de cambio ha tenido en la deuda nominada en moneda extranjera, que en 2010 ha sido negativo por -1.694 millones de euros, derivado de la apreciación de la libra, el dólar americano y canadiense respecto al euro, lo que ha tenido un impacto muy significativo en la deuda neta.

Finalmente, en la partida "otros movimientos de deuda no flujo" se incluyen aquellos conceptos que suponen una variación de deuda contable, pero que no implican movimiento real de caja, como es el caso de intereses devengados no pagados, correcciones monetarias, etc.

17. Otra Información Relevante

Durante el primer semestre del 2010, se han concedido nuevos sistemas retributivos vinculados a la acción consistentes en derechos a recepción por el personal directivo y/o Alta Dirección de acciones de la sociedad. Los requisitos para su ejecución están basados en el cumplimiento de determinados ratios relativos a la evolución de la empresa tras tres años de permanencia. El número de acciones otorgadas en dicho plan es de 2.353.500.

Mencionar por último, en relación con los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de junio de 2010 y con respecto al 31 de diciembre de 2009 que no existen otros movimientos significativos en relación con los epígrafes más relevantes que los mencionados en las notas explicativas de los presentes Estados Financieros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

18. Operaciones Vinculadas

18.1 Aprobación de transacciones

Conforme al Reglamento del Consejo de Administración, toda transacción profesional o comercial entre Ferrovial S.A. o sus sociedades filiales y las personas que luego se citan, requiere la autorización del Consejo, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control. Tratándose de transacciones ordinarias con Ferrovial, bastará que el Consejo de Administración apruebe, de forma genérica, la línea de operaciones. La autorización no es precisa, sin embargo, en aquellas transacciones que cumplan simultáneamente estas tres condiciones:

1º Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes.

2º Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio de que se trate.

3º Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la Sociedad.

A este régimen se encuentran sometidos:

- Los Consejeros de Ferrovial S.A. El solicitante de la autorización deberá ausentarse de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella y no podrá ejercer ni delegar su derecho de voto.
- Los accionistas de control.
- Las personas físicas que representen a aquellos Consejeros que sean personas jurídicas.
- Los integrantes de la Alta Dirección.
- Otros directivos que el Consejo de Administración pueda designar individualmente.
- Y las Personas Vinculadas a todas las personas encuadradas en las categorías antes enunciadas, conforme éstas se definen en el propio Reglamento.

18.2 Operaciones Vinculadas

A continuación se detallan las operaciones más relevantes que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado en el primer semestre de 2010 con las distintas partes vinculadas.

La Sociedad proporciona en este documento la información sobre estas operaciones de conformidad con las definiciones y los criterios de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de Septiembre, del Ministerio de Economía y Hacienda:

a. Accionistas significativos

Incluyen las transacciones que se han efectuado en el primer semestre de 2010 con los accionistas significativos, con miembros del "grupo familiar de control" (excepto aquellas personas físicas integrantes del mismo que son al tiempo Consejeros de la Sociedad, respecto de los cuales la información figura en el epígrafe siguiente) o entidades que guardan vinculación accionarial con personas pertenecientes a dicho "grupo familiar de control":

b. Operaciones con Consejeros y Alta Dirección.

En el primer semestre de 2010 se han registrado las operaciones con Consejeros y miembros de la Alta Dirección de la Sociedad que a continuación se indican. Adicionalmente, señalar que se incluyen las transacciones concluidas, entre otras, con Banesto, Ericsson, Cepsa, Telefónica, Asea Brown Boveri, Aviva, y Maxam en atención a lo dispuesto en el Apartado Segundo de la Orden EHA/3050/2004, dado que determinados consejeros de la Sociedad son o han sido en algún momento del periodo miembros del Consejo de Administración de las indicadas compañías o se encuentran en algún otro de los supuestos indicados en la citada norma en relación con las mismas.

c. Operaciones entre compañías del grupo

Se mencionan operaciones efectuadas entre sociedades del Ferrovial 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Como se explica detalladamente en la Nota 2.2.d) de la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades titulares de proyectos de infraestructuras 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 estas obras 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 primer semestre de 2010 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 425.833 miles de euros (166.680 miles de euros a 30 de junio de 2009), reconociendo como ventas a 30 de junio de 2010 por dichas obras un importe de 286.100 miles de euros (a 30 de junio de 2009, 137.941 miles de euros).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignables al porcentaje que Ferrovial ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido, en el primer semestre de 2010, de 9.958 miles de euros. A 30 de junio de 2009 supuso 2.644 miles de euros.

GASTOS E INGRESOS:	Miles de euros				
	30-06-2010				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros		6.273			6.273
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos					
Recepción de servicios	86	30.767			30.853
Compra de bienes (terminados o en curso)					
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					
Pérdidas por baja o enajenación de activos					
Otros gastos					
GASTOS	86	37.040	0	0	37.126
Ingresos financieros		894			894
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Dividendos recibidos					
Arrendamientos					
Prestación de servicios	593	9.411	425.833		435.837
Venta de bienes (terminados o en curso)					
Beneficios por baja o enajenación de activos					
Otros ingresos					
INGRESOS	593	10.305	425.833	0	436.731

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

OTRAS TRANSACCIONES:	Miles de euros				
	30-06-2010				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		402.900			
Garantías y avales prestados Garantías y avales recibidos Compromisos adquiridos Compromisos/Garantías cancelados		221.400			
Dividendos y otros beneficios distribuidos					
Otras operaciones		35.200			

GASTOS E INGRESOS:	Miles de euros				
	30-06-2009				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros Contratos de gestión o colaboración Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias Arrendamientos		4.167			4.167
Recepción de servicios Compra de bienes (terminados o en curso) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro Pérdidas por baja o enajenación de activos Otros gastos	94	10.885			10.979
GASTOS	94	25.193	0	0	25.287
Ingresos financieros Contratos de gestión o colaboración Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias Dividendos recibidos Arrendamientos		1.603			1.603
Prestación de servicios Venta de bienes (terminados o en curso) Beneficios por baja o enajenación de activos Otros ingresos	4.781	4.192	166.680		175.653
INGRESOS	4.781	5.795	166.680	0	177.256

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

OTRAS TRANSACCIONES:	Miles de euros				
	30-06-2009				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)		364.000			
Garantías y avales prestados Garantías y avales recibidos Compromisos adquiridos Compromisos/Garantías cancelados		268.000			
Dividendos y otros beneficios distribuidos					
Otras operaciones		42.800			

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

19. Remuneraciones al Consejo

Se presenta a continuación el detalle por conceptos retributivos de las remuneraciones percibidas por el conjunto de los administradores de la entidad, en su calidad de miembros del Consejo de Administración de Ferrovial S.A., así como por los integrantes de la Alta Dirección de Ferrovial entendiendo por estos aquellas personas que formen parte del Comité de Dirección de la Sociedad o tengan dependencia directa del órgano de administración, Comisión Ejecutiva o de Consejeros Delegados de la Sociedad con excepción de aquellos que son al tiempo consejeros ejecutivos en cuyo caso se incluye dentro de las remuneraciones recibidas por el Consejo de Administración:

ADMINISTRADORES:	Importe (miles de euros)	
	Junio 2010	Junio 2009
<i>Concepto retributivo:</i>		
Retribución fija	1.450	1.171
Retribución variable	3.254	3.256
Dietas	393	361
Atenciones estatutarias	219	554
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros		
Otros		
TOTAL	5.316	5.342
<i>Otros beneficios:</i>		
Anticipos		
Créditos concedidos		
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones		
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas		
Primas de seguros de vida	15	
Garantías constituidas a favor de los Consejeros		

DIRECTIVOS:	Importe (miles de euros)	
	Junio 2010	Junio 2009
Total remuneraciones recibidas por los directivos	4.969	4.799

En relación también con este apartado, mencionar que, con la finalidad de fomentar su fidelidad y permanencia, se reconoce un concepto retributivo de carácter diferido a once integrantes de la Alta Dirección, incluidos dos Consejeros Ejecutivos. 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 primer semestre de 2010 ha ascendido a 2.528 miles de euros.

20. Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 21 de julio de 2010, Cintra Infraestructuras S.A., filial de Ferrovial, ha alcanzado un acuerdo para la venta de su participación en el capital de Autopista Trados 45, S.A. (50%) que se encuentra clasificada como activo mantenido para la venta en estos estados financieros. El importe de la transacción asciende a 67 millones de euros y supone una plusvalía antes de impuestos de 38 millones de euros, según cálculos preliminares. El cierre de la operación está sujeto a la realización de las notificaciones y obtención de las autorizaciones usuales en este tipo de operaciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2010

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

21. Situación económica de mercado

En el entorno actual de mercado, que durante los seis primeros meses de este ejercicio económico ha estado marcado principalmente por una importante crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito, Ferrovial ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo, centrada fundamentalmente en la preservación de la liquidez de la compañía. Un análisis más detallado del impacto en el grupo de la situación económica de mercado viene recogida en el apartado de riesgos del informe de gestión que acompaña los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios.