



**Junio 2016**  
**Estados Financieros**  
**Consolidados**  
**Intermedios**

Ferrovial S.A. y dependientes

Consejo de  
Administración  
28 de Julio  
2016

Heathrow Express  
Terminals 1, 3, 4 & 5  
Buses  
Underground  
Smoking area

**ferrovial**

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015.....	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015 .....	4
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015 .....	5
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015.....	6
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015 .....	7
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015	
1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN .....	8
2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	9
3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS .....	11
4 PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	12
5 PATRIMONIO NETO.....	22
6 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA .....	24
7 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE Y OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS .....	27
8 DESGLOSES RELATIVOS A LA CUENTA DE RESULTADOS.....	29
9 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN .....	30
10 PLANTILLA MEDIA .....	32
11 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD .....	33
12 FLUJO DE CAJA .....	33
13 OPERACIONES VINCULADAS .....	35
14 REMUNERACIONES AL CONSEJO .....	36
15 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE .....	36

## A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA A 30 DE JUNIO DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Activo (Millones de euros)	Nota	30.06.2016	31.12.2015
<b>Activos no corrientes</b>		<b>16.463</b>	<b>16.821</b>
Fondo de comercio de consolidación	4	2.280	1.885
Activos intangibles		337	234
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	4	8.016	8.545
Activos modelo intangible		7.043	6.958
Activos modelo cuenta a cobrar		973	1.587
Inversiones inmobiliarias		15	15
Inmovilizado material		603	491
Inversiones en asociadas	4	3.050	3.237
Activos financieros no corrientes	7	736	755
Préstamos a largo plazo a sociedades asociadas		381	411
Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros	6	227	261
Resto de cuentas a cobrar		129	83
Impuestos diferidos	4	983	1.254
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	7	443	406
<b>Activos corrientes</b>		<b>7.322</b>	<b>8.563</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	4	655	2.418
Existencias		471	387
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	4	3.107	2.320
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.446	1.821
Otras cuentas a cobrar a corto plazo		661	499
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		151	135
Tesorería y equivalentes	6	2.836	3.279
Sociedades de proyectos de infraestructuras		256	306
Caja restringida		63	36
Resto de tesorería y equivalentes		193	270
Sociedades ex-proyectos		2.580	2.973
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	7	103	23
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>23.785</b>	<b>25.384</b>
<b>Pasivo y Patrimonio neto (Millones de euros)</b>			
<b>Patrimonio neto</b>	5	<b>6.484</b>	<b>6.541</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		5.845	6.058
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		639	483
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		<b>1.073</b>	<b>1.088</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>8.992</b>	<b>9.314</b>
Déficit de pensiones	4	20	46
Provisiones a largo plazo		858	838
Deuda financiera	6	6.504	6.697
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		4.972	5.320
Obligaciones y deudas de sociedades ex-proyectos		1.532	1.376
Otras deudas		204	171
Impuestos diferidos	4	933	1.124
Derivados financieros a valor razonable	7	474	438
<b>Pasivos Corrientes</b>		<b>7.236</b>	<b>8.442</b>
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	4	469	2.690
Deuda financiera	6	2.187	1.385
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		1.531	1.297
Deudas con entidades de crédito sociedades ex-proyectos		656	88
Derivados financieros a valor razonable	7	79	259
Acreeedores y otras cuentas a pagar a corto plazo		3.631	3.271
Acreeedores comerciales		2.205	1.996
Anticipos de clientes y obra certificada por anticipado		837	812
Otras cuentas a pagar a corto plazo		590	464
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		160	138
Provisiones para operaciones de tráfico		709	697
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>23.785</b>	<b>25.384</b>

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2016.

## B. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y EL 30 DE JUNIO 2015.

Millones de euros	Nota	30.06. 2016			30.06. 2015		
		Antes de ajustes Valor Razonable	(*) Ajustes Valor Razonable	Total 2016	Antes de ajustes Valor Razonable	(*) Ajustes Valor Razonable	Total 2015
Cifra de ventas	3	4.697	0	4.697	4.736	0	4.736
Otros ingresos de explotación		2	0	2	3	0	3
<b>Total Ingresos de explotación</b>		<b>4.699</b>	<b>0</b>	<b>4.699</b>	<b>4.739</b>	<b>0</b>	<b>4.739</b>
Consumos		505	0	505	525	0	525
Otros gastos de explotación	10	2.223	0	2.223	2.292	0	2.292
Gastos de personal		1.551	0	1.551	1.385	0	1.385
<b>Total gastos de explotación</b>		<b>4.279</b>	<b>0</b>	<b>4.279</b>	<b>4.202</b>	<b>0</b>	<b>4.202</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>		<b>421</b>	<b>0</b>	<b>421</b>	<b>538</b>	<b>0</b>	<b>538</b>
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		131	0	131	136	0	136
<b>Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado</b>		<b>290</b>	<b>0</b>	<b>290</b>	<b>402</b>	<b>0</b>	<b>402</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	8	262	6	268	57	1	58
<b>Resultado de explotación</b>		<b>552</b>	<b>6</b>	<b>557</b>	<b>459</b>	<b>1</b>	<b>460</b>
Resultado financiero financiación		-170	0	-170	-220	0	-220
Resultado derivados y otros resultados financieros		-4	-9	-13	-8	0	-7
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>		<b>-174</b>	<b>-9</b>	<b>-183</b>	<b>-227</b>	<b>0</b>	<b>-227</b>
Resultado financiero financiación		-17	0	-17	-17	0	-17
Resultado derivados y otros resultados financieros		3	-11	-8	1	36	37
<b>Resultado financiero sociedades ex-proyectos</b>		<b>-14</b>	<b>-11</b>	<b>-24</b>	<b>-16</b>	<b>36</b>	<b>20</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>8</b>	<b>-187</b>	<b>-20</b>	<b>-207</b>	<b>-243</b>	<b>37</b>	<b>-207</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4	65	-60	5	61	-6	55
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>		<b>429</b>	<b>-74</b>	<b>356</b>	<b>277</b>	<b>31</b>	<b>308</b>
Impuesto sobre sociedades	8	-175	4	-171	-39	-10	-50
<b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>		<b>254</b>	<b>-70</b>	<b>184</b>	<b>238</b>	<b>21</b>	<b>258</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas		0	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>254</b>	<b>-70</b>	<b>184</b>	<b>238</b>	<b>21</b>	<b>258</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos		4	1	5	9	0	9
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad</b>		<b>258</b>	<b>-68</b>	<b>189</b>	<b>247</b>	<b>20</b>	<b>267</b>
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante (Básico / Diluido)				0,26 / 0,26			0,36 / 0,36

(\*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros y deterioro de activos y pasivos (Nota 8)

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2016.

## C. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

Millones de euros	30.06.2016	30.06.2015
<b>a) Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>184</b>	<b>258</b>
<b>Atribuido a la Sociedad Dominante</b>	189	267
Atribuido a socios externos	-5	-9
<b>b) Otros Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>-383</b>	<b>273</b>
<b>Sociedades Integración Global</b>	<b>-132</b>	<b>134</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-6	-8
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	16	16
Diferencias de conversión	-182	126
Efecto impositivo	41	-1
<b>Sociedades Puesta en Equivalencia</b>	<b>-108</b>	<b>139</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-57	28
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	-12	-6
Diferencias de conversión	-48	121
Efecto impositivo	8	-4
<b>Sociedades Mantenidas para la venta</b>	<b>-143</b>	<b>0</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-154	0
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	0	0
Diferencias de conversión	10	0
Efecto impositivo	1	0
<b>c) Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>124</b>	<b>0</b>
Sociedades Integración Global	0	0
Sociedades P. Equivalencia/Mantenidas para la venta	124	0
<b>b+c) Total Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>-259</b>	<b>273</b>
<b>a+b+c) TOTAL RESULTADO GLOBAL</b>	<b>-75</b>	<b>531</b>
<b>Atribuido a la Sociedad Dominante</b>	-4	528
Atribuido a socios externos	-71	3

(\*) El impacto en reservas de planes de prestación definida es la única partida de los Ingresos y Gastos reconocidos directamente en el patrimonio que no puede ser posteriormente objeto de transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias (ver Nota 5).

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2016.

## D. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

Millones de euros	Capital Social	Prima de Emisión	Prima de Fusión	Acciones Propias	Ajustes cambios de valor	Resultados Acumulados y otras reservas	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 31.12.2015</b>	<b>146</b>	<b>1.202</b>	<b>963</b>	<b>-16</b>	<b>-805</b>	<b>4.567</b>	<b>6.058</b>	<b>483</b>	<b>6.541</b>
Resultado consolidado del ejercicio						189	189	-5	184
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio					-193		-193	-66	-259
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-193</b>	<b>189</b>	<b>-4</b>	<b>-71</b>	<b>-75</b>
Acuerdo dividendo flexible	1					-95	-94		-94
Otros dividendos							0	-24	-24
Operaciones de autocartera			-86	-86		86	-86		-86
<b>Retribución al accionista</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-86</b>	<b>-86</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>-180</b>	<b>-24</b>	<b>-204</b>
Ampliaciones/reducciones capital						0	0	24	24
Sist. retributivos vinculados a la acción						-25	-25	0	-25
Otros movimientos						-3	-3	226	223
<b>Otras transacciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-29</b>	<b>-29</b>	<b>250</b>	<b>222</b>
<b>Saldo a 30.06.2016</b>	<b>148</b>	<b>1.202</b>	<b>876</b>	<b>-103</b>	<b>-998</b>	<b>4.719</b>	<b>5.845</b>	<b>639</b>	<b>6.484</b>

Millones de euros	Capital Social	Prima de Emisión	Prima de Fusión	Acciones Propias	Ajustes cambios de valor	Resultados Acumulados y otras reservas	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 31.12.2014</b>	<b>146</b>	<b>1.202</b>	<b>1.218</b>	<b>-4</b>	<b>-983</b>	<b>4.092</b>	<b>5.672</b>	<b>349</b>	<b>6.021</b>
Resultado consolidado del ejercicio						267	267	-9	258
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio					261		261	11	273
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>261</b>	<b>267</b>	<b>528</b>	<b>3</b>	<b>531</b>
Acuerdo dividendo flexible	1					-117	-116		-116
Otros dividendos							0	-16	-16
Operaciones de autocartera			-30	-35		30	-35		-35
<b>Retribución al accionista</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>-35</b>	<b>0</b>	<b>-87</b>	<b>-151</b>	<b>-16</b>	<b>-167</b>
Ampliaciones/reducciones capital						0	0	29	29
Sist. retributivos vinculados a la acción				4		-48	-44	-1	-45
Otros movimientos						52	52	54	105
<b>Otras transacciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>82</b>	<b>90</b>
<b>Saldo a 30.06.2015</b>	<b>148</b>	<b>1.202</b>	<b>1.188</b>	<b>-34</b>	<b>-721</b>	<b>4.276</b>	<b>6.058</b>	<b>418</b>	<b>6.475</b>

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2016.

## E. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2016 Y EL 30 DE JUNIO DE 2015

Millones de euros	Nota	30.06.2016	30.06.2015
Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante		189	267
Ajustes al resultado		231	271
<i>Minoritarios</i>		-5	-9
<i>Impuesto</i>		171	50
<i>Resultado por equivalencia</i>		-5	-55
<i>Resultado financiero</i>		207	207
<i>Deterioro y enajenación inmovilizado</i>		-268	-58
<i>Amortizaciones</i>		131	136
Pago de Impuesto		-48	-8
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros		-474	-426
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras		210	193
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>12</b>	<b>108</b>	<b>297</b>
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-96	-56
Inversión proyectos Infraestructuras		-190	-281
Inversión por adquisiciones de sociedades/sociedades por puesta en equivalencia		-553	-69
Inversión caja restringida largo plazo		-34	111
Desinversión proyectos Infraestructuras		0	0
Desinversión/venta sociedades		318	50
<b>Flujo de inversión</b>	<b>12</b>	<b>-555</b>	<b>-245</b>
<b>Flujo antes de financiación</b>		<b>-447</b>	<b>52</b>
Flujo de capital procedente de socios externos		27	35
<i>Dividendo flexible</i>		-89	-116
<i>Compra de Autocartera</i>		-86	-35
Remuneración al accionista		-175	-151
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-24	-14
Otros movimientos de fondos propios		0	0
<b>Flujo financiación propia</b>		<b>-172</b>	<b>-130</b>
Intereses pagados		-215	-177
Intereses recibidos		4	7
Aumento endeudamiento financiero		559	447
Disminución endeudamiento financiero		-108	-112
<b>Flujo de financiación</b>	<b>12</b>	<b>67</b>	<b>35</b>
<b>Variación tesorería y equivalentes</b>	<b>6</b>	<b>-380</b>	<b>87</b>
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		3.279	3.439
Tesorería y equivalentes al final del periodo		2.836	3.501
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		41	-5
Variación tesorería y equivalentes por cambios en el perímetro de consolidación		22	30

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2016.

## F. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS 30 DE JUNIO DE 2016

### 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 actividades de Construcción, Servicios, Autopistas y Aeropuertos, que constituyen a su vez sus segmentos primarios de información conforme a lo indicado en la NIIF 8.

En las cuentas anuales de diciembre de 2015 y en la página web [www.ferrovial.com](http://www.ferrovial.com) puede consultarse con más detalle las diferentes áreas de actividad en las que el grupo consolidado desarrolla sus negocios.

A efectos de la comprensión de los presentes Estados Financieros Consolidados, es importante destacar que una parte significativa de las actividades del Grupo se realiza mediante el desarrollo de proyectos de infraestructuras, principalmente en el área de Autopistas y Aeropuertos, aunque también en las actividades de Construcción y Servicios. El detalle del funcionamiento de estos proyectos se detalla en las cuentas anuales de diciembre de 2015.

Desde un punto de vista contable, dichos contratos se encuentran, en la mayoría de los casos, en el ámbito de aplicación de la CINIF 12 sobre "Acuerdos de Concesión de Servicios".

En base a lo anteriormente indicado, y con el objeto de permitir una mejor comprensión de la evolución financiera del Grupo, se desglosan en los presentes estados financieros de forma separada, el impacto de este tipo de proyectos, tanto en el inmovilizado no financiero (donde se agrupa en el epígrafe inmovilizado en proyectos de infraestructuras el inmovilizado material, inmaterial y propiedades de inversión asignado a estos proyectos), como en los activos financieros a largo plazo, la deuda y la información relativa al flujo de caja.

También es importante destacar que dos de los principales activos del Grupo corresponden a la participación del 25% en Heathrow Airport Holdings (HAH), sociedad titular del aeropuerto de Heathrow en Londres y al 43,23% en ETR 407, sociedad titular de la autopista 407 en Toronto, Canadá, que se consolidan por el método de puesta en equivalencia desde el ejercicio 2011 y 2010 respectivamente. Se incluye información detallada de ambas sociedades en la Nota 4 (inversiones en asociadas), completándose dicha información en otras Notas de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios con información que se considera de interés.

### Variaciones en el perímetro de consolidación.

#### Servicios: Adquisición de Broadspectrum:

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

Ferrovial logró hacerse con el control de esta compañía mediante una Oferta Pública de Adquisición (OPA) que finalmente se cerró con un precio de 1,50 dólares australianos por acción, y que se completó el 13 de mayo de 2016, con la toma de control, una vez que se nombraron los nuevos miembros del Consejo de Administración de la sociedad. Por lo tanto, se ha procedido a la integración de sus estados financieros en el perímetro de consolidación del Grupo a partir del 31 de mayo del presente ejercicio. El precio pagado por las acciones asciende a 769 millones de dólares australianos (499 millones de euros). La facturación anual de Broadspectrum a cierre de junio de 2016 es de aproximadamente 3.700 millones de dólares australianos (unos 2.450 millones de euros).

A 30 de junio de 2016 ha finalizado dicho proceso, tras haberse completado la adquisición del 100% de las acciones de la compañía, y haberse excluido a esta de cotización.

#### Servicios: Otras adquisiciones

Adicionalmente, el 25 de febrero de 2016, se produjo la adquisición de Siemens, compañía especializada en servicios técnicos para los sectores de la energía, petroquímico e industrial por un precio de adquisición de 18 millones de euros, consolidándose sus estados financieros a partir del 29 de febrero. Su facturación en 2015 ascendió a 57 millones de euros.

Por último, el 18 de enero de 2016 se adquirió el 80% de la sociedad Amest Kamiensk, propietaria de una planta de tratamiento de residuos en la ciudad polaca de Ruzsyzyn por un importe de 35 millones de zlotys (8 millones de euros) de los que se han desembolsado 19 millones y el resto ha quedado aplazado. Se procedió a integrar sus estados financieros a partir del 31 de enero. La facturación anual estimada para esta compañía es de 6,2 millones de zlotys (1,4 millones de euros).

#### Construcción: adquisición de Pepper Lawson

En 2016 se ha adquirido la compañía estadounidense de construcción Pepper Lawson Construction, especializada en infraestructuras de agua y edificación no residencial. Esta operación se concretó el 6 de abril por un precio de las acciones de 18 millones de dólares (16 millones de euros) fecha en la que se comenzaron a consolidar sus estados financieros en el Grupo. La facturación de dicha empresa ascendió a cerca de 200 millones de dólares en 2015 (181 millones de euros).

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

Además, durante el primer semestre del 2016 se han completado los acuerdos de venta de las autopistas Chicago Skyway y las autopistas irlandesas Eurolink M3 y M4-M6, iniciados el pasado ejercicio y descritos en la Nota 1.2 de las cuentas anuales a 31 de diciembre de

2015. En el caso de Chicago Skyway, la operación se ha saldado con una plusvalía neta de 110 millones de euros. En el caso de las autopistas irlandesas, la plusvalía total ha sido de 19 millones de euros en el resultado neto, incluida la puesta a valor razonable del 20% de participación retenida (5 millones de euros en resultado neto).

#### Autopistas: acuerdo de venta de autopistas portuguesas:

Adicionalmente, en mayo de 2016 se produjo un acuerdo de compra venta de las autopistas portuguesas Euroscut Algarve y Norte Litoral con el fondo holandés DIF por 159 millones de euros, reteniendo Ferrovial un porcentaje de participación del 48% y el 49% en cada una de las autopistas. Estas ventas están, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, pendientes de las autorizaciones de los organismos correspondientes y se espera que se materialicen a finales del presente ejercicio, por lo que se han reclasificados sus activos y pasivos a la línea de mantenidos para la venta (ver nota 4.7).

## 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 2016, 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 2015. 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 2015, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

#### **Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.**

Las modificaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria por primera vez en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016 con posible impacto en Ferrovial son las siguientes; Modificación a la NIC 1 iniciativa de información a revelar; Mejora a las NIIF Ciclos 2012-2014; Modificación de NIC 16 y NIC 38 Aclaración de métodos aceptables de amortización y depreciación; Modificación a la NIIF 11 Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.

Ninguna de estas modificaciones ha tenido impacto significativo en los estados financieros a 30 de junio de 2016.

#### **Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016.**

A continuación se describen las normas o modificaciones con posible impacto en el Grupo que habiendo sido ya aprobadas por el IASB, se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea o que habiendo sido aprobadas por esta no resultarán de aplicación obligatoria hasta ejercicios posteriores al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2016: NIIF 15: Ingresos de contratos con clientes y sus Aclaraciones posteriores; NIIF 9 Instrumentos financieros; NIIF 16: Arrendamientos; Modificación NIC 12 Reconocimiento de Activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas; Mejora NIC 7: Iniciativa sobre información a revelar; Modificación NIIF 2: Clasificación y Valoración de Pagos basados en acciones.

El Grupo está analizando el impacto de las anteriores normas, modificaciones e interpretaciones, haciendo un seguimiento de cuestiones sobre su implantación surgidas en los grupos de transición, y de todas ellas, en principio, considera que las que podrían tener un impacto más relevante en los estados financieros del grupo son la NIIF15, NIIF 16 y NIIF 9.

- NIIF 15: el Grupo está analizando la aplicación de las políticas internas de reconocimiento de ingresos actualmente en vigor por tipología de contratos en las distintas actividades del Grupo, con el objetivo de identificar posibles diferencias con la nueva norma. Del análisis realizado hasta la fecha se han detectado las siguientes áreas de posible impacto, pendiente de un análisis más detallado:
  - Reconocimiento de ingresos asociado a modificaciones de contratos.
  - Contabilización de costes de licitación y costes anticipados.
  - Reconocimiento de ingresos en contratos de precio variable.
- NIIF 16: el impacto no es diferencial respecto al resto de compañías, donde las cifra de balance se incrementarán por el reconocimiento de activos por el derecho de uso y los pasivos financieros por las obligaciones de pago futuras relativas a los arrendamientos calificados hasta la fecha como operativos.
- NIIF 9: el Grupo está analizando el posible impacto de esta norma, que principalmente va a afectar a entidades de crédito, identificando dos principales áreas de impacto:
  - Nuevo modelo de deterioro en las cuentas a cobrar.
  - Contabilidad de coberturas, donde la Compañía puede verse afectada por los cambios introducidos en la nueva norma, basada en principios con el objetivo de alinearse con la realidad económica subyacente de las transacciones.

### 2.2 Estimaciones y juicios contables.

En los estados financieros consolidados resumidos intermedios de junio de 2016 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Juicios para definir los criterios de consolidación de las sociedades participadas.
- Evaluación de posibles contingencias por riesgos legales (ver nota 9 de pasivos contingentes).
- Las estimaciones que se tienen en consideración a efectos del reconocimiento del resultado en contratos en los que aplica el

grado de avance en los segmentos de construcción y servicios en relación al resultado previsto al final del contrato, el importe de gastos a incurrir al final de la obra, la medición de la obra ejecutada en el periodo, o la razonabilidad sobre el reconocimiento de una modificación sobre el contrato inicial. Todos estos juicios y estimaciones son realizados por los responsables de la ejecución de las obras o contratos de servicios y posteriormente revisados en los diferentes niveles de la organización, así como sometidos a controles tendentes a asegurar la coherencia y razonabilidad de los criterios aplicados.

- Estimaciones relativas a valoración de derivados y flujos previstos vinculados con los mismos para determinar la existencia de relaciones de coberturas (ver Nota 7 de derivados financieros a valor razonable).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver nota 4.2 de Fondo de Comercio y 4.5 de Inversiones en Asociadas).
- Las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación sobre recuperación de créditos fiscales y a la posible recuperabilidad de los mismos (ver nota 4.9 de impuestos diferidos).
- Estimaciones que tienen en cuenta los tráficos futuros de las autopistas a efectos de la elaboración información financiera de las mismas conforme a la CINIF 12 (ver Nota 4.4 de inversiones en proyectos de infraestructuras).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (ver nota 4.8 de déficit de pensiones).
- La valoración de las opciones sobre acciones y planes de entrega de acciones.
- La valoración de los activos y pasivos adquiridos en las combinaciones de negocios detalladas en la nota 1, relativa a variaciones de perímetro, se ha realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados resumidos intermedios sobre los hechos analizados. Dado que no ha transcurrido el periodo de doce meses desde la fecha de adquisición, según dispone la NIIF 3, la obtención de información adicional, actualmente no disponible o más detallada sobre dichos activos y pasivos, podría dar lugar a nuevas valoraciones, que obliguen a modificar posteriormente (al alza o a la baja) las valoraciones descritas en los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor estimación disponible al 30 de junio de 2016 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de manera prospectiva conforme a lo establecido en la NIC 8.

### **2.3 Criterios de consolidación**

Los criterios de consolidación al 30 de junio de 2016 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

### 3. Información financiera por segmentos y mercados geográficos.

El Consejo de Administración de la sociedad analiza la evolución del Grupo fundamentalmente desde una perspectiva de negocio. Desde dicha perspectiva el Consejo evalúa el rendimiento de los segmentos de Construcción, Autopistas, Aeropuertos y Servicios. Dichos segmentos, son los mismos que los utilizados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015. En la columna resto de la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos adjunta, se incluyen los 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 de consolidación existentes entre segmentos.

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

Millones de euros	2016			2015			Var.
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	
Construcción	1.596	266	1.862	1.721	384	2.105	-12%
Autopistas	235	0	236	244	1	245	-4%
Aeropuertos	3	0	3	3	0	3	1%
Servicios	2.604	5	2.609	2.377	3	2.380	10%
Resto y ajustes	31	-43	-12	40	-37	3	-515%
<b>Total</b>	<b>4.469</b>	<b>228</b>	<b>4.697</b>	<b>4.385</b>	<b>351</b>	<b>4.736</b>	<b>-1%</b>

Las ventas entre segmentos que se quedan sin eliminar en el consolidado del Grupo son las correspondientes a la división de construcción a las sociedades titulares de proyectos tal y como se comenta en la Nota 13.

Se incluye a continuación la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y el 30 de junio de 2015:

#### Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2016

	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Cifra de ventas	1.862	236	3	2.609	-12	4.697
Otros ingresos de explotación	0	0	0	2	0	2
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>1.862</b>	<b>236</b>	<b>3</b>	<b>2.611</b>	<b>-12</b>	<b>4.699</b>
Consumos	311	1	0	205	-13	505
Otros gastos de explotación	1.056	57	8	1.135	-33	2.223
Gastos de personal	357	31	3	1.128	32	1.551
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>1.724</b>	<b>90</b>	<b>10</b>	<b>2.468</b>	<b>-14</b>	<b>4.279</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>139</b>	<b>145</b>	<b>-8</b>	<b>142</b>	<b>2</b>	<b>421</b>
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	14	36	0	79	2	131
<b>Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado</b>	<b>125</b>	<b>109</b>	<b>-8</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>290</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	268	0	0	0	268
<b>Resultado de explotación</b>	<b>125</b>	<b>377</b>	<b>-8</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>557</b>
Resultado financiero financiación	-4	-148	0	-17	0	-170
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	-12	0	-1	0	-13
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>	<b>-5</b>	<b>-160</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>	<b>-183</b>
Resultado financiero financiación	14	10	2	-24	-18	-17
Resultado derivados y otros resultados financieros	-2	0	10	-1	-15	-8
<b>Resultado financiero sociedades ex proyectos</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>-25</b>	<b>-33</b>	<b>-24</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>7</b>	<b>-150</b>	<b>11</b>	<b>-43</b>	<b>-32</b>	<b>-207</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0	47	-55	14	0	5
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>132</b>	<b>274</b>	<b>-52</b>	<b>34</b>	<b>-33</b>	<b>356</b>
Impuesto sobre beneficios	-39	-137	0	-5	10	-171
<b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>	<b>93</b>	<b>136</b>	<b>-51</b>	<b>30</b>	<b>-23</b>	<b>184</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>93</b>	<b>136</b>	<b>-51</b>	<b>30</b>	<b>-23</b>	<b>184</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-16	23	0	0	-2	5
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>77</b>	<b>159</b>	<b>-51</b>	<b>29</b>	<b>-25</b>	<b>189</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2015

	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Cifra de ventas	2.105	245	3	2.380	3	4.736
Otros ingresos de explotación	2	0	0	2	0	4
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>2.108</b>	<b>245</b>	<b>3</b>	<b>2.382</b>	<b>3</b>	<b>4.740</b>
Consumos	340	2	0	181	3	525
Otros gastos de explotación	1.232	45	7	1.043	-34	2.292
Gastos de personal	339	33	4	980	29	1.385
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>1.910</b>	<b>80</b>	<b>11</b>	<b>2.204</b>	<b>-2</b>	<b>4.203</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>197</b>	<b>166</b>	<b>-8</b>	<b>178</b>	<b>5</b>	<b>538</b>
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	15	46	0	72	2	136
<b>Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado</b>	<b>182</b>	<b>120</b>	<b>-8</b>	<b>106</b>	<b>3</b>	<b>402</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	4	57	0	1	-4	58
<b>Resultado de explotación</b>	<b>186</b>	<b>177</b>	<b>-8</b>	<b>107</b>	<b>-1</b>	<b>460</b>
Resultado financiero financiación	-4	-207	0	-10	0	-220
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	-4	0	-3	0	-7
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>	<b>-4</b>	<b>-211</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>-227</b>
Resultado financiero financiación	14	8	4	-13	-29	-17
Resultado derivados y otros resultados financieros	-4	6	12	-7	30	37
<b>Resultado financiero sociedades ex proyectos</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>-21</b>	<b>1</b>	<b>20</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>5</b>	<b>-197</b>	<b>16</b>	<b>-33</b>	<b>1</b>	<b>-207</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	1	35	2	17	0	55
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>192</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>91</b>	<b>0</b>	<b>308</b>
Impuesto sobre beneficios	-72	39	0	-17	-1	-50
<b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>	<b>120</b>	<b>54</b>	<b>10</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>258</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>120</b>	<b>54</b>	<b>10</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>258</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-34	44	0	1	-2	9
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>86</b>	<b>98</b>	<b>10</b>	<b>75</b>	<b>-2</b>	<b>267</b>

## Áreas geográficas

El detalle del volumen de negocio por áreas geográficas se compone de:

Millones de euros	2016	2015	Variación
España	1.248	1.361	-8%
Reino Unido	1.643	1.673	-2%
E.E.U.U.	581	746	-22%
Canadá	48	64	-25%
Australia	310	31	913%
Polonia	574	574	0%
Portugal	98	98	1%
Resto	193	189	2%
<b>Total</b>	<b>4.697</b>	<b>4.736</b>	<b>-1%</b>

## 4. Principales variaciones del estado consolidado de situación financiera.

## 4.1 Impacto tipo de cambio

Durante el primer semestre de 2016 se ha producido una depreciación del tipo de cambio de las principales divisas con las que opera el Grupo, excepto el peso chileno y el dólar canadiense, que se han apreciado.

Destaca la depreciación de la libra esterlina respecto al euro (13,16% para el tipo de cambio de cierre). Dicha depreciación se ha visto afectada por el resultado del referéndum realizado el pasado 23 de junio en el Reino Unido, por el que se ha decidido la salida de dicho país de la Unión Europea (proceso conocido como *Brexit*). Un análisis más detallado de los posibles impactos de dicho acuerdo se presenta en el Informe de Gestión, en el apartado de principales incertidumbres del semestre.

Tipo de cambio de cierre			
	jun-16	dic-15	%
Libra esterlina	0,835	0,737	13,16%
Dólar americano	1,107	1,087	1,91%
Dólar canadiense	1,437	1,503	-4,35%
Zloty Polaco	4,370	4,266	2,43%
Peso Chileno	730,800	769,980	-5,09%

Tipo de cambio medio			
	jun-16	jun-15	%
Libra esterlina	0,786	0,726	8,27%
Dólar americano	1,113	1,109	0,30%
Dólar canadiense	1,467	1,385	5,89%
Zloty Polaco	4,357	4,125	5,61%
Peso Chileno	757,820	692,385	9,45%

La evolución del euro frente a las principales divisas ha supuesto un impacto negativo de 220 millones en el total de Patrimonio Neto, fundamentalmente por efecto de la depreciación de la libra esterlina (-319 millones de euros), compensado por el efecto de la apreciación del dólar canadiense por +97 millones de euros (ver nota 5).

#### 4.2 Fondo de comercio

##### Principales variaciones del ejercicio:

El movimiento del epígrafe de fondo de comercio de consolidación para diciembre de 2015 y junio de 2016 es el siguiente:

Millones de euros	Saldos al 31/12/2015	Variaciones de perímetro / Adiciones	Tipo de cambio	Saldos al 30/06/2016
<b>Servicios</b>	<b>1.483</b>	<b>503</b>	<b>-99</b>	<b>1.887</b>
Amey	1.016	0	-118	898
Broadspectrum	0	501	18	519
Servicios España	433	2	0	435
Resto Servicios	34	0	1	35
<b>Construcción</b>	<b>197</b>	<b>10</b>	<b>-4</b>	<b>203</b>
Webber	128	10	-2	136
Budimex	69	0	-2	67
<b>Autopistas</b>	<b>205</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>190</b>
Euroscut Algarve	15	-15	0	0
Ausol	70	0	0	70
Autema	120	0	0	120
<b>TOTAL</b>	<b>1.885</b>	<b>498</b>	<b>-103</b>	<b>2.280</b>

Según se describe en la Nota 2.2, relativa a juicios y estimaciones realizadas, la valoración de los activos y pasivos adquiridos en dichas sociedades se ha realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados resumidos intermedios sobre los hechos analizados. La obtención de información adicional, actualmente no disponible o más detallada sobre dichos activos y pasivos, podría dar lugar a nuevas valoraciones, que obliguen a modificar posteriormente (al alza o a la baja) las valoraciones descritas en los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios, sin que dicho periodo exceda del plazo de doce meses desde la adquisición, según dispone la NIIF 3.

En relación a las variaciones causadas por el tipo de cambio, la apreciación del euro frente al dólar, la libra y el zloty, han tenido como resultado un impacto negativo en el fondo de comercio 103 millones de euros, destacando principalmente la variación de esta partida en la división de Servicios, donde el fondo de comercio ha sufrido una variación de 99 millones de euros, debido fundamentalmente a la depreciación de la libra, compensado en parte por la apreciación del dólar australiano en el mes de junio.

Se detallan a continuación las principales variaciones por segmento de negocio:

##### a) Servicios:

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

	Millones AUD	Millones EUR
<b>Fondos propios a la fecha de adquisición</b>	<b>599</b>	<b>389</b>
<b>Ajustes valor razonable</b>	<b>-602</b>	<b>-391</b>
<i>Valor razonable de la deuda</i>	-61	-40
<i>Contingencias</i>	-13	-8
<i>Eliminación activo intangible</i>	-528	-343
<b>Fondos propios tras ajustes (2)</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>
<b>Inversión de Ferrovial (1)</b>	<b>769</b>	<b>499</b>
<b>Fondo de comercio / activo intangible (1) - (2)</b>	<b>772</b>	<b>501</b>

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

- Ajuste para valorar a valor razonable la deuda de la sociedad, ya que parte de la misma se encuentra referenciada a un tipo fijo (ver nota 6 sobre posición neta de tesorería). El valor de la deuda neta incorporada en el momento de la adquisición es de 435 millones de euros, cifra que incorpora el ajuste mencionado de 40 millones de euros.
- Ajuste por la identificación de determinados pasivos contingentes valorados a valor razonable.
- Eliminación de los activos intangibles existentes en el balance de la compañía adquirida y que tenían su origen en procesos de adquisiciones previas realizadas por la misma.

La diferencia entre el precio pagado (769 millones de dólares australianos) y el valor de los fondos propios de la compañía tras los mencionados ajustes (-3 millones de dólares australianos), se ha asignado provisionalmente como activo un intangible clasificado de la línea de fondo de comercio, por importe de 772 millones de dólares australianos (501 millones de euros a 30 de junio), estando pendiente a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la asignación de dicho importe entre fondo de comercio y otros activos intangibles, fundamentalmente al valor de los contratos. A cierre de junio, se ha registrado una amortización del intangible estimado por importe de 7 millones de euros, con lo que el resultado de explotación incorporado por la sociedad resulta cercano a cero.

Por otro lado, durante el presente ejercicio se ha producido la adquisición de Siemsa, compañía especializada en servicios técnicos para los sectores de la energía, petroquímico e industrial. El valor de esta inversión fue de 18 millones de euros. Por este motivo, según lo establecido en la NIIF 3, se ha procedido a realizar un proceso de asignación del precio de compra, resultando un fondo de comercio de consolidación de 2 millones de euros.

#### b) Construcción:

En el segmento de Construcción, tal como se comenta en la nota 1 sobre variaciones de perímetro, se ha producido la adquisición de la empresa estadounidense especializada en infraestructuras de agua y edificación no residencial Pepper Lawson Construction LLC, por un importe de 16 millones de euros. A la fecha de formulación se está realizando por parte de la compañía el análisis para la asignación del precio, que de forma provisional se ha asociado a fondo de comercio por un importe de 10 millones de euros.

#### c) Autopistas:

Por otro lado, tal y como se ha comentado anteriormente (ver nota 1 sobre variaciones de perímetro), en 2016 se ha realizado la reclasificación a activos mantenidos para la venta de la autopista portuguesa Euroscut Algarve, lo que ha supuesto un impacto negativo en este epígrafe de 15 millones de euros.

Con respecto a la autopista Autema, la situación de esta con respecto a lo comentado en las Cuentas Anuales de 2015 no ha variado (ver nota 9.1), por lo que se han provisionado los resultados operativos de la sociedad durante el primer semestre del presente ejercicio.

#### Posibles indicios de deterioro:

Como se comenta en la Nota 2.2, no se han realizado actualizaciones de los test de deterioro para los fondos de comercio existentes del Grupo al no existir indicios de deterioro de los mismos a la fecha de elaboración de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios.

A este respecto, se ha analizado preliminarmente el impacto que podría tener el comentado proceso del *Brexit* en los test de deterioro de aquellos activos situados en el Reino Unido, fundamentalmente el fondo de comercio de la actividad de Amey (898 millones de euros a junio de 2016). De dicho análisis preliminar se ha concluido que dada la holgura significativa que existía a 31 de diciembre entre la valoración del activo y el valor contable (+234%), no se estima que el citado proceso pueda ser considerado un indicio relevante de deterioro. Por otro lado, como consecuencia del citado proceso, la depreciación de la libra esterlina hace que disminuya el valor del fondo de comercio de Amey durante el primer semestre del ejercicio en 118 millones de euros.

#### 4.3 Otros impactos en la adquisición de Broadpectrum.

Además de lo comentado en la nota 4.2 sobre la generación del Fondo de Comercio, existen otros impactos que pueden ser relevantes para la comprensión de la evolución de los estados financieros de Ferrovial. A continuación se desglosa el impacto que ha tenido la incorporación de Broadpectrum en los diferentes epígrafes del Estado de Situación Financiera de Ferrovial, basada en los saldos a 31 de mayo de 2016 (fecha de integración en el perímetro de Ferrovial):

Estado de situación financiera

Millones de euros	Nota	Saldos al 31/05/2016	Millones de euros	Nota	Saldos al 31/05/2016
<b>Activo no corriente</b>		<b>988</b>	<b>Patrimonio Neto</b>		<b>499</b>
Fondo de Comercio	4.2	501	<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>9</b>
Activos intangibles		108	Provisiones a largo plazo		2
Inmovilizado material		155	Deuda financiera	6	9
Inversiones en sociedades asociadas	4.5	56	Derivados financieros	7	2
Activos financieros no corrientes		48	Otras deudas L/P		4
Impuestos diferidos	4.9	100	Impuestos diferidos	4.9	-8
Derivados financieros a valor razonable	7	20	<b>Pasivos corrientes</b>		<b>1.100</b>
<b>Activo corriente</b>		<b>620</b>	Deuda financiera	6	577
Existencias		26	Derivados financieros	7	2
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	4.6	443	Pasivos por impuestos sobre sociedades		38
Tesorería y equivalentes	6	83	Deudas por operaciones de tráfico		409
Derivados financieros a valor razonable (CCS)	7	68	Provisiones para operaciones de tráfico		75
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.608</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.608</b>

La posición neta de tesorería a 31 de mayo de 2016 es de -435 millones de euros, correspondiendo a la cifra de deuda financiera 585 millones de euros, neteada por el importe de la tesorería y equivalentes (83 millones de euros) y por el importe de los cross currency swaps (68 millones de euros) vinculados a una parte de la deuda financiera nominada en dólares (ver nota 6).

Por otro lado los impactos en la cuenta de pérdidas y ganancias se desglosan en la siguiente tabla y corresponden al resultado generado en el mes de junio. El impacto incorporado como amortización de intangible, corresponde a la estimación inicial de la amortización de los intangibles surgidos en el proceso de asignación del precios de adquisición.

Cuenta resultados Broadpectrum (millones de euros)	2016.06
Cifra de ventas	242
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>11</b>
Depreciación	-5
Amortización intangible	-7
<b>Resultado de explotación</b>	<b>-1</b>
Resultado financiero	-5
Resultado puesta en equivalencia	1
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-4</b>
Impuesto sobre beneficios	1
<b>Resultado neto</b>	<b>-3</b>

En cada una de las notas de los Estados Financieros en los que estos son relevantes se presenta un desglose específico del impacto de la adquisición de Broadpectrum (ver notas indicadas en el cuadro relativo al estado de situación financiera).

#### 4.4 Inmovilizado en Proyectos de infraestructuras

Los saldos del epígrafe de inmovilizado en proyectos de infraestructuras a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Millones de euros	Saldos al 31/12/2015	Total Adiciones	Total Retiros	Variaciones de perímetro y Traspasos	Efecto tipo de cambio	Saldos al 30/06/2016
Autopistas España	793	0	0	0	0	793
Autopistas USA	5.764	237	0	0	-111	5.889
Resto Autopistas	384	0	0	0		384
<b>Inversión Autopistas</b>	<b>6.941</b>	<b>237</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-111</b>	<b>7.067</b>
Amortización acumulada	-261	-27	0	0	1	-287
Provisiones por deterioro	-28	0	0	-3	0	-31
<b>Inversión neta Autopistas</b>	<b>6.651</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-110</b>	<b>6.749</b>
Inversión resto Proyectos de infraestructura	485	1	-3	0	0	484
Amortización resto Proyectos de infraestructura	-179	-13	3	0	0	-189
<b>Total Inversión neta Resto Proyectos de infraestructura</b>	<b>306</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>295</b>
<b>Total Inversión</b>	<b>7.426</b>	<b>239</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-111</b>	<b>7.551</b>
<b>Total Amortización y Provisión</b>	<b>-469</b>	<b>-40</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-508</b>
<b>Total Inversión Neta Activos Modelo Intangible</b>	<b>6.957</b>	<b>199</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>-110</b>	<b>7.043</b>
<b>Total Activos Modelo Cuenta a Cobrar</b>	<b>1.587</b>	<b>159</b>	<b>-191</b>	<b>-562</b>	<b>-20</b>	<b>973</b>
<b>Total inmovilizado en proyectos de infraestructuras</b>	<b>8.545</b>	<b>359</b>	<b>-191</b>	<b>-565</b>	<b>-131</b>	<b>8.016</b>

En relación a la inversión neta en activos sujetos al Modelo Intangible, se produce una variación total neta de +86 millones en el primer semestre del ejercicio 2016, siendo las variaciones más relevantes las que se producen en Estados Unidos:

- La apreciación del euro con respecto al dólar americano en un 1,91% en los seis primeros meses del ejercicio ha supuesto una disminución total neta en estos activos de -110 millones de euros.
- Por otro lado, se producen incrementos de activos por 236 millones de euros excluido el tipo de cambio como son North Tarrant Express Extension por 140 millones de euros (256 millones acumulados a 31 de diciembre de 2015), y la I-77 Mobility Partners LLC por 27 millones de euros (29 millones acumulados a 31 de diciembre de 2015), actualmente en construcción.

En relación a los activos sujetos al Modelo cuenta a cobrar derivados de la aplicación de la CINIF 12 por 973 millones de euros, se corresponden principalmente a las cantidades a cobrar a largo plazo (mayor de un año) de las administraciones públicas como contrapartida a los servicios prestados o inversiones realizadas en el marco de un contrato de concesión. La variación neta en el primer semestre del ejercicio asciende a -614 millones de euros fundamentalmente como consecuencia de variaciones de perímetro y traspasos, siendo los principales impactos:

- Por un lado, la reclasificación al epígrafe de Activos mantenidos para la venta del saldo correspondiente a las autopistas portuguesas Norte Litoral y Euroscut Algarve, actualmente en proceso de venta (ver Nota 4.7) por -390 millones de euros.
- Por otro, el traspaso al epígrafe de "otras deudas a cobrar a corto plazo" de -158 millones de euros (excluido el tipo de cambio) por la parte de la cuenta a cobrar de las concesiones de AmeyCespa MK y AmeyCespa WM (East) cuyo vencimiento se produce en el ejercicio 2017 (ver Nota 4.6).

#### 4.5 Inversiones en Asociadas

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al 30 de junio de 2016 y su evolución en el año se presenta en la siguiente tabla. Dada su relevancia se presenta de forma separada la participación en la 407 ETR (43,23%) y HAH (25%).

Millones de euros	HAH	407 ETR	RESTO	TOTAL
<b>Saldo 31.12.15</b>	<b>1.213</b>	<b>1.909</b>	<b>116</b>	<b>3.237</b>
Participación en el resultado	-51	41	16	5
Dividendos cobrados y devoluciones de fondos propios	-48	-110	-2	-160
Diferencias de conversión	-134	85	1	-48
Entrada de perímetro Broadpectrum	0	0	56	56
Otros	-24	0	-17	-41
<b>Saldo 30.06.16</b>	<b>956</b>	<b>1.924</b>	<b>171</b>	<b>3.050</b>

La evolución de este epígrafe para el primer semestre del ejercicio 2016 se explica fundamentalmente, además de por el resultado del ejercicio (5 millones de euros) y el reparto de dividendos (-160 millones de euros), por la apreciación del euro frente a la libra esterlina y su depreciación respecto al dólar canadiense, que provoca un impacto neto de -48 millones de euros. Cabe señalar asimismo la incorporación de las sociedades asociadas de Broadpectrum (56 millones de euros), adquirida en el ejercicio según se comenta en la Nota 1.

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

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

##### Análisis de deterioro

Como en el caso del fondo de comercio de Amey, (ver nota 4.2), se ha analizado si el proceso de salida de Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*) podría suponer un indicio de deterioro del activo, concluyendo inicialmente que no existe indicio, tanto debido a la significativa holgura existente a diciembre de 2015 entre la valoración de este y el valor contable del mismo (+35%), como a que el activo se encuentre al límite de su capacidad de uso y, por tanto, debería comportarse de forma resistente ante una posible recesión, y al hecho de que se trate de un activo regulado por las autoridades británicas. Igualmente, consecuencia del citado proceso, el deterioro de la libra esterlina ha provocado una disminución del valor de la participación en HAH de 134 millones de euros en el primer semestre del ejercicio.

##### Evolución del Balance de Situación 2016-2015

HAH (100%) Mill. GBP	2016.06	2015.12	Var.	HAH (100%) Mill. GBP	2016.06	2015.12	Var.
<b>Activos no corrientes</b>	<b>16.816</b>	<b>16.431</b>	<b>385</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>869</b>	<b>1.255</b>	<b>-386</b>
Fondo de comercio	2.753	2.753	0	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>14.704</b>	<b>14.729</b>	<b>-24</b>
Inmov. en Proy. de infraestructuras	13.278	13.347	-70	Provisiones para pensiones	28	28	0
Activos financieros no corrientes	61	31	31	Deuda financiera	12.572	12.661	-89
Activos por superávit de pensiones	111	104	7	Impuestos diferidos	863	922	-59
Impuestos diferidos	0	0	0	Derivados financieros	1.226	1.103	124
Derivados financieros	613	173	440	Otros pasivos no corrientes	16	15	0
Otros activos no corrientes	0	23	-23	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>2.213</b>	<b>1.444</b>	<b>769</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>971</b>	<b>996</b>	<b>-26</b>	Deuda financiera	1.849	986	863
Clientes y otras cuentas a cobrar	621	775	-154	Deudas operaciones de tráfico y otras	339	358	-19
Derivados financieros	42	0	42	Derivados financieros	5	90	-85
Tesorería y equivalentes	297	210	87	Otros pasivos corrientes	21	10	11
Otros activos corrientes	11	11	0				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.787</b>	<b>17.428</b>	<b>359</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>17.787</b>	<b>17.428</b>	<b>359</b>

##### - Patrimonio Neto

El patrimonio neto asciende a 30 de junio de 2016 a 869 millones de libras y experimenta una disminución de 386 millones de libras respecto al ejercicio anterior. De forma adicional al resultado del ejercicio de -160 millones de libras, cabe señalar como principales movimientos el impacto negativo de -76 millones de libras registrado en reservas por derivados eficientes y planes de pensiones y el reparto de dividendos a sus accionistas por importe de -150 millones de libras.

El 25% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la pérdida de control acaecida con la operación de desinversión del 5,88% de esta sociedad llevada a cabo en octubre de 2011. Dicha revalorización fue asignada como mayor valor del fondo de comercio. De esta manera, para obtener el valor en libros de Ferrovial, sería necesario incrementar el 25% de los fondos propios anteriormente presentados (217 millones de libras), en el importe de la mencionada revalorización (581 millones de libras), lo que supone un total de 798 millones de libras, que convertidas al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 0,83458 GBP) equivalen a los 956 millones de euros de participación.

##### - Deuda financiera

La deuda financiera de HAH (corto y largo plazo) se sitúa a 30 de junio de 2016 en 14.421 millones de libras, lo que supone un incremento de 774 millones de libras respecto al ejercicio anterior (13.647 millones de libras a 31 de diciembre de 2015). Este aumento se debe principalmente al efecto combinado de:

- Emisión de bonos por 344 millones de libras.
- Amortización de bonos por -317 millones de libras.
- Incremento de 767 millones de libras como consecuencia de ajustes de valor razonable y tipo de cambio de los bonos emitidos en divisa. Este impacto se ve parcialmente compensado por el cambio de valor de los cross currency swaps que actúan como cobertura de los mismos por importe de 766 millones de libras (ver apartado siguiente).
- Reducción del saldo de intereses devengados no pagados por -51 millones de libras, repago parcial de -19 millones de libras del préstamo BEI e incremento de 50 millones de euros en la deuda subordinada.

- *Derivados financieros a valor razonable*

La cartera de derivados de HAH cuenta a 30 de junio de 2016 con unos nominales totales de 12.721 millones de libras, entre los que se incluyen cross currency swaps con un nominal de 4.640 millones de libras, para cubrir emisiones realizadas en divisa distinta de la libra esterlina, derivados de tipo de interés (IRS) por un nominal de 2.965 millones de libras para cubrir riesgo de tipo de interés de la deuda y derivados indexados a la inflación (ILS) por un nominal de 5.116 millones de libras, para convertir determinadas emisiones de deuda en deuda indexada a la inflación.

La variación de la valoración neta (posición de activo y de pasivo) de estos instrumentos financieros ha supuesto una disminución de pasivo de 443 millones de libras en el ejercicio. Los principales impactos corresponden a:

- Liquidaciones de caja (pagos netos) de 11 millones de libras.
- Devengo de gastos financieros (resultado por financiación) por -18 millones de libras.
- Ajustes por cambios de valor de estos instrumentos (resultado valor razonable) con un impacto negativo de 240 millones de libras, debido principalmente a los index linked swaps (-103 millones de libras) e interest rate swaps (-137 millones de libras), provocado por el aumento de las expectativas de inflación y a la reducción de los tipos de interés a largo plazo. Respecto al aumento de las expectativas de inflación, es importante destacar que, aunque dicho aumento tiene un impacto negativo en la cuenta de pérdidas y ganancias, sin embargo tiene un impacto positivo global para la compañía, ya que implicaría un mayor aumento de las tarifas que están ligadas a la inflación y un aumento de los activos regulados que también están indexados a la inflación y sirven de base para el cálculo de las tarifas en próximos periodos regulatorios.
- Ajuste por valoración de los cross currency swaps (766 millones de libras), impacto que compensa parcialmente los ajustes de valor razonable de los bonos emitidos en divisa y objeto de cobertura de estos instrumentos).
- Efecto en reservas de -76 millones de libras en las coberturas eficientes.

*Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2016-2015*

HAH (100%) Mill. GBP	2016.06	2015.06	Variación
Ingresos de explotación	1.321	1.308	13
Gastos de explotación	-538	-559	21
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>783</b>	<b>749</b>	<b>34</b>
Dotaciones a la amortización	-378	-362	-15
<b>Resultado de explotación antes de deterioro y enajenaciones</b>	<b>405</b>	<b>387</b>	<b>18</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	-9	-1	-8
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>396</b>	<b>386</b>	<b>10</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>-580</b>	<b>-346</b>	<b>-234</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-184</b>	<b>40</b>	<b>-224</b>
Impuesto sobre beneficios	23	-13	37
<b>Resultado operaciones continuadas</b>	<b>-160</b>	<b>27</b>	<b>-187</b>
Resultado operaciones discontinuadas	0	0	0
<b>Resultado neto</b>	<b>-160</b>	<b>27</b>	<b>-187</b>
<b>Resultado asignable a Ferrovial (Millones Euros)</b>	<b>-51</b>	<b>9</b>	<b>-60</b>

Los ingresos de explotación mejoran principalmente por el buen comportamiento de los ingresos comerciales. Se producen asimismo eficiencias de costes en operaciones y mantenimiento, parcialmente minorados por el gasto adicional para mantener los niveles de servicio y garantizar la capacidad de funcionamiento. Estos efectos se trasladan al Resultado Bruto de explotación antes de deterioro y enajenaciones, que experimenta una mejora del 4,6%. Sin embargo, el resultado financiero se ve muy penalizado por los ajustes de valor razonable de derivados y deuda a valor razonable (fundamentalmente index linked swaps e interest rate swaps), que suponen -229 millones de libras (-60 millones de euros netos atribuibles a Ferrovial), provocados principalmente por las expectativas de subidas de inflación y rebaja de tipos de interés. Este mismo concepto en Junio de 2015 ascendió a -4 millones de libras (-1 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial). Como ya se ha indicado anteriormente, este impacto negativo en la cuenta de resultados provocado por el aumento de la inflación, es positivo a efectos de la evolución del negocio, tanto en términos de tarifas como de activos regulatorios.

**b. Detalles de información relativa a 407 ETR**

*a. Análisis de deterioro*

A 30 de junio de 2016 no se ha detectado ningún indicio que pueda determinar la existencia de un deterioro sobre el valor en libros por el que está registrada la autopista 407 ETR en el consolidado del Grupo. Tal como se comentaba en las Cuentas Anuales del ejercicio 2015, existe una holgura muy significativa entre la valoración y el valor contable de la sociedad.

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

Estos datos corresponden al 100% de la compañía y están presentados en millones de dólares canadienses. Los tipos de cambio utilizados en 2016 son 1 EUR=1,4372 CAD (1,5026 en 2015) para saldos de balance y 1 EUR=1,4671 CAD (1,3855 en 2015) para Pérdidas y Ganancias.

## Evolución del Balance de Situación 2016-2015

407 ETR (100%) Mill. CAD	2016.06	2015.12	Var.	407 ETR (100%) Mill. CAD	2016.06	2015.12	Var.
<b>Activos no corrientes</b>	<b>4.375</b>	<b>4.398</b>	<b>-23</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>-2.858</b>	<b>-2.641</b>	<b>-216</b>
Inmov. en Proy. de infraestructuras	3.937	3.965	-28	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>7.239</b>	<b>6.733</b>	<b>506</b>
Activos financieros no corrientes	366	338	28	Deuda financiera	6.753	6.256	496
Impuestos diferidos	71	94	-23	Impuestos diferidos	487	477	10
Otros activos no corrientes	1	1	-1	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>746</b>	<b>1.036</b>	<b>-291</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>752</b>	<b>730</b>	<b>22</b>	Deuda financiera	642	953	-311
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	183	156	27	Pasivos por impuestos sociedades	25	0	25
Tesorería y equivalentes	569	575	-5	Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	79	83	-5
<b>Total Activo</b>	<b>5.127</b>	<b>5.128</b>	<b>-1</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>5.127</b>	<b>5.128</b>	<b>-1</b>

Se describen a continuación las principales variaciones experimentadas en el balance de situación de la 407 ETR a 30 de junio de 2016, frente al ejercicio anterior:

- **Deuda financiera:** El conjunto de deuda financiera aumenta con respecto a Diciembre de 2015 en 186 millones de dólares canadienses. Los movimientos principales son la emisión de una serie de bonos en el mes de mayo por importe nominal de 500 millones de dólares canadienses (Serie 16-A1 con vencimiento en 2047) y por la cancelación líneas de crédito por importe de 315 millones de dólares canadienses.
- **Patrimonio neto:** El patrimonio neto experimenta una reducción de 216 millones de dólares canadienses respecto al ejercicio anterior, correspondiendo a la incorporación del resultado positivo del ejercicio por 159 millones de dólares canadienses y a la reducción consecuencia del pago del dividendo a los accionistas por importe de 375 millones de dólares canadienses.

El 43% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable consolidado de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 10% de esta sociedad llevada a cabo en 2010, asignada a mayor valor de la concesión, así como el fondo de comercio originado en 2009 por la fusión entre Ferrovial S.A. y Cintra Infraestructuras, S.A. De esta manera, para obtener el valor en libros consolidado de Ferrovial, es necesario incrementar el 43% de los fondos propios anteriormente presentados (-1.235 millones de dólares canadienses), en el importe de la mencionada revalorización y del fondo de comercio (2.682 y 1.319 millones de dólares canadienses respectivamente) que supone un total de 2.765 millones de dólares canadienses, que convertidos al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 1,4372 CAD) equivalen a los 1.924 millones de euros de participación.

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

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

407 ETR (100%) Mill. CAD	2016.06	2015.06	Var.
Ingresos de explotación	516	471	45
Gastos de explotación	-71	-73	2
Resultado bruto de explotación	445	398	47
Dotaciones a la amortización	-53	-42	-11
Resultado de explotación	392	356	36
Resultado financiero	-175	-165	-10
Resultado antes de impuestos	217	191	26
Impuesto sobre beneficios	-58	-52	-6
Resultado neto	159	139	20

Las principales variaciones en la cuenta de resultados se producen en el crecimiento de los ingresos de explotación (45 millones de dólares canadienses) condicionados por un aumento medio de las tarifas del 9,5% así como una subida de los tráficos del 3,2%.

*c. Resto de sociedades asociadas*

En el Anexo II de las Cuentas Anuales Consolidadas de diciembre de 2015 se incluye una relación de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia, que incluye la denominación, país de constitución y segmento de negocio al que pertenecen, así como el porcentaje de participación y el importe agregado de Activos y Pasivos, importe neto de la cifra de negocios y beneficio o pérdida del ejercicio.

El impacto más significativo dentro de este apartado durante el primer semestre de 2016 corresponde a la incorporación de las sociedades participadas por Broadpectrum (56 millones de euros), comentada anteriormente.

#### 4.6 Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo

A continuación se adjunta una tabla detallando la evolución del epígrafe deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo a junio de 2016:

Millones de euros	dic-15	Tipo Cambio	Cambios perímetro	Otros	jun-16
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.821	-78	465	239	2.446
Otras cuentas a cobrar	499	-25	-87	273	661
<b>TOTAL DEUDORES</b>	<b>2.320</b>	<b>-103</b>	<b>378</b>	<b>513</b>	<b>3.107</b>

Se produce un incremento durante el ejercicio 2016 de 787 millones de euros. El detalle de las principales variaciones es el siguiente:

- El impacto del tipo de cambio, que ha minorado este epígrafe en 103 millones de euros, debido fundamentalmente a la depreciación de la libra frente al euro tal y como se comenta en la nota 4.1.
- La principal variación se produce por cambios en el perímetro de consolidación, destacando la adquisición de Broadpectrum que aporta un saldo de entrada de 443 millones de euros a este epígrafe. Adicionalmente, hay que destacar la reclasificación de los saldos de las autopistas portuguesas a activos mantenidos para la venta (nota 4.7), lo que ha resultado en una disminución de 130 millones de euros. El resto de adquisiciones (Siemsa y Pepper Lawson) han aportado un incremento de 63 millones de euros.
- En la columna de otros movimientos hay que mencionar una reclasificación entre la cuenta a cobrar en proyectos de infraestructuras de Servicios UK por 158 millones de euros del largo plazo al corto plazo, tal y como se menciona en la nota 4.4. Adicionalmente, se recogen variaciones que fundamentalmente se explican por la estacionalidad, ya que tal y como se describe en la nota 11, los cobros de las Administraciones Públicas son mayores en el segundo semestre del ejercicio que en el primero.

#### 4.7 Activos y Pasivos mantenidos para la venta

El movimiento de los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta en el período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2016 es el siguiente:

Activos	ACTIVOS				PASIVOS			
	Saldos al 31/12/15	Adiciones	Retiros	Saldos al 30/06/16	Saldos al 31/12/15	Adiciones	Retiros	Saldos al 30/06/16
Chicago Skyway	1.889		-1.889	0	2.183		-2.183	0
Autopistas irlandesas	529		-529	0	507		-507	0
Autopistas portuguesas		655		655	0	469		469
<b>TOTAL</b>	<b>2.418</b>	<b>655</b>	<b>-2.418</b>	<b>655</b>	<b>2.690</b>	<b>469</b>	<b>-2.690</b>	<b>469</b>

Las variaciones en los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta (-1.763 millones de euros y -2.221 millones de euros, respectivamente) corresponden a:

- Adiciones: tras el acuerdo alcanzado en mayo de 2016 para la venta parcial de las autopistas portuguesas Euroscut Algarve y Norte Litoral (ver Nota 1), sus activos y pasivos han sido reclasificados al epígrafe de mantenidos para la venta. Tras la materialización de estas operaciones en los próximos meses, la participación de Ferrovial se situará en el 48% del capital de Euroscut Algarve y el 49% de Norte Litoral.
- Retiros: durante el primer semestre del 2016 se han completado los acuerdos de venta de la autopista Chicago Skyway y las autopistas irlandesas Eurolink M3 y M4-M6, iniciados el pasado ejercicio y descritos en la Nota 1 de las Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2015. Estas operaciones se han saldado con unas plusvalías netas de 110 millones de euros para la estadounidense Chicago Skyway y de 19 millones de euros para los proyectos de Irlanda (ver Nota 8).

#### 4.8 Déficit de pensiones

En este epígrafe se encuentra registrado el déficit de planes de pensiones y otros premios de jubilación a empleados, e incluye tanto los planes de prestación definida, como los de aportación definida. La provisión reconocida en el balance asciende a 20 millones de euros (46 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). De dicho importe, 18 millones de euros (44 millones de euros a 31 de diciembre de 2015) corresponden a planes de prestación y aportación definida del Grupo Amey en el Reino Unido:

Millones de euros	GRUPO AMEY
<b>Obligación inicial</b>	<b>999</b>
<b>Activos iniciales</b>	<b>955</b>
<b>DÉFICIT INICIAL DICIEMBRE 2015</b>	<b>-44</b>
Pérdidas y ganancias actuariales en reservas	16
Contribuciones realizadas	11
<i>Coste de los servicios del ejercicio</i>	<i>-3</i>
<i>Coste por intereses</i>	<i>-18</i>
<i>Rendimiento de los activos afectos al plan</i>	<i>17</i>
Total impactos en cuenta de resultados	-4
Diferencias tipo de cambio	3
<b>Obligación final</b>	<b>989</b>
<b>Activos finales</b>	<b>971</b>
<b>DÉFICIT FINAL JUNIO 2016</b>	<b>-18</b>

El Grupo Amey tiene 9 planes de prestación definida cubriendo un total de 8.112 trabajadores y 9 planes de aportación definida cubriendo un total de 12.779 empleados. Los movimientos más significativos durante el primer semestre de 2016 que provocan una mejora del déficit de 26 millones de euros son:

- Impacto por pérdidas y ganancias actuariales de +16 millones de euros que supone una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo) reconocido contra patrimonio neto consecuencia de la actualización de las hipótesis actuariales.
- Contribuciones realizadas por la empresa a los planes de pensiones por importe de +11 millones de euros que supone una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo). Las aportaciones ordinarias ascendieron a 3 millones de euros mientras que las aportaciones extraordinarias destinadas a mejorar el déficit de pensiones fueron de 8 millones de euros.
- Impacto negativo en pérdidas y ganancias por importe de -4 millones de euros (coste de los servicios del ejercicio -3 millones; coste por intereses -18 millones y rendimiento de los activos afectos al plan +17 millones), que suponen un aumento del déficit de pensiones (mayor pasivo).
- Impacto positivo por efecto de tipo de cambio (+3 millones de euros).

Adicionalmente y sin efecto en el déficit de pensiones, existen reducciones y liquidaciones como consecuencia del pago de las obligaciones contraídas con los trabajadores que suponen por tanto una disminución de la obligación al cierre del ejercicio y una reducción por el mismo importe de los activos afectos. Durante el primer semestre de 2016 dichas reducciones y liquidaciones ascendieron a 13 millones de euros.

#### 4.9 Impuestos diferidos

Los saldos de activos y pasivos diferidos por concepto a 30 de junio de 2016 son:

Millones de euros	Junio 2016	Diciembre 2015	Variación
Bases impositivas negativas	231	567	-335
Derivados	158	159	-1
Provisiones no deducibles	291	233	58
Diferencia obra certificada por anticipado	135	79	56
Gastos financieros activados	78	75	3
Amortizaciones	46	45	1
Créditos fiscales por deducciones y bonificaciones	33	33	0
Otros	10	63	-53
<b>Total Impuestos Diferidos de Activo</b>	<b>983</b>	<b>1.254</b>	<b>-271</b>

Millones de euros	Junio 2016	Diciembre 2015	Variación
Provisiones	333	375	-42
Fondo de comercio	198	197	1
Inversiones en sociedades mantenidas para la venta	0	195	-195
Inversiones en sociedades asociadas	4	19	-14
Aplicación activo financiero	95	82	13
Derivados	97	93	4
Otros	205	164	41
<b>Total Impuestos Diferidos de Pasivo</b>	<b>933</b>	<b>1.124</b>	<b>-192</b>

Las variaciones en los impuestos diferidos a junio de 2016 se han producido principalmente por la operación de venta de la autopista Chicago Skyway tal y como se detalla en la Nota 1 sobre cambios de perímetro y por la entrada en el perímetro de Broadpectrum. Los movimientos más destacados son:

- a) Bases impositivas negativas: Se produce una disminución por importe de -335 millones de euros que corresponde principalmente al Grupo Consolidado Fiscal en Estados Unidos donde se produce una disminución por importe de -364 millones de euros que se explica entendiendo cuatro efectos:
- La activación de nuevas bases impositivas procedentes de las autopistas existentes (+50 millones de euros).

- Consumo por parte de las sociedades de construcción (-24 millones de euros).
- Utilización de -381 millones de euros consecuencia de la plusvalía en la venta de la participación en la Autopista Chicago Skyway (ver nota 1).
- Efecto por tipo de cambio por importe de -9 millones de euros.

Estos movimientos hacen que finalmente queden activadas en Estados Unidos un total de 12 millones de euros. Adicionalmente, quedan bases imponibles negativas en el resto del grupo por importe de 219 millones de euros, de las cuales, 177 millones de euros corresponden al Grupo Consolidado Fiscal en España y 29 millones a la entrada de Broadpectrum.

b) Inversiones en sociedades mantenidas para la venta: el principal movimiento se produce por la mencionada venta de la autopista Chicago Skyway que ha supuesto una disminución de 195 millones de euros. El diferido registrado se calculaba por diferencia entre el valor contable y el valor fiscal de la misma. Consecuencia de la salida de perímetro de esta sociedad, se ha revertido dicho impuesto diferido.

#### 4.10 Otros Activos y Pasivos No Corrientes

- ✓ Derivados financieros: la evolución de los derivados financieros a valor razonable y de otros activos y pasivos financieros, tanto de activo como de pasivo se encuentran detallados en la Nota 7.2.
- ✓ Deuda Neta: La evolución del importe de tesorería y equivalentes y de la deuda financiera se encuentra detallado en la Nota 6.

### 5. Patrimonio neto

#### 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 2016.

	2016.06		Total Patrimonio Neto
	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	
<b>Patrimonio Neto a 31.12.2015</b>	<b>6.058</b>	<b>483</b>	<b>6.541</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>189</b>	<b>-5</b>	<b>184</b>
<b>Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio Sdades. Int. Global</b>	<b>-129</b>	<b>-3</b>	<b>-132</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	32	6	38
Impacto en reservas de planes de prestación definida	13	0	13
Diferencias de conversión	-173	-9	-182
<b>Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio Sdades. P. Equivalencia</b>	<b>-108</b>	<b>-1</b>	<b>-108</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-50	-1	-51
Impacto en reservas de planes de prestación definida	-10	0	-10
Diferencias de conversión	-48	0	-48
<b>Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio Sdades. Mant. Para la Venta</b>	<b>-81</b>	<b>-62</b>	<b>-143</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-84	-69	-153
Impacto en reservas de planes de prestación definida	0	0	0
Diferencias de conversión	3	7	10
<b>Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. Int. Global</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. Mantenidas para la venta</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>124</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>-193</b>	<b>-66</b>	<b>-259</b>
Acuerdo dividendo flexible	-94	0	-94
Otros dividendos	0	-24	-24
Operaciones de autocartera	-86	0	-86
<b>Retribución al accionista</b>	<b>-180</b>	<b>-24</b>	<b>-204</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	0	24	24
Sist. retributivos vinculados a la acción	-25	0	-25
Otros movimientos	-3	226	223
<b>Otras transacciones</b>	<b>-29</b>	<b>250</b>	<b>222</b>
<b>Patrimonio Neto a 30.06.16</b>	<b>5.845</b>	<b>639</b>	<b>6.484</b>

(\*) El impacto en reservas de planes de prestación definida es la única partida de los Ingresos y Gastos reconocidos directamente en el patrimonio que no podría ser posteriormente objeto de reclasificación al resultado del período según lo establecido en la modificación de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros.

**Resultado consolidado del ejercicio:** el resultado del ejercicio asciende a 189 millones de euros para la sociedad dominante.

**Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio:** a diferencia del desglose que se presenta en el Estado principal de cambios en el patrimonio neto, los impactos se explican netos de su efecto impositivo.

**Impacto en reservas de instrumentos de cobertura:** el reconocimiento de las diferencias de valor de los instrumentos derivados designados como cobertura ha supuesto una disminución de -166 millones de euros en los fondos propios totales del Grupo, de los que -102 millones de euros corresponden a la sociedad dominante. Del total del impacto (-166 millones de euros), 38 millones corresponden a las sociedades por integración global, -51 millones a las de puesta en equivalencia (principalmente HAH, sociedades asociadas del grupo Amey y AGS) y -153 millones a las mantenidas para la venta (Chicago Skyway).

**Impacto en reservas de planes de prestación definida:** recoge el impacto en el patrimonio neto de las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes y cambios en las hipótesis de los planes de prestación definida que tiene el Grupo constituidos y cuyo impacto en el ejercicio ha sido de 13 millones para las sociedades por integración global (principalmente Amey) y de -10 millón de euros en las sociedades por puesta en equivalencia (HAH y AGS).

**Diferencias de conversión:** suponen una reducción de fondos propios de -220 millones de euros, de los cuales son atribuibles a la sociedad dominante -218 millones de euros. Los principales impactos se derivan de la depreciación de la libra esterlina (-319 millones de euros) y la apreciación del dólar canadiense (97 millones de euros). El resto de variación del epígrafe corresponde a otras monedas por 4 millones de euros.

**Importes transferidos a la cuenta de resultados:** recoge la materialización en la cuenta de pérdidas y ganancias de las diferencias de conversión (26 millones de euros) y reservas de derivados (98 millones de euros) correspondientes a las plusvalías generadas en las desinversiones de las autopistas irlandesas M3 y M4-M6 y Chicago Skyway, descritas en las Notas 1 y 8 de presente memoria.

#### Retribución al accionista:

**Acuerdo dividendo flexible:** La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. celebrada el 4 de mayo de 2016 aprobó, por tercer año consecutivo, un sistema de retribución flexible a los accionistas, por el cual estos pueden, a libre elección, optar por recibir acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad, mediante la suscripción de una ampliación de capital con cargo a reservas, o por recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad (si no lo hubiesen hecho en el mercado) de los derechos de asignación gratuita correspondientes a las acciones que posean. Cabe señalar que el 58,9% de los accionistas optó por recibir acciones de la Sociedad, mientras que el 41,1% se acogió al compromiso de compra de derechos por parte de la misma.

Como consecuencia, en el primer semestre de 2016, se ha ejecutado una ampliación de capital por un total de 7.435.172 acciones con un valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1,5 millones de euros. Asimismo, se han comprado derechos de suscripción gratuita por importe de 93,6 millones de euros, representando un precio por acción de 0,311 euros.

El importe que por este concepto aparece en la tabla de evolución del Patrimonio Neto corresponde a -94 millones de euros, si bien el importe desembolsado a 30 de junio asciende a 89 millones de euros por encontrarse retenciones pendientes de pago por 5 millones de euros.

**Otros dividendos:** recoge principalmente el dividendo repartido a los socios externos de Budimex por -19 millones de euros y de otras sociedades (-4 millones de euros).

**Operaciones de autocartera:** a lo largo del ejercicio 2016 se han producido las siguientes variaciones en la partida de acciones propias:

OPERACIÓN REALIZADA/OBJETIVO	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETIVO	TOTAL Nº ACCIONES
<b>SALDO 31 DIC. 2015</b>			<b>954.805</b>
Autocartera para reducción de capital	3.556.614		3.556.614
Autocartera discrecional	1.406.950		1.406.950
Autocartera para sistemas de retribución	2.615.459	-2.794.648	-179.189
Acciones recibidas dividendo flexible	23.246		23.246
Otra autocartera	300		300
<b>SALDO 30 JUN. 2016</b>			<b>5.762.726</b>

Durante el primer semestre se han realizado operaciones de compra de autocartera por un importe total de 86 millones de euros, que corresponden a:

- En el marco del acuerdo del dividendo flexible, la Junta General de Accionistas aprobó el 4 de mayo de 2016 un plan de compra de acciones, por importe máximo de 275 millones de euros, cuyo objeto es la posterior reducción de capital mediante su amortización. Fruto de dicho acuerdo, a lo largo del primer semestre de 2016 se han adquirido 3.556.614 acciones a un precio medio de 17,3 euros por acción, lo que implica un desembolso de 61 millones de euros.
- Adicionalmente, se han adquirido, bajo la autorización del Consejo de Administración, 1.406.950 acciones propias en concepto de autocartera discrecional por 25 millones de euros. Asimismo, la Sociedad ha recibido en ejecución del dividendo flexible anteriormente mencionado 23.246 acciones y se han adquirido 300 acciones adicionales.

Por último, a 30 de junio de 2016 se han adquirido 2.615.459 acciones propias en ejecución de diferentes sistemas retributivos vinculados al precio de la acción, habiéndose aplicado a su finalidad 2.794.648 acciones, lo que implica un movimiento neto por este concepto de -179.189 acciones. Estas operaciones han producido un resultado de -25 millones de euros en el patrimonio de la sociedad (ver apartado Otras transacciones).

A 30 de junio de 2016 se dispone de 5.762.726 acciones propias, con un valor de 103 millones de euros.

#### Otras transacciones:

Ampliaciones de capital: aumento de fondos propios atribuibles a socios externos de 24 millones de euros, principalmente North Tarrant Express Segments 3 (22 millones de euros).

Sistemas retributivos vinculados a la acción: refleja principalmente las operaciones de autocartera relacionadas con los sistemas de retribución vinculados a la acción correspondientes a personal directivo, que provocan un impacto en patrimonio de -25 millones de euros, tal y como se menciona en el apartado anterior.

Otros movimientos: en socios externos refleja principalmente el impacto de la venta de la Autopista Chicago Skyway (ver Nota 1 Variaciones en el perímetro de consolidación).

## 6. 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 de la Posición Neta de Tesorería. Por Posición Neta de Tesorería se entiende el saldo de las partidas incluidas en tesorería y equivalentes, junto con la caja restringida clasificada a largo plazo de los proyectos de infraestructuras; minorado por un lado, por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones tanto a corto como a largo plazo). Adicionalmente, se incluye dentro la cifra de Posición Neta de Tesorería, derivados Cross Currency Swaps que están asociados a una emisión en dólares americanos de bonos de Broadpectrum, con un valor positivo de 57 millones de euros. Dicha asignación se realiza en cuanto a que dichos derivados están completamente ligados a la mencionada deuda y netean el impacto de tipo de cambio de la misma.

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 2015.

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

(Millones de euros)	30.06.2016						
	Deuda bancaria/Bonos	Cross Currency Swaps	Tesorería y equivalentes	Caja Restringida largo plazo	Posición Neta Externa	Intragrupo	Total
SOCIEDADES EX PROYECTOS	-2.188	57	2.580	0	450	-5	444
SOCIEDADES PROYECTOS	-6.503	0	256	227	-6.020	5	-6.015
<b>POSICIÓN NETA DE TESORERÍA TOTAL</b>	<b>-8.691</b>	<b>57</b>	<b>2.836</b>	<b>227</b>	<b>-5.571</b>	<b>0</b>	<b>-5.571</b>

(Millones de euros)	31.12.2015						
	Deuda bancaria/Bonos	Cross Currency Swaps	Tesorería y equivalentes	Caja Restringida largo plazo	Posición Neta Externa	Intragrupo	Total
SOCIEDADES EX PROYECTOS	-1.464	0	2.973	0	1.509	6	1.514
SOCIEDADES PROYECTOS	-6.618	0	306	261	-6.051	-6	-6.057
<b>POSICIÓN NETA DE TESORERÍA TOTAL</b>	<b>-8.082</b>	<b>0</b>	<b>3.279</b>	<b>261</b>	<b>-4.542</b>	<b>0</b>	<b>-4.542</b>

Una explicación global de la evolución de la Posición Neta de Tesorería en los primeros seis meses del ejercicio 2016, se presenta en la Nota 12 de Flujo de Caja y en el Informe de Gestión Intermedio que ha sido formulado conjuntamente con los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

### 6.1. Proyectos de infraestructuras

#### a) 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 2015.

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

En este sentido la caja restringida constituida a 30 de junio de 2016 asciende a 289 millones de euros (297 millones a diciembre 2015) incluyendo tanto largo como corto plazo, por lo que se produce una variación neta en la caja restringida de -8 millones de euros debido a:

- El traspaso de la caja restringida de las autopistas portuguesas Norte Litoral y Euroscut Algarve al epígrafe de “activos clasificados como mantenidos para la venta” (ver Nota 1) por 48 millones de euros.
- Disposición de la misma por 46 millones de euros, fundamentalmente en la Autopista del Sol C.E.A.S.A. por 23 millones de euros en relación a las obligaciones derivadas de la refinanciación acaecida en el primer semestre del ejercicio (ver punto b a continuación); y en el Grupo Amey por 20 millones de euros a medida que se ha ido disponiendo de mayor financiación.
- El impacto del tipo de cambio supone un impacto negativo de -6 millones de euros (ver nota 4).

En cuanto a la partida de resto de Tesorería y Equivalentes (excluida la caja restringida) y cuya disminución asciende a -52 millones de euros en este periodo, corresponde a cuentas bancarias y a inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés y su evolución se analiza en la Nota 12 de Flujo de Caja.

#### b) Deuda de proyectos de infraestructuras

Millones euros	Disposiciones			Cambios en el	
	31/12/2015	netas	Tipo de cambio	perímetro	30/06/2016
<b>Autopistas</b>	<b>5.947</b>	374	-79	-425	<b>5.817</b>
<b>Servicios</b>	<b>524</b>	43	-26	0	<b>541</b>
<b>Resto</b>	<b>147</b>	-2	0	0	<b>145</b>
<b>Total Deuda Proyectos Infraestructuras</b>	<b>6.618</b>	<b>415</b>	<b>-104</b>	<b>-425</b>	<b>6.503</b>

La deuda de proyectos de infraestructura disminuye en 115 millones de euros con respecto a diciembre de 2015, variación que se produce fundamentalmente por las siguientes razones:

- En relación a los cambios en el perímetro, tal y como se indica en la Nota 1, la reclasificación de las autopistas portuguesas Norte Litoral y Euroscut Algarve supone un impacto de -421 millones de euros.
- La apreciación del euro frente al dólar americano (ver Nota 4) ha supuesto un menor endeudamiento por -104 millones de euros, cuyo impacto fundamentalmente se produce en las autopistas americanas por -79 millones de euros (en concreto, -26 millones de euros en la autopista LBJ; -22 millones de euros en SH-130 y -19 millones de euros en North Tarrant Express Managed Lanes - NTE).
- En relación a las disposiciones netas:
  - ✓ Por un lado, 142 millones corresponden a las Autopistas Americanas (101 millones de euros en NTE Mobility Partners Segments 3 LLC, 18 millones en LBJ Infrastructure Group y 15 millones de euros en North Tarrant Express Mobility Partners).
  - ✓ SH-130. Tal y como se comentaba en las Cuentas Anuales de diciembre de 2015, la autopista americana SH-130, como consecuencia de la evolución negativa del tráfico respecto a las previsiones iniciales, se encontraba en un proceso de reestructuración de la deuda, fruto del cual había llegado a un acuerdo de “waiver” con las entidades financieras. Durante el ejercicio 2016, la sociedad ha entrado en “Chapter 11”, una figura americana similar al concurso de acreedores, y que está siendo tramitado por las autoridades correspondientes. Esto ha supuesto la conversión del derivado financiero en mayor deuda por importe de 143 millones de euros (ver nota 7 sobre derivados financieros). Dicha deuda es exigible solamente cuando finalice el proceso de concurso de acreedores y sólo en la medida y en la cuantía que resulte del acuerdo de reestructuración que apruebe el Juez. Conforme a la normativa de la ley concursal americana, a partir de ese momento la deuda, que asciende a 1.357 millones de euros, deja de devengar intereses financieros.
  - ✓ En relación al resto de Autopistas, el incremento más significativo se corresponde con el cierre del proceso de refinanciación en el que se encontraban los dos tramos de concesión de la Autopista del Sol (Ausol I y Ausol II), tal y como se mencionaba en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015. El importe total de la nueva estructura financiera alcanza los 558 millones de euros, sin recurso a los accionistas, y se ha constituido por un lado, mediante la emisión de bonos senior por importe de 467 millones de euros a un cupón fijo del 3,75% y con un vencimiento en 2045 y por otro, la emisión de obligaciones senior por importe de 40 millones de euros con cupón de 3,75%. Adicionalmente, se ha suscrito un préstamo con un grupo de bancos comerciales españoles por valor de 51 millones de euros. Los recursos obtenidos en esta nueva estructura financiera, se han aplicado al repago de la financiación existente, produciéndose un incremento en la deuda financiera de 82 millones de euros principalmente como consecuencia de la conversión en deuda del valor de las coberturas existentes a la fecha de refinanciación.

- ✓ Adicionalmente, en la división de servicios, las disposiciones más significativas de deuda se han producido en AmeyCespa (MK) SPV Limited por 27 millones de euros.

Según las estimaciones de la Sociedad a la fecha, se cumplen los covenants vigentes vinculados a las principales deudas del Grupo, al margen de lo descrito en el párrafo anterior en relación a la autopista SH-130.

## 6.2 Resto de sociedades

El principal impacto en la posición neta de tesorería del resto de sociedades se produce como consecuencia de la compra de las acciones de Broadpectrum por un importe de 499 millones de euros (ver nota 1), y de la incorporación a los estados financieros del Grupo de la posición neta de tesorería de la propia compañía por -354 millones de euros a 30 de junio de 2016, que incorpora un ajuste de valor razonable -40 millones de euros.

### a) Tesorería y equivalentes del resto de sociedades

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

Con respecto a la variación neta, ésta minoró en -393 millones de euros, evolución afectada fundamentalmente, como se ha comentado, por el precio de compra de las acciones de Broadpectrum por importe de 499 millones de euros, compensado en parte por la incorporación de la caja de la propia sociedad. El saldo de la caja de Broadpectrum a 31 de mayo de 2016 era de 83 millones de euros, siendo a 30 de junio de 142 millones de euros.

Asimismo, a 30 de junio de 2016 se encuentran constituidas una serie de cuentas restringidas por importe de 38 millones de euros (84 millones de euros en diciembre 2015), que incluyen fundamentalmente 28 millones asociadas a las promociones en curso desarrolladas por la sociedad inmobiliaria B.N.I. Budimex.

### b) Desglose de la deuda del resto de sociedades

Millones euros	31/12/2015	Tipo de cambio	Cambios en el perímetro	Resto variación neta	30/06/2016
Construcción	45	-1	0	-8	36
Servicios	93	-6	586	137	810
Corporación y Resto	1.327	0	0	15	1.342
<b>Total Deuda Ex Proyectos Infraestructuras</b>	<b>1.465</b>	<b>-7</b>	<b>586</b>	<b>144</b>	<b>2.188</b>

#### b.1) Cambio en el perímetro

El aumento de la deuda tiene su origen principalmente en la incorporación de nuevas sociedades al perímetro, destacando los saldos incorporados por la adquisición de Broadpectrum que a 31 de mayo de 2016 aportó un saldo de deuda de 586 millones de euros, ascendiendo a 30 de junio de 2016 a 533 millones de euros. En la tabla adjunta se presenta un detalle de los diferentes bonos y préstamos bancarios que componen el saldo de dicha deuda:

Tipo instrumento deuda	Límite (millones)	Dispuesto (millones)	Valor nominal en euros	Ajuste valor razonable incorporación M EUR	Otros movimientos	Saldo contable Junio 2016	Vencimiento	Tipo de interés
Bonos: High Yield Bond (*)	325 USD	325 USD	294	27	-4	316	2020	8,38%
Bonos: United States Private Placement (USPP)	50 USD	50 USD	45	1	-1	46	2016	Cupón 6,77%
	100 USD	100 USD	90	11	-4	97	2019	Cupón 7,29%
Préstamo sindicado	186 AUD + 50 USD + 63 NZD	36 AUD+ 46 NZD	54	0	0	54	2018	Ref. + 2,70%
Líneas de crédito	29.900 CLP + 25 CAD + 25 USD + 15 NZD	6.300 CLP+ 13 CAD + 3,5 NZD	20	0	0	20	2016-2021	Entre 3,98% y 4,05%
Otros (overdraft, leasing)	-	-	17	0	3	20	-	-
<b>TOTAL DEUDA BRUTA</b>			<b>520</b>	<b>40</b>	<b>-7</b>	<b>553</b>		
<b>Cross Currency Swaps</b>						<b>-57</b>		
<b>TOTAL DEUDA TRAS CURRENCY SWAP</b>						<b>496</b>		

(\*) En el caso del High Yield Bond, los cross currency swaps contratados aseguran un importe contravalor en AUD de 348 millones de AUD.

El importe de la deuda tras currency swap a 31 de mayo de 2016, incorporada en el saldo de la posición neta de tesorería en la fecha de primera consolidación, era de 518 millones de euros.

Del análisis de la anterior tabla es importante destacar los siguientes aspectos:

- Como parte de la deuda devenga un tipo de interés fijo, en la fecha de primera consolidación, 31 de mayo de 2016, se ha calculado el valor razonable de la misma. Para ello, se ha utilizado el precio de cotización en la fecha de primera incorporación para aquellos bonos que cotizan (High Yield Bonds) y un cálculo del valor actual de los flujos futuros descontados a una tasa de interés de mercado para los no cotizados USPP. Fruto de dichos cálculos se ha incorporado un ajuste por importe de 40 millones de euros (ver nota 4.2).
- Por otro lado, las principales fuentes de financiación de Broadpectrum (USPP, préstamo sindicado y High Yield Bonds) incorporan una cláusula de cambio de control, vigente a 30 de junio, por la que los prestamistas podrían exigir su devolución, motivo por el cual se ha reclasificado la deuda pendiente de pago a corto plazo en el balance de situación.

La situación de cláusula de control a fecha de formulación de estas cuentas es la siguiente:

- Para los United States Private Placement, el plazo para la reclamación venció el 27 de julio, no habiéndose exigido reembolso alguno.
- Para el préstamo sindicado, el plazo vence el 29 de julio.
- Para los High Yield Bonds, está pendiente el proceso de comunicación de oferta de recompra por parte de la compañía a un precio de 101% del nominal de los bonos más intereses devengados y no pagados a la fecha de recompra, si los hubiera. No obstante, no se esperan reclamaciones de reembolso por encontrarse la cotización en el mercado por encima del precio de recompra establecido contractualmente.

Por último es importante destacar que esta deuda no tiene recurso a Ferrovial.

#### b.2) Resto de variación neta

Dentro del resto de variaciones netas, se recoge fundamentalmente el aumento de la deuda en el grupo Amey, por importe de 186 millones de euros.

#### b.3) Otros desgloses

Por otra parte, indicar que dentro del saldo de la deuda de resto de sociedades se incorpora un préstamo puente de financiación otorgado a la sociedad titular de una Planta de tratamiento de residuos de Milton Keynes (Reino Unido), por importe a 30 de junio de 2016 de 13 millones de euros (15 millones de euros a 31 de diciembre de 2015) que se considera como deuda exproyectos ya que está garantizada por sus socios (Amey).

Por otro lado, no se han producido variaciones significativas en relación a la disposición de la línea de liquidez de Ferrovial, cuyo límite asciende a 1.270 millones de euros (1.260 millones de euros a diciembre 2015).

## 7. Derivados financieros a valor razonable y otros activos financieros.

Se muestran a continuación las principales variaciones en las líneas de activos y pasivos por derivados financieros a valor razonable y otros activos financieros.

	30.06.2016	31.12.2015	Variación
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>736</b>	<b>755</b>	<b>-19</b>
Préstamos a largo plazo a sociedades asociadas	381	411	-30
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	227	261	-34
Resto de cuentas a cobrar	129	83	46
<b>Derivados financieros a valor razonable (Neto)</b>	<b>-8</b>	<b>-267</b>	<b>260</b>
Derivados financieros a valor razonable (Activo)	545	430	116
Derivados financieros a valor razonable (Pasivo)	-553	-697	144

### 7.1. Activos financieros no corrientes

La partida “Préstamos a largo plazo a sociedades asociadas” recoge fundamentalmente el préstamo concedido a AGS por importe de 276 millones de euros (314 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), así como préstamos participativos a empresas asociadas por importe de 38 millones de euros (38 millones de euros en 2015) y otros créditos ordinarios a empresas asociadas por 66 millones de euros (58 millones de euros en 2015).

La partida “Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros” corresponde fundamentalmente a depósitos realizados en las sociedades concesionarias de autopistas, cuyo uso está limitado a determinados objetivos dentro del contrato concesional, bien pago de inversiones futuras, gastos operativos, o servicio de la deuda. Esta partida forma parte de la Posición Neta de Tesorería, tal y como se indica en la nota 6.

### 7.2. 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 2015. 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 reservas y cuenta de resultados:

	Nacionales 30.06.16	30.06.2016	31.12.2015	Variación	Impacto en reservas	Impacto en PyG - VR	Reclasificación	Entrada perímetro Broadspectrum	Otros impactos
Derivados tipo de interés	1.887	-487	-669	182	-65	-3	176	16	58
Derivados inflación	53	394	355	39	43	0	0	0	-4
Equity Swaps	39	17	43	-26	0	-17	0	0	-9
Derivados tipo de cambio	1.898	8	4	4	13	5	0	0	-14
Cross currency swaps	294	57	0	57	0	0	0	68	-11
Otros derivados	17	3	0	3	3	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>4.186</b>	<b>-8</b>	<b>-267</b>	<b>259</b>	<b>-6</b>	<b>-15</b>	<b>176</b>	<b>84</b>	<b>20</b>

La variación neta de valor razonable de los derivados financieros del Grupo asciende a 260 millones de euros a 30 de junio de 2016, pasando de una posición de pasivo de -267 millones de euros a cierre de diciembre de 2015 a -8 millones de euros a cierre de junio de 2016.

La principal variación corresponde al efecto de los derivados de tipo de interés (182 millones de euros), que se desglosa de la siguiente manera:

- Impacto en reservas de -65 millones de euros (antes de impuestos e incluyendo socios externos) provocado principalmente por las expectativas de disminución de los tipos de interés.
- Resultado por valor razonable por importe de -3 millones de euros.
- Reclasificación a otras partidas del balance por:
  - o La baja del derivado de la autopista SH-130 (143 millones de euros). En el marco de la entrada de esta sociedad en "Chapter 11", (ver Nota 6.1), los bancos acreedores de los derivados de los que era titular la Sociedad, solicitaron con efectos 09 de marzo de 2016 la cancelación unilateral de dichos contratos, por lo que la valoración de los mismos ha sido reclasificada al epígrafe de deuda.
  - o La reclasificación del derivado de Auto Estradas Norte al epígrafe de Mantenidos para la venta por 33 millones de euros.
- La entrada en el perímetro de la sociedad australiana Broadspectrum con derivados de tipo de interés por valor de 16 millones de euros.
- Otros impactos: corresponde principalmente a la cancelación del derivado de Autopista del Sol, dentro del proceso de refinanciación de esta sociedad, con un impacto en caja de 59 millones de euros (impacto en resultados en el ejercicio 2016 hasta su cancelación de -9 millones de euros).

Los derivados de inflación, correspondientes a la concesionaria Autema, experimentan una mejora de 39 millones de euros, derivados principalmente de la ligera bajada de las expectativas de inflación en España.

Por otra parte, cabe señalar la evolución de los equity swaps, que experimentan una reducción de su valoración de -26 millones de euros debido principalmente a la caída de la cotización de la acción durante el periodo, y que supone un impacto en resultados por valor razonable de -17 millones de euros (ver Nota 8, Resultado financiero). Los derivados de tipo de cambio contratados como cobertura de flujos futuros en divisa, por su parte, mejoran en 4 millones de euros.

Asimismo, al igual que en el caso de los derivados de tipo de interés, se incorporan cross currency swaps por valor de 57 millones de euros a 30 de junio de 2016 correspondientes a Broadspectrum, que netean las variaciones en el valor razonable de determinados bonos (High Yield Bonds) emitidos en dólares americanos por esta sociedad (ver nota 6.2).

Otros derivados contratados por el Grupo, referentes a commodities, tienen una valoración de 3 millones de euros, registrada íntegramente en reservas.

En último lugar, cabe destacar que todos los derivados financieros del Grupo, así como otros instrumentos financieros cuya valoración se realiza a valor razonable, se encuadran en el Nivel 2 de la Jerarquía de Medición del Valor Razonable, ya que si bien no cotizan en mercados regulados, los elementos en que se basan dichos valores razonables son observables de forma directa o indirecta (Nota 5 de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2015).

Adicionalmente, existen derivados financieros en sociedades integradas por puesta en equivalencia, cuyos impactos más relevantes se comentan en la nota 4.5 (inversiones en asociadas).

## 8. Desgloses relativos a la cuenta de resultados

### Deterioros y enajenaciones de inmovilizado

Se incluyen en la línea denominada “Deterioros y enajenación de inmovilizado” principalmente los deterioros de activos y el resultado por venta y enajenación de participaciones en empresas del Grupo y asociadas.

Los principales impactos registrados a 30 de junio de 2016 en esta línea se refieren a:

- Autopistas irlandesas M3 y M4-M6: tal y como se describe en la Nota 1 “Actividades de la sociedad y cambios en el perímetro de consolidación”, en el presente ejercicio el Grupo ha llevado a cabo una venta parcial de estas sociedades. El impacto de este hecho asciende a 22 millones de euros en la línea de Deterioros y enajenaciones de inmovilizado y 19 millones de euros en el resultado neto, de los que 5 corresponden a la puesta a valor razonable de la participación retenida (20% en ambas sociedades).
- Chicago Skyway: en Febrero de 2016 tuvo lugar la venta de la autopista estadounidense Chicago Skyway (ver Nota 1 “Actividades de la sociedad y cambios en el perímetro de consolidación”). La plusvalía correspondiente a esta operación asciende a 259 millones de euros (110 millones de euros atribuibles a Ferrovial después de impuestos).
- Autopista Terrasa Manresa (Autema): se ha registrado en el primer semestre de 2016 una provisión por los resultados generados por la sociedad durante el primer semestre del ejercicio, debido a la situación en la que se encuentra el proyecto, descrita en la Nota 9 sobre pasivos contingentes, por importe de -16 millones de euros (-12 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial).

A 30 de junio de 2015 el resultado por deterioros y enajenaciones de inmovilizado correspondió a:

- Autopista Ocaña-La Roda: en el pasado ejercicio tuvo lugar la desconsolidación de Ocaña-La Roda como consecuencia de la pérdida de control sobre dicha autopista por parte de Ferrovial derivada del inicio del proceso de liquidación iniciado en Marzo 2015. El impacto de este hecho ascendió a 64 millones de euros en la línea de Deterioros y enajenaciones de inmovilizado (64 millones de euros en el resultado neto para la sociedad dominante).
- Indiana Toll Road: en mayo de 2015 tuvo lugar la venta de la autopista estadounidense Indiana Toll Road. La plusvalía correspondiente a esta operación ascendió a 46 millones de euros (30 millones de euros atribuibles a Ferrovial después de impuestos).
- Autopista Terrasa Manresa (Autema): en el primer semestre de 2015 se registró una provisión por la posible modificación del régimen concesional de este proyecto, por importe de -52 millones de euros (-39 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial), correspondiente a la exposición patrimonial del mismo a nivel consolidado para el Grupo.

### Resultado financiero

- *Resultado por financiación*

El resultado financiero por financiación de las sociedades proyectos de infraestructuras asciende a -170 millones de euros (-220 millones de euros a 30 de junio de 2015) y corresponde fundamentalmente al coste de la financiación externa de estas sociedades. La mejora del resultado financiero se debe en su mayor parte a la venta de la Autopista Chicago Skyway con efectos Marzo 2016 (-17 millones de euros de resultado financiero a 30 de junio de 2016 frente a -53 millones de euros a 30 de junio de 2015), a la desconsolidación de R4 Madrid Ocaña y AP 36 Ocaña La Roda el pasado ejercicio (2016) (0 millones de euros de resultado financiero a 30 de junio de 2016 frente a -15 millones de euros a 30 de junio de 2015) y a la entrada de la autopista SH-130 en Chapter 11 (ver Nota 6.1) (-12 millones de euros de resultado financiero a 30 de junio de 2016 frente a -34 millones de euros a 30 de junio de 2015). En sentido contrario, cabe señalar el aumento de gasto financiero derivado de proyectos que han entrado en explotación desde la segunda mitad del ejercicio pasado, en concreto el importe de intereses activados en relación a proyectos a junio de 2016 es de 17 millones de euros, comparado con 31 millones en junio de 2015.

Por lo que respecta al resto de sociedades, o información exproyectos, el resultado por financiación alcanza los -17 millones de euros (-17 millones de euros a 30 de junio de 2015), correspondientes al coste de la deuda externa por -28 millones de euros y a los ingresos financieros obtenidos de las inversiones financieras realizadas y otros conceptos por 11 millones de euros.

- *Resultado financiero derivados y otros*

Se incluye principalmente dentro de este epígrafe, para sociedades exproyectos, el resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros, que a 30 de junio de 2016 supone un gasto de -11 millones de euros y que aparece clasificado en la columna de ajustes de valor razonable de la cuenta de pérdidas y ganancias. Este impacto se debe principalmente a los equity swaps, en los cuales se produce un impacto negativo de -17 millones de euros (-12 millones de euros en resultado neto), debido a la caída de la cotización de la acción durante el ejercicio (de 20,86 euros por acción a 31 de diciembre de 2015 a 17,43 euros por acción a 30 de junio de 2016; frente a una evolución en el mismo periodo del ejercicio anterior de 16,43 euros por acción a 31 de diciembre de 2014 a 19,45 euros por acción a 30 de junio de 2015). Otros derivados, no considerados coberturas contables, han tenido un impacto de 6 millones de euros (5 millones de euros en resultado neto).

En las sociedades proyectos de infraestructuras (-9 millones de euros a 30 de junio de 2016; 0 millones de euros el ejercicio anterior) el impacto corresponde al derivado de tipo de interés de Autopista del Sol hasta la fecha de su cancelación (ver Nota 7), que, tal y como se menciona en las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2015, su relación de cobertura fue interrumpida en dicho ejercicio. Este importe aparece también clasificado en la columna de ajustes de valor razonable de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### Gasto por Impuesto de Sociedades

El gasto por impuesto de sociedades de los seis primeros meses del ejercicio 2016 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 2.2, relativa a bases de presentación, estimaciones y políticas contables. Así, a 30 de junio de 2016 supone un gasto de -171 millones de euros frente a un resultado antes de impuestos de 356 millones de euros, lo que implica una tasa efectiva del 48%.

Dicha tasa está afectada principalmente por el hecho de que dentro del coste de adquisición para el cálculo de la plusvalía de la venta de la autopista Chicago Skyway, se incluye el valor del fondo de comercio asignado a la misma por importe de 116 millones de euros, partida que no genera un impacto deducible fiscalmente. Adicionalmente hay que considerar el impacto de los resultados de sociedades integradas por puesta en equivalencia que conforme a la normativa contable se presentan ya netos de su impacto fiscal, por importe de 5 millones de euros y las pérdidas en sociedades de Estados Unidos integradas por integración global, en las que el crédito fiscal se reconoce exclusivamente por el porcentaje de participación al tributar en régimen de transparencia fiscal, que genera un ajuste de 25 millones de euros.

Ajustando estos tres efectos en el resultado antes de impuestos tendríamos un resultado antes de impuestos ajustado por valor de 489 millones de euros, lo que comparado con el gasto por impuesto sobre sociedades implicaría una tasa efectiva del 34%.

## 9. Activos y pasivos contingentes y compromisos

### 9.1. Litigios

Respecto a los principales litigios mencionados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2015, se detallan a continuación los principales cambios a 30 de junio de 2016:

#### a) Litigios y riesgo en relación al negocio de Autopistas

- **Autopista AP 36 Ocaña-La Roda y Autopista Radial 4**

En cuanto a la situación procesal de ambas autopistas, no se han producido modificaciones sustanciales con respecto a lo descrito en las Cuentas Anuales del ejercicio 2015.

Cabe mencionar que en el primer semestre del ejercicio 2016, el juzgado de lo mercantil número 6 de Madrid ha ordenado la liquidación de las Radiales R3 y R5 activos en los que Ferrovial no participa pero que se encuentran dentro del mismo proceso de situación concursal.

La evolución de los proyectos en el primer semestre de 2016 no introduce por tanto cambios respecto a la situación de pérdida de control reconocido al cierre del ejercicio 2015.

- **Autopista M-203**

No se han producido modificaciones sustanciales con respecto a lo descrito en las Cuentas Anuales del ejercicio 2015. El recurso interpuesto por la Comunidad de Madrid en relación a la sentencia emitida el 12 de febrero de 2015 la cual estimaba la resolución del contrato de concesión solicitada por la Concesionaria sigue pendiente de resolución.

- **Autopista Terrasa Manresa (Autema):**

En este caso, tampoco se han producido modificaciones sustanciales con respecto a lo descrito en las Cuentas Anuales del ejercicio 2015. El recurso contencioso administrativo que impugna el Decreto 161/2015 por el que se modificaba el contrato concesional de la autopista, se encuentra pendiente de que la sociedad formalice su escrito de demanda, trámite para el que, a 30 de junio de 2016, no ha sido aún emplazado.

- **Autopista I-77 Carolina del Norte Estados Unidos:**

No se han producido modificaciones sustanciales en el primer semestre del ejercicio 2016 con respecto a lo descrito en las Cuentas Anuales del ejercicio 2015.

**b) Litigios y riesgos en relación a la división de Construcción:**

Con respecto al pleito del muelle del Prat comentado en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2015, con fecha 16 de marzo la Audiencia Provincial de Barcelona ha dictado sentencia desestimando íntegramente la demanda interpuesta por la Autoridad Portuaria de Barcelona, con absolución de las demandadas, habiendo interpuesto esta un recurso de casación contra la dicha sentencia.

**c) Litigios y riesgos en relación a la división de Servicios:**

Respecto al negocio de Servicios en el Reino Unido, el principal litigio es el relativo al contrato que Amey mantiene con el Ayuntamiento de Birmingham para la rehabilitación y mantenimiento de distintas infraestructuras por un periodo de 25 años. A 30 de junio de 2016 no se han producido modificaciones sustanciales con respecto a lo descrito en las Cuentas Anuales del ejercicio 2015, estando, a la fecha de publicación de estas cuentas, pendiente la emisión de sentencia en relación a este litigio. Tal y como se comenta en las Cuentas Anuales de 2015, en el pasado ejercicio se dotó a este respecto una provisión de 55 millones de libras (76 millones de euros) para cubrir los riesgos que se podrían derivar de este litigio.

Respecto al negocio de Servicios en España, el principal litigio que la sociedad tiene abierto, tal como se comentó en las Cuentas Anuales del ejercicio 2015, es el relativo a una Resolución del Consejo Nacional de Mercados y la Competencia, que afecta al grupo Cespa y Cespa Gestión de Residuos, sobre el que no han existido cambios a la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros.

Parte de los riesgos mencionados anteriormente están cubiertos mediante contratos de seguro (responsabilidad civil, vicios de construcción, etc.) y no han existido cambios significativos ni en litigios ni en las provisiones relativas a los mismos desde el cierre del ejercicio 2015.

**9.2. Garantías****a) Garantías o avales otorgados por terceros**

A 30 de junio de 2016, las sociedades del Grupo tenían prestados avales por un total de 5.802 millones de euros (4.827 millones de euros en diciembre de 2015), fundamentalmente asociados a la división de construcción por 3.782 millones de euros (3.106 millones de euros en 2015) en relación a la responsabilidad de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obras requeridos en los procesos de adjudicación. La incorporación de Broadpectrum aporta garantías por valor de 303 millones de euros, incluidos en los 5.802 millones de euros comentados.

Del importe total de avales del Grupo, 379 millones de euros (ver Nota 9.3) garantizan las inversiones comprometidas en el capital de proyectos de infraestructuras (392 millones de euros en diciembre de 2015), diferencia explicada principalmente por menores inversiones comprometidas en el Reino Unido.

**b) Garantías otorgadas por unas sociedades a favor de otras dentro del Grupo**

Existen garantías otorgadas entre empresas del grupo para cubrir responsabilidades frente a terceros bien sea por relaciones contractuales, comerciales o financieras. Dichas garantías en general no tienen efecto en el análisis de las cuentas consolidadas del grupo. No obstante a lo anterior, existen determinadas garantías otorgadas por sociedades ex proyecto a sociedades de proyecto que debido a la calificación de la deuda de proyectos como deuda sin recurso, resulta relevante desglosar. También conviene mencionar aquellas garantías otorgadas en favor de sociedades por puesta en equivalencia, sea o no de proyecto, en la medida en que las mismas podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales en el capital de éstas si se llegasen a cumplir los eventos garantizados.

A continuación se detalla el importe de este tipo de garantías vivas a 30 de junio de 2016 y su variación con respecto a diciembre de 2015:

**b.1) Garantías otorgadas a las sociedades proyectos integradas por Integración Global (capital contingente).**

El importe de estas garantías asciende a 251 millones de euros a 30 de junio de 2016 (251 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). Del importe anterior únicamente están avalados 34 millones de euros.

**b.2) Garantías otorgadas en favor de sociedades integradas por Puesta en Equivalencia (capital contingente).**

Con respecto a las garantías en relación a la financiación de los proyectos de infraestructura asciende a 98 millones de euros al porcentaje de participación del Grupo Ferrovial (56 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

El aumento proviene por una garantía que Broadpectrum tiene otorgada en favor de una sociedad conjunta con Macquarie Capital integrada por puesta en equivalencia, cuyo principal activos son 4 pozos de perforación petrolífera que cede a Broadpectrum a cambio de un canon de utilización. En caso de no alcanzar un canon mínimo de utilización para cubrir el servicio de la deuda de la sociedad, Broadpectrum estaría obligada a recomprar estos activos hasta un máximo conjunto de 37,12 millones de euros.

**b.3) Otras garantías otorgadas a favor de las sociedades integradas por Puesta en Equivalencia.**

Determinados contratos de construcción y servicios se ejecutan por sociedades integradas por puesta en equivalencia, que habitualmente se crean con el objeto de ejecutar contratos licitados previamente por sus socios. En este caso, los socios de dichas sociedades otorgan garantías para responder de la ejecución de estos contratos. Las responsabilidades garantizadas son similares a las indicadas en el apartado 9.2.a).

Entre estas garantías destacan las otorgadas en la división de Servicios en favor de diversas sociedades integradas por puesta en equivalencia que alcanzan un importe total de 1.204 millones de euros a 30 de junio de 2016 (1.309 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). Señalar que el importe anterior corresponde al volumen de trabajos pendientes por ejecutar por el porcentaje de participación de Ferrovial.

### c) Garantías recibidas de terceros y Garantías reales sobre activos propios

A 30 de junio de 2016 Ferrovial cuenta con garantías recibidas de terceros por un total de 1.040 millones de euros, fundamentalmente provenientes de la división de construcción en relación al cumplimiento de determinados derechos de los que son titulares principalmente las sociedades de Ferrovial Agromán en Estados Unidos por un importe total de 729 millones de euros (661 millones de euros a 31 de diciembre de 2015), Grupo Budimex por 97 millones de euros (83 millones de euros a 31 de diciembre de 2015) y resto de sociedades constructoras por 152 millones de euros (106 millones de euros a 31 de diciembre de 2015).

Con respecto a las garantías reales sobre activos propios, no se han producido cambios significativos a lo descrito en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

### 9.3. Compromisos de inversión

Los compromisos de inversión asumidos por el Grupo en relación a los fondos propios para proyectos de infraestructuras son de 448 millones de euros (460 millones de euros en diciembre de 2015) y de compromisos para adquisiciones de inmovilizado material y compra de empresas son de 120 millones de euros (120 millones de euros en diciembre de 2015). La reducción de los compromisos de inversión en proyectos de infraestructura está relacionada con los desembolsos realizados en autopistas americanas y el incremento del inmovilizado material por la incorporación de Broadspectrum. Señalar que parte de los compromisos en los proyectos de infraestructuras están garantizados con avales otorgados por terceros por 376 millones de euros (ver Nota 9.2).

Señalar que, aunque no figura incluido dentro de los compromisos indicados previamente, en relación al proyecto de la autopista I-77, se están garantizando los compromisos de inversión de otro socio por importe de 66 millones de euros. A cambio de otorgar esta garantía y, en caso de que este socio no haga frente a sus desembolsos, su participación se diluirá en la parte proporcional a los desembolsos que no haya realizado.

### 9.4. Compromisos por arrendamiento operativo y financiero

Con respecto a la información facilitada en las Cuentas Anuales del ejercicio 2015 sobre los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables como arrendatario, cabe destacar que, la sociedad Broadspectrum (ver nota 1 sobre cambios de perímetro), tiene compromisos por importe un importe total de 114 millones de euros, de los cuales 41 millones de euros tienen un vencimiento a menos de 1 año, 70 millones de euros uno y cinco años, y 3 millones de euros a más de cinco años.

## 10. Plantilla

La evolución del número de trabajadores a cierre de 30 de Junio de 2016 y 2015 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

	Junio 2016			Junio 2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos	2	0	2	2	0	2
Alta dirección	10	2	12	11	2	13
Directivos	431	70	501	359	53	412
Titulados Sup. y de grado medio	9.419	3.170	12.589	7.496	2.416	9.912
Administrativos	3.881	4.639	8.520	1.166	2.670	3.836
Operarios y técnicos no titulados	55.852	19.018	74.870	40.992	15.583	56.575
<b>Total</b>	<b>69.595</b>	<b>26.899</b>	<b>96.494</b>	<b>50.026</b>	<b>20.724</b>	<b>70.750</b>

La plantilla media correspondiente a los primeros seis meses por divisiones de negocio es la siguiente:

	Junio 2016			Junio 2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Construcción	14.203	2.017	16.220	13.302	1.724	15.026
Corporación	237	159	395	235	149	384
Inmobiliaria	45	67	112	42	60	102
Servicios	40.162	20.367	60.528	35.250	18.667	53.917
Autopistas	619	278	897	608	300	908
Aeropuertos	15	9	25	14	10	24
<b>Total</b>	<b>55.280</b>	<b>22.897</b>	<b>78.177</b>	<b>49.451</b>	<b>20.910</b>	<b>70.361</b>

Para comprender la evolución de la cifra de personal en el primer semestre de 2016, hay que tener en cuenta la incorporación a 31 de mayo del grupo de sociedades de Broadpectrum, que aportan un total de 21.020 trabajadores (16.424 hombres y 4.596 mujeres).

## 11. 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.

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

- En el caso de las autopistas, el tráfico 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, 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 las condiciones climatológicas, que en general son mejores durante el segundo semestre.

En el caso de generación de flujo de caja es de destacar 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

Adicionalmente a esta tendencia estacional, la integración de Broadpectrum a partir de mayo de 2016, va a implicar un mayor volumen de facturación y de resultado bruto de explotación, en el segundo semestre, al incorporar 6 meses de actividad frente a 1 mes en el primero. En el caso del flujo de caja, hay que destacar que dado que las Administraciones Públicas australianas cierran sus ciclos presupuestarios a 30 de junio, normalmente en el mes de junio se producen importantes cobros, con lo que el flujo producido en ese mes no se puede extrapolar para el resto del ejercicio.

## 12. Flujo de caja

El estado financiero de flujo de caja ha sido elaborado conforme a los criterios establecidos en la NIC 7. En la presente Nota se realiza un desglose adicional. Dicho desglose se realiza conforme a los criterios internos establecidos por la compañía a efectos de la evolución de sus negocios, que en algunos casos difieren de los criterios establecidos en la NIC 7. Los principales criterios aplicados son:

- El Grupo separa, con el objeto de poder dar una explicación más apropiada de la tesorería generada, el flujo de caja entre los “flujos de caja excluidos los proyectos de infraestructuras”, que consideran las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras como una participación financiera, consignando por lo tanto como flujo de inversiones las inversiones en capital de dichas sociedades y como flujo de operaciones los retornos obtenidos de dichas inversiones (dividendos y devoluciones de capital) y el “flujo de caja de proyectos de infraestructuras”, donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las operaciones de dichas sociedades.

- Por otro lado, el tratamiento que se da a los intereses recibidos de la tesorería y equivalentes es distinto al del estado financiero de flujo de caja realizado conforme a NIC 7, ya que se incluyen dentro del flujo de financiación, minorando el importe de intereses pagados en la partida “flujo de intereses”.

- Por último, dicho flujo intenta explicar la evolución de la posición neta de tesorería, como saldo neto de deuda financiera y tesorería y equivalentes y caja restringida. Este criterio, también difiere del establecido en la NIC 7, que explica la variación de la tesorería y equivalentes.

La variación del Flujo de Caja se comenta también en el Informe de Gestión Intermedio que ha sido formulado conjuntamente con los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

	Junio 2016 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE	203	218	0	420
Cobro dividendos	236	0	-26	210
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	-421	-53	0	-474
<b>Flujo de operaciones antes de Impuestos</b>	<b>18</b>	<b>165</b>	<b>-26</b>	<b>156</b>
Pago de impuestos del ejercicio	-45	-3	0	-48
Devolución de impuestos de ejercicios anteriores	0	0	0	0
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>-27</b>	<b>161</b>	<b>-26</b>	<b>108</b>
Inversión	-677	-190	28	-840
Desinversión	318	0	0	318
<b>Flujo de inversión</b>	<b>-359</b>	<b>-190</b>	<b>28</b>	<b>-521</b>
<b>Flujo de actividad</b>	<b>-386</b>	<b>-29</b>	<b>2</b>	<b>-413</b>
Flujo de intereses	-31	-181	0	-211
Flujo de capital procedente de socios externos	0	55	-28	27
<i>Dividendo flexible</i>	<i>-89</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-89</i>
<i>Compra de autocartera</i>	<i>-86</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-86</i>
Remuneración al accionista	-175	0	0	-175
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas	-23	-26	26	-24
Variación tipo de cambio	-7	93	0	86
Variación préstamos puente (financiación proyectos)	0	0	0	0
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-448	130	0	-318
<b>Flujo de Financiación</b>	<b>-684</b>	<b>71</b>	<b>-2</b>	<b>-616</b>
<b>Variación posición neta de tesorería</b>	<b>-1.070</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>-1.028</b>
Posición inicial	1.514	-6.057	0	-4.542
Posición final	444	-6.015	0	-5.571

	Junio 2015 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE	332	206	0	538
Cobro dividendos	206	0	-13	193
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	-410	-17	0	-426
<b>Flujo de operaciones antes de Impuestos</b>	<b>129</b>	<b>189</b>	<b>-13</b>	<b>305</b>
Pago de impuestos del ejercicio	-4	-4	0	-8
Devolución de impuestos de ejercicios anteriores	0	0	0	0
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>125</b>	<b>185</b>	<b>-13</b>	<b>297</b>
Inversión	-153	-281	28	-406
Desinversión	50	0	0	50
<b>Flujo de inversión</b>	<b>-103</b>	<b>-281</b>	<b>28</b>	<b>-356</b>
<b>Flujo de actividad</b>	<b>22</b>	<b>-96</b>	<b>15</b>	<b>-59</b>
Flujo de intereses	-31	-139	0	-170
Flujo de capital procedente de socios externos	0	63	-28	35
<i>Dividendo flexible</i>	<i>-116</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-116</i>
<i>Compra de autocartera</i>	<i>-35</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-35</i>
Remuneración al accionista	-151	0	0	-151
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas	-14	-14	13	-14
Variación tipo de cambio	-12	-375	0	-387
Variación préstamos puente (financiación proyectos)	0	0	0	0
Otros movimientos de deuda (no flujo)	4	773	0	777
<b>Flujo de Financiación</b>	<b>-203</b>	<b>308</b>	<b>-15</b>	<b>90</b>
<b>Variación posición neta de tesorería</b>	<b>-182</b>	<b>213</b>	<b>0</b>	<b>31</b>
Posición inicial	1.632	-7.862	0	-6.230
Posición final	1.450	-7.650	0	-6.199

### 13. Operaciones Vinculadas

A continuación se indican las principales operaciones que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado en el primer semestre de 2016 y de 2015 con partes vinculadas.

#### a. Accionistas significativos

Tal y como consta en la nota 6.8 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015, mediante hecho relevante remitido a la CNMV el 4 de agosto de 2015 (nº 227.311) se puso en conocimiento del mercado la comunicación recibida por la Sociedad relativa a la venta, por su principal accionista Portman Baela, S.L., de su participación en el capital de la Sociedad a sus accionistas directos e indirectos. Las transacciones hasta ese momento incluidas en el apartado de accionistas significativos se incluyen en 2016 en el apartado de operaciones con Administradores y Directivos, junto al resto de operaciones realizadas entre los Consejeros (o las personas o entidades vinculadas a ellos) y la Sociedad o sociedades de su grupo.

#### b. Operaciones con Administradores y Directivos

En el primer semestre de 2016 y de 2015 se han registrado las operaciones que a continuación se indican con Consejeros, personas físicas representantes de Consejeros (únicamente respecto del primer semestre de 2015) y miembros de la Alta Dirección de la Sociedad. Adicionalmente se señalan las operaciones realizadas, en su caso, con las entidades que han tenido la consideración de vinculadas a los anteriores (si tuvieron esa consideración durante una parte del semestre, se indican las operaciones realizadas durante dicho periodo) o con familiares próximos.

#### c. Operaciones entre personas, sociedades o entidades del Grupo.

Se mencionan las operaciones efectuadas entre sociedades de 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.

Como se explica detalladamente en la Nota 1.3.2 de la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades del Grupo 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 2016, el área de construcción de Ferrovial ha reconocido como ventas a 30 de junio de 2016 por dichas obras un importe de 228.005 miles de euros (a 30 de junio de 2015, 650.948 miles de euros).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones, asignable 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 2016, de 22.970 miles de euros. A 30 de junio de 2015 supuso 52.703 miles de euros.

Miles de euros	30/06/2016					30/06/2015				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Total gastos e ingresos	Saldo de balance	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total gastos e ingresos	Saldo de balance
Gastos financieros		1.373		1.373	0		3.143		3.143	0
Recepción de servicios		19.361		19.361	-5.166		22.745		22.745	-2.090
<b>GASTOS</b>	<b>0</b>	<b>20.734</b>	<b>0</b>	<b>20.734</b>	<b>-5.166</b>	<b>0</b>	<b>25.888</b>	<b>0</b>	<b>25.888</b>	<b>-2.090</b>
Ingresos financieros		136		136	0		89		89	0
Prestación de servicios		7.793	228.005	235.799	5.518	478	7.458	350.948	358.884	4.117
<b>INGRESOS</b>	<b>0</b>	<b>7.929</b>	<b>228.005</b>	<b>235.934</b>	<b>5.518</b>	<b>478</b>	<b>7.547</b>	<b>350.948</b>	<b>358.973</b>	<b>4.117</b>

Miles de euros	30/06/2016					30/06/2015				
	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total gastos e ingresos	Saldo de balance	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total gastos e ingresos	Saldo de balance
<b>OTRAS TRANSACCIONES:</b>										
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		107.400		107.400	-107.400	312.900			312.900	-312.900
Garantías y avales recibidos		119.400		119.400	-119.400	131.700			131.700	-131.700
Liquidaciones derivados		-12.439		-12.439	0				0	

## 14. 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 tales 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 aquéllos que son al tiempo Consejeros Ejecutivos, que se incluyen dentro de las remuneraciones recibidas por el Consejo de Administración):

ADMINISTRADORES:	Importe (miles euros)	
	jun-16	jun-15
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución fija	1.328	1.218
Retribución variable	3.871	4.038
Retribución estatutaria:		
-Asignación fija	187	210
-Dietas	414	351
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	15.004	9.365
<b>TOTAL</b>	<b>20.804</b>	<b>15.182</b>
<b>Otros beneficios:</b>		
Primas de seguros de vida	0	8
<b>ALTA DIRECCIÓN:</b>	Importe (miles euros)	
	jun-16	jun-15
<b>Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección</b>	<b>15.138</b>	<b>21.995</b>

El incremento respecto al año anterior que se produce en las retribuciones de los Administradores se debe fundamentalmente al efecto producido por el ejercicio de opciones sobre acciones de planes otorgados y comunicados en su día. El decremento en el caso de la Alta Dirección es producido principalmente por la finalización de determinados planes de opciones sobre acciones otorgados y comunicados en su momento.

En lo que se refiere a las retribuciones de los Consejeros de Ferrovial, S.A. por pertenencia a otros órganos de administración de sociedades del grupo o asociadas, indicar que un Consejero ha percibido por este concepto 24 miles de euros.

Adicionalmente, para la cobertura de la retribución extraordinaria de determinados integrantes de la Alta Dirección (incluido el Consejero Delegado), que está sujeta a las circunstancias que se comentan en el apartado 6.6.7 de las Cuentas Anuales Consolidadas, la sociedad matriz del Grupo realiza anualmente 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 2016 ha ascendido a 2.342 miles de euros.

## 15. Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos posteriores relevantes entre el 30 de junio de 2016 y la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros Consolidados.