

ferrovial



**Estados Financieros Consolidados
Resumidos Intermedios
30 de Junio de 2012**

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

**Consejo de Administración
26 de Julio de 2012**

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

| | |
|--|----|
| ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011..... | 3 |
| CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 | 4 |
| ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 | 5 |
| ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 | 5 |
| ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011 | 6 |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012 | |
| 1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN..... | 7 |
| 2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES | 8 |
| 3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS..... | 10 |
| 4 PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA..... | 13 |
| 5 PATRIMONIO NETO | 20 |
| 6 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA..... | 22 |
| 7 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE Y OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS | 24 |
| 8 AJUSTES A VALOR RAZONABLE Y OTROS IMPACTOS NO RECURRENTES EN LA CUENTA DE RESULTADOS..... | 25 |
| 9 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN..... | 26 |
| 10 PLANTILLA MEDIA | 27 |
| 11 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD | 28 |
| 12 FLUJO DE CAJA..... | 28 |
| 13 OPERACIONES VINCULADAS | 30 |
| 14 REMUNERACIONES AL CONSEJO | 34 |
| 15 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE | 34 |

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2012
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011.

| Activo (Millones de euros) | Nota | 30.06.2012 | 31.12.2011 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Activo no corriente | | 17.920 | 17.516 |
| Fondos de comercio de consolidación | 4 | 1.507 | 1.493 |
| Activos intangibles | | 100 | 105 |
| Inmovilizado en proyectos de infraestructuras | 4 | 6.402 | 5.960 |
| Inversiones inmobiliarias | | 41 | 64 |
| Inmovilizado material | | 596 | 627 |
| Inversiones en sociedades asociadas | 4 | 5.280 | 5.199 |
| Activos financieros no corrientes | 7 | 1.666 | 1.912 |
| Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras | | 1.306 | 1.279 |
| Activos financieros disponibles para la venta | | 1 | 0 |
| Caja restringida y otros activos financieros no corrientes | | 173 | 390 |
| Resto de cuentas a cobrar | | 186 | 243 |
| Impuestos diferidos | 4 | 2.099 | 2.022 |
| Derivados financieros a valor razonable | 7 | 228 | 134 |
| Activo corriente | | 5.395 | 5.456 |
| Activos clasificados como mantenidos para la venta | | 2 | 2 |
| Existencias | | 447 | 427 |
| Cientes y otras cuentas a cobrar | | 2.540 | 2.677 |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios | 4 | 1.970 | 2.088 |
| Otros deudores | | 498 | 539 |
| Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes | | 71 | 50 |
| Tesorería y equivalentes | 6 | 2.396 | 2.349 |
| Sociedades proyectos de infraestructuras | | 250 | 188 |
| Caja restringida | | 24 | 24 |
| Resto de tesorería y equivalentes | | 226 | 164 |
| Resto de sociedades | | 2.147 | 2.161 |
| Derivados financieros a valor razonable | 7 | 10 | 1 |
| TOTAL ACTIVO | | 23.315 | 22.972 |
| Pasivo y Patrimonio neto (Millones de euros) | | | |
| Patrimonio neto | 5 | 6.386 | 6.288 |
| Patrimonio neto atribuible a los accionistas | | 6.255 | 6.138 |
| Patrimonio neto atribuible a los socios externos | | 131 | 150 |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | | 307 | 292 |
| Pasivos no corrientes | | 11.253 | 10.808 |
| Provisiones para pensiones | 4 | 110 | 110 |
| Otras provisiones | | 1.017 | 1.010 |
| Deuda financiera | 6 | 6.927 | 6.695 |
| Deuda financiera proyectos de infraestructuras | | 5.675 | 5.503 |
| Deuda financiera resto de sociedades | | 1.252 | 1.192 |
| Otras deudas | | 198 | 179 |
| Impuestos Diferidos | 4 | 1.372 | 1.299 |
| Derivados financieros a valor razonable | 7 | 1.629 | 1.514 |
| Pasivos corrientes | | 5.368 | 5.585 |
| Deuda financiera | 6 | 1.180 | 1.214 |
| Deuda financiera proyectos de infraestructuras | | 1.135 | 1.145 |
| Deuda financiera resto de sociedades | | 45 | 69 |
| Derivados financieros a valor razonable | 7 | 49 | 7 |
| Deudas por operaciones de tráfico | | 3.673 | 3.882 |
| Acreedores comerciales | | 3.114 | 3.223 |
| Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes | | 93 | 51 |
| Otras deudas no comerciales | | 466 | 608 |
| Provisiones para operaciones de tráfico | | 465 | 481 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 23.315 | 22.972 |

(1) Los activos intangibles, activos materiales e inversiones inmobiliarias afectos a proyectos de infraestructuras se incluyen en la partida "Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras".

(2) Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios a 30 de Junio de 2012.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y EL 30 DE JUNIO 2011.

| Millones de euros | Nota | Junio 2012 | | | Junio 2011 | | |
|--|------|----------------------------------|-----------------------------|--------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------|
| | | Antes de ajustes Valor Razonable | Ajustes Valor Razonable (*) | Total 2012 | Antes de ajustes Valor Razonable | Ajustes Valor Razonable (*) | Total 2011 |
| Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada | | | | | | | |
| Cifra de ventas | | 3.656 | 0 | 3.656 | 3.540 | 0 | 3.540 |
| Otros ingresos de explotación | | 8 | 0 | 8 | 6 | 0 | 6 |
| Total ingresos de explotación | | 3.664 | 0 | 3.664 | 3.546 | 0 | 3.546 |
| Consumos | | 593 | 0 | 593 | 599 | 0 | 599 |
| Gastos de personal | | 1.056 | 0 | 1.056 | 990 | 0 | 990 |
| Otros gastos de explotación | | 1.576 | 0 | 1.576 | 1.575 | 0 | 1.575 |
| Total gastos de explotación | | 3.224 | 0 | 3.224 | 3.164 | 0 | 3.164 |
| Resultado bruto de explotación | | 440 | 0 | 440 | 382 | 0 | 382 |
| Dotaciones a la amortización de inmovilizado | | 106 | 0 | 106 | 95 | 0 | 95 |
| Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado | | 334 | 0 | 334 | 286 | 0 | 286 |
| Deterioros y enajenación de inmovilizado | 8 | 0 | 0 | 0 | 243 | 0 | 243 |
| Resultado de explotación | | 334 | 0 | 334 | 530 | 0 | 530 |
| Resultado financiero financiación Proy. Infr. | | -140 | 0 | -140 | -131 | 0 | -131 |
| Resultado financiero derivados y otros Proy. Infr. | | -3 | -2 | -5 | -2 | -1 | -3 |
| Resultado financiero Proy. Infr. | | -143 | -2 | -145 | -133 | -1 | -133 |
| Resultado financiero financiación Resto Sdades. | | -17 | 0 | -17 | -54 | 0 | -54 |
| Resultado financiero derivados y otros Resto Sdades. | | -30 | -15 | -45 | -3 | 43 | 40 |
| Resultado financiero Resto Sdades. | | -47 | -15 | -62 | -57 | 43 | -15 |
| Resultado financiero | | -190 | -18 | -207 | -190 | 42 | -148 |
| Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | | 101 | 70 | 172 | 12 | -3 | 9 |
| Resultado consolidado antes de impuestos | | 245 | 53 | 298 | 352 | 39 | 391 |
| Impuesto sobre beneficios | 8 | -45 | 5 | -39 | 46 | -13 | 33 |
| Resultado consolidado procedente de actividades continuadas | | 201 | 58 | 258 | 398 | 26 | 424 |
| Resultado neto operaciones discontinuadas | | 0 | 0 | 0 | -42 | -64 | -106 |
| Resultado consolidado del ejercicio | | 201 | 58 | 258 | 356 | -38 | 318 |
| Resultado del ejercicio atribuido a socios externos | | 5 | 1 | 6 | -6 | 0 | -6 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante | | 206 | 59 | 265 | 350 | -38 | 312 |

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

| Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante | | |
|--|------|------|
| Básico | 0,36 | 0,43 |
| Diluido | 0,36 | 0,43 |

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2012.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2012
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(millones de euros)

| | Nota | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|---|------|------------|-------------|
| Atribuidos a la Sociedad dominante | | 265 | 312 |
| Atribuidos a socios externos | | -6 | 6 |
| Resultado consolidado del ejercicio total | | 258 | 318 |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio Sdades. Int. Global | | -3 | -103 |
| Impacto en reservas de instrumentos de cobertura | 7 | 7 | -98 |
| Impacto en reservas de planes de prestación definida | | -27 | 0 |
| Diferencias de conversión | | 19 | -67 |
| Impuestos | | -2 | 62 |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio Sdades. P. Equiv./Discontinuadas | | 62 | -247 |
| Impacto en reservas de instrumentos de cobertura | | -21 | -29 |
| Impacto en reservas de planes de prestación definida | | -93 | 4 |
| Diferencias de conversión | | 154 | -238 |
| Impuestos | | 22 | 17 |
| Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. P. Equivalencia | | -2 | 0 |
| Atribuidos a la Sociedad dominante | | 61 | -259 |
| Atribuidos a socios externos | | -5 | -92 |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio | | 56 | -351 |
| Atribuidos a la Sociedad dominante | | 326 | 53 |
| Atribuidos a socios externos | | -11 | -86 |
| Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio | | 315 | -32 |

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

(millones de euros)

| | 30.06.2012 | | | | | | | | |
|--|----------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| | Capital Social | Prima de Emisión | Prima de Fusión | Acciones Propias | Otras Reservas | Resultados Acumulados | Atribuido a los Accionistas | Atribuido a Socios Externos | Total Patrimonio Neto |
| Saldo a 01.01.2012 | 147 | 1.202 | 1.821 | 0 | -638 | 3.607 | 6.138 | 150 | 6.288 |
| Resultado consolidado del ejercicio | | | | | | 265 | 265 | -6 | 258 |
| Ingresos-Gastos reconocidos en patrimonio | | | | | 61 | | 61 | -5 | 56 |
| Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 61 | 265 | 326 | -11 | 315 |
| Transacciones con socios | 0 | 0 | -183 | 0 | 0 | 0 | -183 | 18 | -165 |
| Dividendos pagados | | | -183 | | | | -183 | -26 | -210 |
| Ampliaciones/reducciones capital | | | | | | 0 | 0 | 44 | 44 |
| Variaciones de perímetro | | | | | | | 0 | | 0 |
| Otros movimientos | | | | | | -25 | -25 | -26 | -51 |
| Saldo a 30.06.2012 | 147 | 1.202 | 1.637 | 0 | -577 | 3.846 | 6.255 | 131 | 6.386 |

(millones de euros)

| | 30.06.2011 | | | | | | | | |
|--|----------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| | Capital Social | Prima de Emisión | Prima de Fusión | Acciones Propias | Otras Reservas | Resultados Acumulados | Atribuido a los Accionistas | Atribuido a Socios Externos | Total Patrimonio Neto |
| Saldo a 01.01.2011 | 147 | 1.202 | 1.821 | 0 | -679 | 2.705 | 5.195 | 1.434 | 6.629 |
| Resultado consolidado del ejercicio | | | | | | 312 | 312 | 6 | 318 |
| Ingresos-Gastos reconocidos en patrimonio | | | | | -259 | | -259 | -92 | -351 |
| Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | -259 | 312 | 53 | -86 | -32 |
| Transacciones con socios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -220 | -220 | 16 | -204 |
| Dividendos pagados | | | | | | -220 | -220 | -28 | -248 |
| Ampliaciones/reducciones capital | | | | | | 0 | 0 | 44 | 44 |
| Variaciones de perímetro | | | | | -63 | | -63 | -18 | -81 |
| Otros movimientos | | | | | | -1 | -1 | 0 | -2 |
| Saldo a 30.06.2011 | 147 | 1.202 | 1.821 | 0 | -1.001 | 2.795 | 4.963 | 1.346 | 6.309 |

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Resumidos al 30 de Junio de 2012.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2012
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 Y EL 30 DE JUNIO DE 2011

| | Nota | Junio 2012 | Junio 2011 |
|---|-----------|-------------|-------------|
| Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante | | 265 | 312 |
| Ajustes al resultado | | 175 | 69 |
| <i>Minoritarios</i> | | -6 | 6 |
| <i>Impuesto</i> | | 39 | -33 |
| <i>Resultado por equivalencia</i> | | -172 | 97 |
| <i>Resultado financiero</i> | | 207 | 148 |
| <i>Deterioro y enajenación inmovilizado</i> | | 0 | -243 |
| <i>Amortizaciones</i> | | 106 | 95 |
| Pago de Impuesto | | -21 | -54 |
| Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros | | -132 | -310 |
| Cobro dividendos proyectos Infraestructuras | | 135 | 86 |
| Flujo de operaciones | 12 | 422 | 104 |
| Inversión en inmovilizado material/inmaterial | | -54 | -45 |
| Inversión proyectos Infraestructuras | | -319 | -474 |
| Inversión inmovilizado financiero | | 0 | -24 |
| Desinversión proyectos Infraestructuras | | 0 | 0 |
| Desinversión inmovilizado financiero | | -9 | 778 |
| Flujo de inversión | 12 | -382 | 234 |
| Flujo antes de financiación | | 40 | 338 |
| Flujo de capital y socios externos | | 46 | 96 |
| Pago de dividendos accionista sociedad matriz | | -183 | -220 |
| Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas | | -18 | -18 |
| Otros movimientos de fondos propios | | 0 | 0 |
| Flujo financiación propia | | -155 | -143 |
| Intereses pagados | | -189 | -252 |
| Intereses recibidos | | 12 | 25 |
| Aumento endeudamiento bancario | | 657 | 454 |
| Disminución endeudamiento bancario | | -420 | -689 |
| Variación endeudamiento mantenidos para la venta | | 0 | 0 |
| Flujo de financiación | 12 | -95 | -605 |
| Variación tesorería y equivalentes | 6 | -55 | -267 |
| Tesorería y equivalentes al inicio del periodo | | 2.349 | 2.701 |
| Tesorería y equivalentes al final del periodo | | 2.396 | 1.879 |
| Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes | | -102 | 68 |
| Variación tesorería y equivalentes mantenidos para la venta | | 0 | 0 |
| Variación tesorería y equivalentes Actividades Discontinuas | | 0 | 488 |
| Actividades discontinuadas | | | |
| Flujo de efectivo de las actividades de explotación | | 0 | 562 |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión | | 0 | -446 |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiación | | 0 | 268 |
| Flujo de efectivo neto de operaciones discontinuadas | | 0 | 385 |

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

Las Notas 1 a 15, forman parte de los Estados financieros intermedios consolidados al 30 de Junio de 2012.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

El grupo consolidado Ferrovial, en adelante el grupo o Ferrovial, está constituido por la sociedad dominante Ferrovial, S.A., y sus sociedades dependientes. El domicilio social se encuentra en Madrid en la calle Príncipe de Vergara, 135.

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

- a. Construcción** y ejecución de toda clase de obras, públicas y privadas, tanto en España como en el exterior, operando fundamentalmente a través de Ferrovial Agromán, S.A., sociedad cabecera de esta división de negocio. Destaca dentro de la actividad internacional, la realizada en Polonia, a través de Budimex, S.A. y sus sociedades participadas, primer grupo constructor en dicho mercado y cuyas acciones cotizan en la bolsa de Varsovia, en el cual el Grupo ostenta una participación del 59,06%, y la actividad realizada en EEUU (Estado de Texas) a través del Grupo Webber, en el que Ferrovial tiene una participación del 100%.
- b. Autopistas.** Esta actividad se realiza mediante el desarrollo, financiación, ejecución y explotación de proyectos de autopistas de peaje, a través de Cintra Infraestructuras, S.A. en la que Ferrovial tiene una participación del 100%.
- c. Aeropuertos.** Actividad centrada en el desarrollo, financiación, y explotación de Aeropuertos fundamentalmente a través de BAA Limited sociedad británica que es titular a través de sus participadas de seis aeropuertos en el Reino Unido y de otros activos en el negocio aeroportuario y en la que Ferrovial, S.A. tiene una participación del 49,99%
- d. Servicios.** Esta división, cuya sociedad cabecera es Ferrovial Servicios S.A., está dividida en las siguientes áreas de actividad: a) Conservación y Mantenimiento de infraestructuras y de edificios e instalaciones (realizada a través de Amey en el Reino Unido y de Ferroser Infraestructuras, S.A. y Ferrovial Servicios S.A. en España), y b) Servicios urbanos y tratamiento de residuos (fundamentalmente a través de Cespa, S.A.).

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

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

que se encuentran en el ámbito de aplicación de la CINIIF 12 sobre "Acuerdos de Concesión de Servicios"

A diferencia de los anteriores, en la mayoría de los casos de aeropuertos las licencias son de carácter indefinido por lo que, si bien no es de aplicación dicha norma, tienen características muy cercanas a un contrato de concesión.

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 49,99% en BAA y del 43,23% en ETR 407, que se consolidan por el método de puesta en equivalencia desde el ejercicio 2011 y 2010, respectivamente. Con el objeto de dar una información detallada sobre ambas sociedades en la Nota 4 relativa a inversiones en asociadas, se incluye información relativa a la evolución del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de ambas compañías, completando dicha información en otras Notas de la memoria con información que se considera de interés.

Variaciones en el perímetro de consolidación:

No se han producido variaciones relevantes con respecto a las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación de Ferrovial por integración global en el primer semestre del ejercicio 2012. No obstante se ha producido la adjudicación de dos nuevos proyectos dentro del área de Autopistas, que ha supuesto la creación de sociedades que se integran por el procedimiento de puesta en equivalencia y que son las siguientes:

- La concesión de obra pública para la construcción y explotación de la autovía A-334 del Almanzora, donde Cintra Infraestructuras S.A. participa en un 23,75%;
- La adjudicación a Cintra Infraestructuras, S.A. para la construcción de la extensión de la Autopista 407 Este en Toronto, en la que Cintra Infraestructuras participa en un 50%.

Impacto en los estados financieros de la venta del 5,88% de BAA en octubre de 2011:

Tal y como se explica en cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, y conforme a lo indicado en la NIIF 5, párrafo 36 A, la operación se trató en los estados financieros consolidados del ejercicio 2011 como una operación discontinuada. Este tratamiento conforme a las normas contables, ha obligado a reformular los Estados Financieros comparativos de junio de 2011 (cuenta de pérdidas y ganancias, Estado Consolidado de Flujo de Caja y

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado Consolidado de Resultado Global). Desde la fecha de la mencionada venta, la participación en el 49,99% de BAA se consolida por Puesta en Equivalencia.

El tratamiento dado a dicha participación en los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios y en la información comparativa que se presenta ha sido el siguiente:

- Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada: en la cuenta comparativa de 2011 se integra dentro de la línea "Resultado neto de operaciones discontinuadas" el resultado neto generado por la actividad de BAA en el periodo enero-junio de 2011. En la cuenta del ejercicio 2012 dicho resultado se integra en la línea "Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia".
- Estado Consolidado de Resultado Global: tanto para el periodo comparativo presentado a junio de 2011 como para junio de 2012, los efectos generados por BAA se presentan en una línea específica denominada "Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio Sociedades por puesta en Equivalencia / Operaciones discontinuadas".
- Estado Consolidado de Situación Financiera: La inversión aparece registrada en el epígrafe "Inversiones en sociedades asociadas" tanto en diciembre del ejercicio 2011 que se presenta como comparativo como en junio del ejercicio 2012.
- Estado de Flujo de Caja: En consonancia con el criterio seguido en la cuenta de pérdidas y ganancias y conforme a lo indicado en la NIIF 5 el flujo de caja de BAA se ha tratado como operación discontinuada en el primer semestre de 2011 y como sociedad integrada por puesta en equivalencia en junio de 2012, por lo que los dividendos recibidos por BAA en este ejercicio aparecen como flujo de operaciones.

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 2012, 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 2011. 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 2011, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que tenga un efecto significativo en los estados financieros consolidados resumidos intermedios distintos a los explicados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

A continuación se presenta una breve reseña al contenido de las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria por primera vez en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, si bien ninguna ha tenido un impacto significativo en la elaboración de los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios:

NIIF 7 (Modificación) – "Instrumentos Financieros: Información a Revelar": Amplía y refuerza los desgloses sobre transferencias de activos financieros.

NIC 12 (Modificación) - "Impuesto sobre las ganancias": Sobre el cálculo de impuestos diferidos relacionados con propiedades inmobiliarias según el modelo de valor razonable de NIC40.

NIIF 1 (Modificación) - "Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera": Incluye exenciones para las entidades que adoptan por primera vez las NIIF, así como guías para las entidades que salen de una hiperinflación grave.

Adicionalmente, durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, la Unión Europea ha adoptado las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones, cuya fecha de primera aplicación es posterior al ejercicio actual:

NIC 19 (Modificación) – "Beneficios a los empleados": Las modificaciones afectan fundamentalmente a la presentación de los componentes del coste en la cuenta de pérdidas y ganancias, concretamente se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias el interés neto de aplicar al déficit o superávit la tasa de interés utilizada para actualizar las obligaciones. De aplicación obligatoria en ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2013 (se permite su aplicación anticipada).

NIC 1 (Modificación) – "Presentación de partidas de Otro Resultado Integral": Las modificaciones requieren que las entidades agrupen las partidas presentadas en el Otro Resultado Integral sobre la base de si son potencialmente re clasificables al resultado del periodo posteriormente. De aplicación obligatoria en ejercicios anuales iniciados a partir del 1 de julio de 2012 (se permite su aplicación anticipada).

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012, la única norma, modificación o interpretación que ha sido aplicada de forma anticipada ha sido la modificación de la NIC 1. Para el resto de normas, modificaciones e interpretaciones,

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

el Grupo está evaluando el impacto que las mismas pudieran tener en sus estados financieros.

2.2 Estimaciones Realizadas.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos intermedios. En éstos se han utilizado estimaciones realizadas por la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en los mismos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, son las mismas que se indican en la Nota 3.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011.

A fecha de elaboración de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del primer semestre de 2012 no se han detectado indicios de deterioro de los activos del grupo, por lo que no se han realizado actualizaciones de los test de deterioro de los Fondos de Comercio y de las participaciones puestas en equivalencia valoradas a valor de mercado en el momento de la pérdida de control en los ejercicios 2010 y 2011, excepto por lo referente al de la filial polaca PNI tal y como se comenta en la nota 4 en el apartado específico de Fondo de Comercio.

El impuesto sobre sociedades del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2012 se calcula utilizando la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual ajustada en su caso por aquellos impactos significativos y no recurrentes aplicables a la misma.

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

Los impactos relativos a Planes de Pensiones incluidos en los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios han sido calculados mediante la última valoración actuarial existente realizada en Diciembre de 2011, ajustada por el efecto de las fluctuaciones de mercado significativas que existen a 30 de junio de 2012 y que influyen en las principales hipótesis empleadas para el cálculo de los mismos como pueden ser tasas de descuento, tasas de inflación esperadas, incrementos salariales y rentabilidad esperada de los activos afectos al plan.

2.3 Criterios de consolidación.

Los criterios de consolidación al 30 de junio de 2012 son consecuentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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 2011. En la columna "Resto" de la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos 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 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 | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 | | |
|------------------------|-----------------|------------------------|--------------|-----------------|------------------------|--------------|
| | Ventas externas | Ventas entre segmentos | Total | Ventas externas | Ventas entre segmentos | Total |
| Construcción | 1.676 | 350 | 2.026 | 1.643 | 342 | 1.985 |
| Aeropuertos | 3 | 0 | 3 | 23 | 0 | 24 |
| Autopistas | 186 | 0 | 186 | 194 | 0 | 194 |
| Servicios | 1.453 | 4 | 1.457 | 1.322 | 24 | 1.346 |
| Resto y ajustes | 19 | -35 | -16 | 47 | -56 | -9 |
| Total | 3.337 | 318 | 3.656 | 3.229 | 311 | 3.540 |

Áreas geográficas

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

| Millones de euros | 30.06.2012 | 30.06.2011 | % variación |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|
| España | 1.405 | 1.722 | -18,4% |
| Reino Unido | 930 | 714 | 30,2% |
| E.E.U.U. | 490 | 319 | 53,4% |
| Polonia | 686 | 578 | 18,7% |
| Chile | 23 | 24 | -4,3% |
| Portugal | 70 | 108 | -34,9% |
| Resto de Europa | 29 | 51 | -42,6% |
| Resto del mundo | 23 | 24 | -3,3% |
| Total | 3.656 | 3.540 | 3,3% |

Se incluye a continuación la cuenta de pérdidas y ganancias de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011.

La evolución de las ventas se han visto afectadas por la significativa variación del tipo de cambio del euro frente a las principales divisas en las que opera el grupo. Si se comparan los tipos de cambio medios acumulados a junio de 2011 (tipos al que se convierten las ventas de los países con divisa distinta del euro) con los de junio de 2012, se ha producido una depreciación del euro frente a la libra del 6,2%, y del dólar del 8,6%. En el caso del zloty polaco, se ha producido una apreciación del euro con respecto a esta moneda del 6,3%. Si tuviésemos en cuenta las ventas a junio de 2011 convertidas a tipo de cambio de 2012, estas serían de 761 millones de euros para Reino Unido, 350 millones de euros para E.E.U.U., y 543 millones para Polonia, lo que supondría un incremento en términos homogéneos del 24% para Reino Unido, un 25% para Polonia y un 44% para E.E.U.U..

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2012

| (Millones de euros) | Construcción | | | Autopistas | | | Aeropuertos | | | Servicios | | | Resto | | | Total | | |
|--|-----------------------|------------------|--------------|-----------------------|------------------|-------------|-----------------------|------------------|------------|-----------------------|------------------|--------------|-----------------------|------------------|------------|-----------------------|------------------|--------------|
| | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total |
| Cifra de Ventas | 2.026 | 0 | 2.026 | 186 | 0 | 186 | 3 | 0 | 3 | 1.457 | 0 | 1.457 | -16 | 0 | -16 | 3.656 | 0 | 3.656 |
| Otros Ingresos | 3 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 0 | 4 | 1 | 0 | 1 | 8 | 0 | 8 |
| Total Ingresos de explotación | 2.029 | 0 | 2.029 | 186 | 0 | 186 | 3 | 0 | 3 | 1.461 | 0 | 1.461 | -15 | 0 | -15 | 3.664 | 0 | 3.664 |
| Consumos | 475 | 0 | 475 | 2 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 122 | 0 | 122 | -6 | 0 | -6 | 593 | 0 | 593 |
| Gastos de personal | 317 | 0 | 317 | 27 | 0 | 27 | 2 | 0 | 2 | 680 | 0 | 680 | 30 | 0 | 30 | 1.056 | 0 | 1.056 |
| Otros gastos de explotación | 1.076 | 0 | 1.076 | 7 | 0 | 7 | 12 | 0 | 12 | 515 | 0 | 515 | -33 | 0 | -33 | 1.576 | 0 | 1.576 |
| Total Gastos de explotación | 1.868 | 0 | 1.868 | 36 | 0 | 36 | 14 | 0 | 14 | 1.316 | 0 | 1.316 | -9 | 0 | -9 | 3.224 | 0 | 3.224 |
| Resultado bruto de explotación | 161 | 0 | 161 | 151 | 0 | 151 | -11 | 0 | -11 | 144 | 0 | 144 | -6 | 0 | -6 | 440 | 0 | 440 |
| Dotaciones a la amortización del inmovilizado | 20 | 0 | 20 | 31 | 0 | 31 | 0 | 0 | 0 | 54 | 0 | 54 | 1 | 0 | 1 | 106 | 0 | 106 |
| Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado | 141 | 0 | 141 | 120 | 0 | 120 | -11 | 0 | -11 | 91 | 0 | 91 | -7 | 0 | -7 | 334 | 0 | 334 |
| Deterioros y enajenación de inmovilizado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado de explotación | 141 | 0 | 141 | 120 | 0 | 120 | -11 | 0 | -11 | 91 | 0 | 91 | -7 | 0 | -7 | 334 | 0 | 334 |
| Resultado financiero financiación Proy. Infr. | -5 | 0 | -5 | -126 | 0 | -126 | 0 | 0 | 0 | -9 | 0 | -9 | 0 | 0 | 0 | -140 | 0 | -140 |
| Resultado financiero derivados y otros Proy. Infr. | -1 | 0 | -1 | -11 | -2 | -13 | 0 | 0 | 0 | -2 | 0 | -3 | 11 | 0 | 11 | -3 | -2 | -5 |
| Resultado financiero Proy. Infr. | -5 | 0 | -5 | -137 | -2 | -139 | 0 | 0 | 0 | -11 | 0 | -12 | 11 | 0 | 11 | -143 | -2 | -145 |
| Resultado financiero financiación Resto Sdades. | 24 | 0 | 24 | 3 | 0 | 3 | 1 | 0 | 1 | -10 | 0 | -10 | -36 | 0 | -36 | -17 | 0 | -17 |
| Resultado financiero derivados y otros Resto Sdades. | -11 | 0 | -11 | 9 | 0 | 9 | 1 | 0 | 1 | -3 | 0 | -3 | -25 | -15 | -41 | -29 | -15 | -45 |
| Resultado financiero Resto Sdades. | 13 | 0 | 13 | 12 | 0 | 12 | 2 | 0 | 2 | -13 | 0 | -13 | -61 | -15 | -76 | -47 | -15 | -62 |
| Resultado financieros | 8 | 0 | 8 | -126 | -2 | -128 | 2 | 0 | 2 | -24 | 0 | -24 | -50 | -15 | -65 | -190 | -18 | -207 |
| Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 0 | 0 | 0 | 18 | -1 | 17 | 77 | 71 | 148 | 6 | 0 | 6 | 0 | 0 | 0 | 101 | 70 | 172 |
| Resultado consolidado antes de impuestos | 149 | 0 | 149 | 12 | -3 | 9 | 68 | 71 | 139 | 73 | 0 | 73 | -57 | -15 | -72 | 245 | 53 | 298 |
| Impuesto sobre beneficios | -41 | 0 | -41 | -12 | 0 | -11 | 3 | 0 | 3 | -13 | 0 | -13 | 18 | 5 | 23 | -45 | 5 | -39 |
| Resultado consolidado actividades continuadas | 108 | 0 | 108 | 0 | -2 | -3 | 71 | 71 | 142 | 60 | 0 | 60 | -39 | -11 | -49 | 201 | 58 | 258 |
| Resultado neto operaciones discontinuadas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado consolidado del ejercicio | 108 | 0 | 108 | 0 | -2 | -3 | 71 | 71 | 142 | 60 | 0 | 60 | -39 | -11 | -49 | 201 | 58 | 258 |
| Resultado del ejercicio atribuido a socios externos | -8 | 0 | -8 | 14 | 1 | 15 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | -1 | 5 | 1 | 6 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad | 101 | 0 | 101 | 14 | -1 | 12 | 71 | 71 | 142 | 60 | 0 | 60 | -39 | -11 | -50 | 206 | 59 | 265 |

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2011

| (Millones de euros) | Construcción | | | Autopistas | | | Aeropuertos | | | Servicios | | | Resto | | | Total | | |
|--|-----------------------|------------------|--------------|-----------------------|------------------|-------------|-----------------------|------------------|-------------|-----------------------|------------------|--------------|-----------------------|------------------|------------|-----------------------|------------------|--------------|
| | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total | Antes de ajustes V.R. | Ajustes V.R. (*) | Total |
| Cifra de Ventas | 1.985 | 0 | 1.985 | 194 | 0 | 194 | 24 | 0 | 24 | 1.346 | 0 | 1.346 | -9 | 0 | -9 | 3.540 | 0 | 3.540 |
| Otros Ingresos | 2 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 0 | 4 | 0 | 0 | 0 | 6 | 0 | 6 |
| Total Ingresos de explotación | 1.987 | 0 | 1.987 | 194 | 0 | 194 | 24 | 0 | 24 | 1.350 | 0 | 1.350 | -9 | 0 | -9 | 3.546 | 0 | 3.546 |
| Consumos | 485 | 0 | 485 | 2 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 99 | 0 | 99 | 13 | 0 | 13 | 599 | 0 | 599 |
| Gastos de personal | 300 | 0 | 300 | 27 | 0 | 27 | 2 | 0 | 2 | 636 | 0 | 636 | 26 | 0 | 26 | 990 | 0 | 990 |
| Otros gastos de explotación | 1.099 | 0 | 1.099 | 23 | 0 | 23 | 27 | 0 | 27 | 473 | 0 | 473 | -46 | 0 | -46 | 1.575 | 0 | 1.575 |
| Total Gastos de explotación | 1.884 | 0 | 1.884 | 52 | 0 | 52 | 29 | 0 | 29 | 1.208 | 0 | 1.208 | -8 | 0 | -8 | 3.164 | 0 | 3.164 |
| Resultado bruto de explotación | 103 | 0 | 103 | 142 | 0 | 142 | -6 | 0 | -6 | 142 | 0 | 142 | -1 | 0 | -1 | 382 | 0 | 382 |
| Dotaciones a la amortización del inmovilizado | 16 | 0 | 16 | 27 | 0 | 27 | 0 | 0 | 0 | 52 | 0 | 52 | 1 | 0 | 1 | 95 | 0 | 95 |
| Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado | 87 | 0 | 87 | 116 | 0 | 116 | -6 | 0 | -6 | 91 | 0 | 91 | -2 | 0 | -2 | 286 | 0 | 286 |
| Deterioros y enajenación de inmovilizado | 0 | 0 | 0 | 41 | 0 | 41 | 0 | 0 | 0 | 203 | 0 | 203 | 0 | 0 | 0 | 243 | 0 | 243 |
| Resultado de explotación | 87 | 0 | 87 | 156 | 0 | 156 | -6 | 0 | -6 | 294 | 0 | 294 | -2 | 0 | -2 | 530 | 0 | 530 |
| Resultado financiero financiación Proy. Infr. | -5 | 0 | -5 | -119 | 0 | -119 | 0 | 0 | 0 | -7 | 0 | -7 | 0 | 0 | 0 | -131 | 0 | -131 |
| Resultado financiero derivados y otros Proy. Infr. | 0 | 0 | 0 | -4 | 0 | -4 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 | -2 | -1 | -3 |
| Resultado financiero Proy. Infr. | -5 | 0 | -5 | -123 | 0 | -123 | 0 | -1 | 0 | -7 | 0 | -7 | 1 | 0 | 1 | -133 | -1 | -134 |
| Resultado financiero financiación Resto Sdades. | 7 | 0 | 7 | 3 | 0 | 3 | 0 | 0 | 0 | -5 | 0 | -5 | -60 | 0 | -60 | -54 | 0 | -54 |
| Resultado financiero derivados y otros Resto Sdades. | 12 | 0 | 12 | 3 | 0 | 3 | 1 | 0 | 1 | -14 | 0 | -14 | -4 | 43 | 39 | -3 | 43 | 40 |
| Resultado financiero Resto Sdades. | 19 | 0 | 19 | 6 | 0 | 6 | 1 | 0 | 1 | -19 | 0 | -19 | -64 | 43 | -21 | -57 | 43 | -15 |
| Resultado financieros | 14 | 0 | 14 | -116 | 0 | -116 | 1 | -1 | 0 | -26 | 0 | -26 | -62 | 43 | -20 | -190 | 42 | -148 |
| Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | -1 | 0 | -1 | 8 | -3 | 4 | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 | 12 | -3 | 9 |
| Resultado consolidado antes de impuestos | 101 | 0 | 101 | 48 | -3 | 44 | -5 | -1 | -6 | 273 | 0 | 273 | -64 | 43 | -21 | 352 | 39 | 390 |
| Impuesto sobre beneficios | -31 | 0 | -31 | 67 | 0 | 67 | 2 | 0 | 2 | -12 | 0 | -12 | 20 | -13 | 7 | 46 | -13 | 33 |
| Resultado consolidado actividades continuadas | 70 | 0 | 70 | 115 | -3 | 112 | -4 | -1 | -4 | 261 | 0 | 261 | -44 | 30 | -14 | 397 | 26 | 424 |
| Resultado neto operaciones discontinuadas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -42 | -64 | -106 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -42 | -64 | -106 |
| Resultado consolidado del ejercicio | 70 | 0 | 70 | 115 | -3 | 112 | -46 | -65 | -110 | 261 | 0 | 261 | -44 | 30 | -14 | 356 | -38 | 318 |
| Resultado del ejercicio atribuido a socios externos | -11 | 0 | -11 | 8 | 0 | 8 | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | -1 | -2 | 0 | -2 | -6 | 0 | -6 |
| Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad | 59 | 0 | 59 | 122 | -3 | 119 | -46 | -65 | -110 | 260 | 0 | 260 | -46 | 30 | -16 | 350 | -38 | 312 |

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

- El detalle de posición neta de tesorería separando proyectos de infraestructuras y resto, y desglosando para ambas áreas el detalle por segmentos se ha incluido en la Nota 6 de las presentes notas explicativas.
- El detalle de Flujo de Caja separando proyectos de infraestructuras y resto, y desglosando para ambas áreas el detalle por segmentos se ha incluido en la Nota 12 de las presentes notas explicativas y en el informe de gestión.
- Las principales variaciones en los activos por segmentos se indican en la Nota 4.

4. Principales variaciones del estado consolidado de situación financiera.

Impacto tipo de cambio

Durante el primer semestre de 2012 se ha producido una depreciación significativa del euro frente a las principales monedas en las que opera el grupo según muestra en la siguiente tabla:

| Moneda | Tipo de cambio al cierre | | | Tipo de cambio medio | | |
|------------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------|
| | Tipo de cambio a Junio 2012 | Tipo de cambio a diciembre 2011 | Variación % | Tipo de cambio a Junio 2012 | Tipo de cambio a Junio 2011 | Variación % |
| Libra Esterlina | 0,8068 | 0,8357 | -3,46% | 0,8209 | 0,8754 | -6,23% |
| Dólar americano | 1,2651 | 1,296 | -2,38% | 1,3001 | 1,423 | -8,64% |
| Dólar canadiense | 1,2886 | 1,3175 | -2,19% | 1,3057 | 1,3813 | -5,47% |
| Zloty polaco | 4,2246 | 4,4627 | -5,34% | 4,2143 | 3,9633 | 6,33% |

La mencionada depreciación del euro frente a las principales divisas ha supuesto un impacto positivo de 359 millones de euros en los activos, 184 millones en los pasivos y 173 millones en el total de Patrimonio Neto.

Las principales variaciones dentro de los activos y pasivos no financieros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 se producen en las siguientes partidas:

Fondo de comercio

El saldo del epígrafe de fondo de comercio de consolidación para diciembre de 2011 y junio de 2012 es el siguiente:

| Millones de euros | Saldos al 30/06/12 | Saldos al 31/12/11 |
|---------------------|--------------------|--------------------|
| Servicios | 918 | 902 |
| Amey | 469 | 453 |
| Cespa | 421 | 421 |
| Resto Servicios | 28 | 28 |
| Construcción | 194 | 199 |
| Webber | 110 | 107 |
| Budimex | 84 | 92 |
| Autopistas | 395 | 392 |
| Total | 1.507 | 1.493 |

La principal variación del epígrafe se produce por la evolución de las diferentes divisas frente al euro en los seis primeros meses del ejercicio, por importe de 27 millones de euros, de los cuales 16 millones de euros corresponden a Amey, por efecto de la depreciación del euro frente a la Libra, y 5 millones de euros corresponden a la depreciación del euro frente al dólar americano.

Según se describe en las notas 1.2 y 6 de las cuentas anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2011, el 17 de noviembre de 2011 Budimex, filial polaca de Ferrovial Agromán, adquirió la constructora Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury (PNI),

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

especializada en obra civil e infraestructuras ferroviarias. La incorporación al perímetro de consolidación de esta sociedad tuvo un impacto en el Fondo de Comercio de 28 millones de euros a 31 de diciembre de 2011. Como consecuencia de nueva información obtenida en el primer semestre del ejercicio 2012, sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición, y al no haber transcurrido un año desde dicha fecha, se ha procedido a reasignar la valoración de activos y pasivos existentes, por lo que se ha registrado un incremento del Fondo de Comercio por importe de 30 millones de euros. Asimismo, se ha procedido a realizar una reestimación del valor de la participación, resultando un deterioro por importe de 180 millones de zlotys (43 millones de euros), que no tiene impacto en el resultado del ejercicio sino en reservas consolidadas, en aplicación de NIIF 3 párrafo 49.

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

Inmovilizado en Proyectos de infraestructuras

Los saldos del epígrafe de inmovilizado en proyectos de infraestructuras a 31 de diciembre de 2011 y 30 de junio de 2012 son los siguientes:

| Millones de euros | Saldo al 30/06/2012 | Saldo al 31/12/2011 |
|---|------------------------|------------------------|
| <i>Activos intangibles CINIIF 12</i> | | |
| AUTOPISTAS | | |
| Autopistas España | 2.556 | 2.579 |
| Autopistas USA | 3.324 | 2.852 |
| Resto Autopistas | 981 | 981 |
| Inversión autopistas | 6.861 | 6.412 |
| Amort./Provisión Autopistas | -711 | -688 |
| Inversión neta autopistas | 6.151 | 5.724 |
| SERVICIOS | | |
| Autovía de Aragón | 183 | 169 |
| Otros Servicios | 104 | 98 |
| Inversión servicios | 288 | 267 |
| Amort./Provisión Servicios | -40 | -32 |
| Inversión neta servicios | 247 | 236 |
| CONSTRUCCIÓN | | |
| Cadagua | 6 | 0 |
| Inversión construcción | 6 | 0 |
| Amort./Provisión Construcción | -2 | 0 |
| Inversión neta Construcción | 4 | 0 |
| Total inversión activos intangibles CINIIF 12 | 7.155 | 6.679 |
| Total amort. activos intangibles CINIIF 12 | -753 | -720 |
| Total inversión neta activos intangibles CINIIF 12 | 6.402 | 5.960 |

Se produce un aumento global en el inmovilizado en Proyectos de infraestructuras de 442 millones en el primer semestre del ejercicio 2012.

Las adiciones más significativas se producen en las autopistas de Estados Unidos por 365 millones de euros, fundamentalmente en las autopistas SH-130 por 89 millones de euros (246 millones a 31 de diciembre de 2011); North Tarrant Express por 138 millones de

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

euros (233 millones acumulados a 31 de diciembre de 2011) y LBJ por 132 millones de euros (mismo importe a 31 de diciembre de 2011), actualmente en construcción.

Adicionalmente, la depreciación del euro con respecto al dólar en un 2,38% en los seis primeros meses del ejercicio ha supuesto un incremento total en estos activos de 87 millones de euros en las autopistas de Estados Unidos.

Inversiones en Asociadas

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al 30 de junio de 2012 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 BAA (49,99%).

| Millones de euros | 407 ETR | BAA | RESTO | TOTAL |
|---|--------------|--------------|-----------|--------------|
| Saldo 31.12.2011 | 2.824 | 2.353 | 22 | 5.199 |
| <i>Variación por tipo de cambio</i> | 71 | 83 | | 154 |
| <i>Dividendos cobrados y devoluciones de fondos propios</i> | -58 | -73 | | -131 |
| <i>Participación en el resultado</i> | 17 | 148 | 6 | 172 |
| <i>Otros</i> | -10 | -93 | -11 | -114 |
| Saldo 30.06.2012 | 2.844 | 2.419 | 17 | 5.280 |

La evolución de este epígrafe para el primer semestre del ejercicio 2012 se explica fundamentalmente por la depreciación del euro frente a la libra esterlina y el dólar, que provoca un impacto positivo en la partida de 154 millones de euros adicionales.

Adicionalmente, ambas sociedades han repartido dividendos por un total de 131 millones de euros.

Las explicaciones de la participación en el resultado se incluyen dentro de los detalles de información de las principales sociedades (BAA y 407 ETR) presentados a continuación. Respecto a los otros impactos, corresponden principalmente al efecto de los planes de pensiones y derivados de BAA por importe de -72 millones de euros y -19 millones de euros netos de impuestos respectivamente, que se registran contra reservas.

A continuación se presentan los principales movimientos en la participación de BAA y de la 407 ETR:

a. Detalles de información relativa a BAA

Dada la importancia de esta inversión se presenta a continuación un detalle del balance y de la cuenta de Pérdidas y Ganancias relativa a este grupo de sociedades y comentarios sobre su evolución a lo largo del ejercicio 2012.

Los datos de balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias que se desglosan corresponden al 100% de los saldos de BAA. Están expresados en millones de euros y convertidos a los tipos de cambio de cierre vigentes de cada uno de los periodos para el balance de situación (0,8068 para 2012.06 y 0,8357 para 2011.12) y a tipos medios para la cuenta de resultados (0,8209 para 2012.06 y 0,8754 para 2011.06). El 49,99% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 5,88% de esta sociedad llevada a cabo en octubre de 2011. Dicha revalorización ha sido asignada como mayor fondo de comercio. Conforme a lo indicado en la NIC 28 el grupo comprueba el deterioro del valor de forma conjunta para la totalidad del importe en libras de la participación mediante la comparación de su importe recuperable frente a su valor en libras.

A 30 de junio no se ha detectado ningún indicio que pueda determinar la existencia de un deterioro sobre el valor en libras por el que está registrado BAA en el consolidado del grupo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Evolución del Balance de Situación 2012-2011

| BAA (100%) Mill. euros | 2012.06 | 2011.12 | Var. | BAA (100%) Mill. euros | 2012.06 | 2011.12 | Var. |
|-------------------------------------|---------------|---------------|------------|---|---------------|---------------|-------------|
| Activos no corrientes | 21.781 | 21.828 | -47 | Patrimonio neto | 2.359 | 2.313 | 46 |
| Fondo de comercio | 3.723 | 3.668 | 55 | <i>Patrimonio neto atribuible a Ferrovial</i> | <i>1.179</i> | <i>1.156</i> | <i>23</i> |
| Inmov. en Proy. de infraestructuras | 17.557 | 17.405 | 152 | Ingresos a distr. en varios ejercicios | 0 | 1 | -1 |
| Activos financieros no corrientes | 77 | 48 | 29 | Pasivos no corrientes | 18.809 | 17.939 | 870 |
| Activos por superávit de pensiones | 0 | 46 | -46 | Provisiones para pensiones | 148 | 34 | 114 |
| Impuestos diferidos | 0 | 0 | 0 | Deuda financiera | 15.224 | 14.264 | 960 |
| Derivados financieros | 424 | 660 | -237 | Impuestos diferidos | 1.864 | 2.080 | -216 |
| Otros activos no corrientes | 0 | 0 | 0 | Derivados financieros | 1.566 | 1.554 | 12 |
| Activos corrientes | 575 | 575 | 0 | Otros pasivos no corrientes | 7 | 7 | 0 |
| Clientes y cuentas a cobrar | 365 | 372 | -7 | Pasivos corrientes | 1.188 | 2.150 | -962 |
| Tesorería y equivalentes | 199 | 192 | 7 | Deuda financiera | 340 | 1.319 | -979 |
| Otros activos corrientes | 11 | 11 | 0 | Deudas operaciones de tráfico | 824 | 812 | 12 |
| TOTAL ACTIVO | 22.356 | 22.403 | -47 | Otros pasivos corrientes | 24 | 19 | 5 |
| | | | | TOTAL PASIVO | 22.356 | 22.403 | -47 |

- Fondo de comercio

La disminución del fondo de comercio respecto al pasado ejercicio en 55 millones de euros corresponde a dos efectos de sentido contrario. La venta del aeropuerto de Edimburgo supone una disminución del epígrafe de -76 millones de euros, mientras que la depreciación del euro frente a la libra produce un impacto positivo de 130 millones de euros.

- Inmovilizado en proyectos de infraestructuras

El epígrafe de inmovilizado en proyectos de infraestructuras experimenta una variación positiva de 152 millones de euros. Los principales incrementos que se producen son derivados del impacto de tipo de cambio (615 millones de euros) y de las inversiones acometidas en activos en curso durante el ejercicio, por importe aproximado de 650 millones de euros. Estas inversiones corresponden principalmente, al igual que el ejercicio anterior, a la inversión realizada en la nueva Terminal 2 del aeropuerto de Heathrow y al desarrollo de los sistemas de transporte de equipaje. Por otra parte, estos incrementos se ven compensados principalmente por la amortización del ejercicio por -362 millones de euros y por la reducción de activos derivada de la venta del aeropuerto de Edimburgo por aproximadamente -756 millones de euros.

- Derivados financieros a valor razonable

La valoración neta (posición de activo y de pasivo) de estos instrumentos financieros se sitúa en -1.142 millones de euros a 30 de junio de 2012, frente a los -893 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2011. De la variación de -249 millones de euros en el ejercicio, -40 millones de euros se traducen en un impacto negativo en reservas (-19 millones de euros atribuibles a Ferrovial) y -89 millones de euros correspondieron a ajustes de valor razonable (-34 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial). El gasto financiero por financiación en relación al devengo del ejercicio ha ascendido a -103 millones de euros (-39 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial), produciéndose una salida neta de caja de 19 millones de euros. Por último, las diferencias de conversión suponen un impacto negativo de -36 millones de euros.

Por último, cabe señalar que dentro de los ajustes a valor razonable de BAA, además de los anteriormente comentados por importe de -89 millones de euros, se incluyen los provenientes del resultado de los cross currency swaps y diferencias de cambio, instrumentos que son cobertura de determinados bonos emitidos en divisa por importe de +268 millones de euros. Por lo tanto, incorporando este efecto, el ajuste de valor razonable total en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de BAA asciende a 179 millones de euros (68 millones de euros atribuibles a Ferrovial).

- Deuda financiera

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2012 se han producido emisiones de bonos por importe nominal de 2.834 millones de libras (3.452 millones de euros). Entre estas colocaciones cabe destacar las siguientes:

- o En enero de 2012 se llevó a cabo una emisión de bonos en euros a cinco años por 700 millones de euros, con un cupón del 4,3% anual. En febrero, BAA realizó una emisión de 400 millones de francos suizos (332 millones de euros) con vencimiento en 2017 y cupón del 2,5%. Adicionalmente, en junio se produjo la emisión de dos nuevas series de bonos, por 500 millones de dólares americanos (389 millones de euros) al 2,5% y otro por 300 millones de libras (365 millones de euros) al 3%, ambas con vencimiento en 2015.
- o Emisión de bonos junior en febrero y marzo por importe de 600 y 400 millones de libras (728 y 486 millones de euros), con vencimientos en 2024 y 2020 y cupón anual del 7,125% y el 6% respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

- o Asimismo, se ha llevado a cabo una nueva emisión de bonos indexados a la inflación por 180 millones de libras (219 millones de euros) con vencimiento en 2022 y se ha lanzado una ampliación en 95 millones de libras (115 millones de euros) de la emisión de bonos de este mismo tipo llevada a cabo en 2011 y cuyo vencimiento se situaba en 2039. Por último, cabe mencionar dos colocaciones privadas por un importe total de 100 millones de euros con vencimientos en el año 2032.

Accesoriamente, con fecha efectiva 03 de julio de 2012, BAA ha realizado una emisión de 400 millones de dólares canadienses (306 millones de euros, 251 millones de libras), lo que sitúa las emisiones de bonos por encima de 3.000 millones de libras (3.654 millones de euros) a la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Los fondos obtenidos han sido principalmente utilizados para cancelar deuda a corto plazo, modificar el mix de deuda, sustituyendo deuda bancaria por bonos en diversas monedas, y alargar los vencimientos existentes. En este sentido, cabe destacar la amortización de los bonos de -1.000 millones de euros que vencieron en febrero 2012 y que comportan la mayor parte de la variación de la deuda a corto plazo. Asimismo, se ha producido durante el ejercicio la amortización de -1.286 millones de libras (-1.567 millones de euros) de la Capex Facility, la amortización anticipada de -400 millones de libras (-487 millones de euros) del préstamo Clase B cuyo vencimiento se situaba en 2014, el repago de -672 millones de libras (-819 millones de euros) del préstamo Senior A, así como el pago de intereses capitalizados de la deuda Toggle por -101 millones de libras (-123 millones de euros).

Por otra parte, en junio del presente ejercicio, BAA completó la refinanciación de su crédito revolving y sus liquidity facilities. El importe de la refinanciación ascendió a 2.750 millones de libras (2.000 millones de crédito revolving estructurados con un tramo A de 1500 millones, un tramo B de 400 millones y 100 millones de working capital facility y 750 millones en liquidity facilities.) La nueva deuda vence en Junio del 2017 y reemplaza la deuda que vencía en Agosto de 2013. Los tramos A y B tienen márgenes de 150 y 225 puntos básicos respectivamente.

Por último, la depreciación del euro frente a la libra ha supuesto un incremento en el epígrafe de deuda de 548 millones de euros.

- Pasivos por impuestos diferidos

La disminución en los impuestos diferidos de BAA en -216 millones de euros corresponde fundamentalmente al impacto derivado de la reducción del tipo impositivo en Reino Unido durante el ejercicio 2012 del 25% al 24% que supone una variación del saldo de impuestos diferidos de -92 millones de euros (impacto positivo en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de 92 millones de euros, 46 millones de euros atribuibles a Ferrovial). Asimismo, el epígrafe experimenta un descensode -195 millones de euros correspondientes a la salida del aeropuerto de Edimburgo en el mes de mayo y un impacto positivo derivado de la depreciación del euro frente a la libra de 70 millones de euros.

Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2012-2011

| BAA (100%) Millones de euros | 2012.06 | 2011.06 |
|---|----------------|----------------|
| Ingresos de explotación | 1.547 | 1.356 |
| Gastos de explotación | -811 | -723 |
| Resultado bruto de explotación | 736 | 633 |
| Dotaciones a la amortización | -362 | -345 |
| Resultado de explotación antes de deterioro y enajenaciones | 374 | 288 |
| Deterioros y enajenación de inmovilizado | 201 | 0 |
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 576 | 288 |
| Resultado financiero | -364 | -662 |
| Resultado antes de impuestos | 212 | -375 |
| Impuesto sobre beneficios | 85 | 185 |
| Resultado neto | 297 | -190 |
| Resultado asignable a Ferrovial | 148 | -106 |

Dentro de los resultados del ejercicio 2012, cabe señalar determinados impactos no recurrentes, destacando el impacto generado por los ajustes de valor razonable por derivados 179 millones de euros antes de impuestos (68 millones en el resultado neto asignable a Ferrovial) y el impacto generado por el cambio de la tasa impositiva en el Reino Unido que ha supuesto una modificación del saldo de impuestos diferidos por un importe de 92 millones de euros (impacto en el resultado neto atribuible a Ferrovial de 46 millones de euros). Asimismo, y tras la imposición de la Comisión de Competencia del Reino Unido, en el mes de mayo de 2012 se ha producido la venta del aeropuerto de Edimburgo. Esta operación ha supuesto el reconocimiento de una plusvalía neta de 200 millones de euros (100 millones de euros en el resultado atribuible a Ferrovial).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Por lo que respecta a los resultados del ejercicio 2011, cabe señalar que en dicho ejercicio se registraron ajustes de valor razonable por derivados por -155 millones de euros (-64 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial y regularización de impuestos diferidos por cambios en la tasa impositiva de 94 millones de euros (53 millones de euros atribuibles a Ferrovial).

b. Detalles de información relativa a 407ETR

Dada la importancia de esta inversión se presenta a continuación un detalle del balance y de la cuenta de Pérdidas y Ganancias relativa a este grupo de sociedades a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011. Estos datos corresponden al 100% de la compañía. Están expresados en millones de euros y convertidos a los tipos de cambio de cierre vigentes de cada uno de los periodos para el balance de situación (1,2886 para 2012.06 y 1,3175 para 2011.12) y a tipos medios para la cuenta de resultados (1,3058 para 2012.06 y 1,3813 para 2011.06). El 43,23% de los fondos propios no se corresponde con el valor contable de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 10% de esta sociedad llevada a cabo en octubre de 2010. Dicha revalorización fue asignada como un activo intangible asociado a la concesión y se amortiza a lo largo de toda la vida de la misma.

A 30 de junio 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.

Evolución del Balance de Situación 2012-2011

| 407 ETR (100%) Millones de euros | 2012.06 | 2011.12 | Variación | 407 ETR (100%) Millones de euros | 2012.06 | 2011.12 | Variación |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Activos no corrientes | 4.519 | 4.408 | 111 | Patrimonio neto | 295 | 348 | -53 |
| Fondo de comercio | 1.023 | 982 | 41 | Pasivos no corrientes | 4.574 | 4.321 | 253 |
| Inmov. en Proy. de infraestructuras | 3.066 | 2.990 | 75 | Deuda financiera | 4.310 | 4.062 | 248 |
| Activos financieros no corrientes | 218 | 205 | 12 | Impuestos diferidos | 259 | 254 | 6 |
| Impuestos diferidos | 213 | 230 | -17 | Otros pasivos no corrientes | 5 | 5 | 0 |
| Activos corrientes | 445 | 354 | 91 | Pasivos corrientes | 96 | 94 | 2 |
| Clientes y cuentas a cobrar | 120 | 111 | 9 | Deuda financiera | 52 | 52 | 0 |
| Tesorería y equivalentes | 325 | 243 | 82 | Deudas operaciones de tráfico | 44 | 42 | 2 |
| TOTAL ACTIVO | 4.964 | 4.762 | 202 | TOTAL PASIVO | 4.964 | 4.762 | 202 |

Se describen a continuación las principales variaciones experimentadas en el balance de situación de la 407 ETR a 30 de junio de 2012, frente al ejercicio anterior:

- Deuda financiera

La deuda financiera a largo plazo aumenta desde los 4.062 millones de euros del cierre del ejercicio anterior, hasta 4.310 millones de euros a 30 de junio de 2012, experimentando un incremento de 248 millones de euros provocado por la emisión de bonos en el pasado mes de abril de la serie 12-A1 por importe nominal de 400 millones de dólares canadienses con vencimiento en 2042, de los cuales se emplearon 200 millones de dólares canadienses para la cancelación, también el pasado mes de abril, de los bonos de serie 09-A2 con vencimiento en enero de 2014. A esto hay que añadir el efecto de tipo de cambio que ha supuesto un incremento de la deuda de aproximadamente 93 millones de euros como consecuencia de la depreciación del euro frente al dólar canadiense.

- Patrimonio neto

El patrimonio neto experimenta una reducción de 43 millones de euros respecto al ejercicio anterior, correspondiendo principalmente a la incorporación del resultado positivo del ejercicio por 56 millones de euros y al pago del dividendo a los accionistas por importe de 134 millones de euros. El impacto por tipo de cambio, por su parte, supone un aumento de los fondos propios de la sociedad por importe de 35 millones de euros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Evolución Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2012-2011

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de 407 ETR en los ejercicios de junio 2012 y junio 2011:

| 407 ETR (100%) Mill. euros | 2012.06 | 2011.06 |
|--|------------|------------|
| Ingresos de explotación | 264 | 227 |
| Gastos de explotación | -46 | -41 |
| Resultado bruto de explotación | 218 | 186 |
| Dotaciones a la amortización | -23 | -21 |
| Resultado neto de explotación | 196 | 165 |
| Resultado financiero | -118 | -128 |
| Resultado antes de impuestos | 78 | 37 |
| Impuesto sobre beneficios | -22 | -9 |
| Resultado neto | 56 | 28 |
| Amortización intangible | -7 | -7 |
| Resultado asignable a Ferrovial | 17 | 5 |

La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye, además de los resultados generados por la concesionaria, la amortización del intangible reconocido como consecuencia de la revalorización a valor razonable de la participación mantenida tras la operación de desinversión del 10% el pasado ejercicio, como se menciona anteriormente.

Provisiones para pensiones

En este epígrafe se recogen las provisiones por planes de pensiones y otros premios de jubilación para empleados e incluye tanto los planes de prestación definida, como los de aportación definida. A 30 de junio de 2011 las provisiones para pensiones se encuentran concentradas en el subgrupo Amey.

| Millones de euros | AMEY |
|--|-------------|
| Obligación inicial | 670 |
| Activos iniciales | 563 |
| DÉFICIT INICIAL DICIEMBRE 2011 | -107 |
| Coste de los servicios del ejercicio | -4 |
| Coste por intereses | -15 |
| Rendimiento de los activos afectos al plan | 18 |
| Otros impactos en PyG | 7 |
| Aportaciones de la empresa | 25 |
| Aportaciones de los empleados | 1 |
| Pérdidas y ganancias actuariales | -26 |
| Diferencias tipo de cambio y otros | -5 |
| Obligación final | 725 |
| Activos finales | 619 |
| DÉFICIT FINAL JUNIO 2012 | -106 |

El subgrupo Amey tiene 9 planes de pensiones cubriendo un total de 6.892 trabajadores. Durante el primer semestre de 2012, los principales movimientos que se han producido en estos planes de pensiones han sido:

- Contribuciones realizadas por la empresa por importe de 25 millones de euros
- Impacto por pérdidas actuariales de -26 millones de euros, como consecuencia principalmente del cambio en la tasa de descuento que ha pasado del 4,7% al 4,5%.

Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios ha experimentado una disminución de 118 millones de euros en los seis primeros meses del ejercicio 2012, pasando de un saldo de 2.088 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 a 1.970 millones de euros a 30 de junio de 2012. Esta variación se explica fundamentalmente por dos impactos: por un lado, la variación más significativa del epígrafe corresponde a los cobros relativos al Real Decreto – Ley 4/2012, por importe total de 683 millones de euros al 30 de junio de 2012, de los cuales 499 millones de euros se han producido en la división de Servicios y 184 millones de euros en la división de Construcción. En relación con dicho importe, parte de los cobros recibidos corresponden a clientes que habían refinanciado su deuda a largo plazo, por lo que se encontraban registrados en el epígrafe "Resto de cuentas a cobrar" (Inmovilizado Financiero) del balance consolidado a 31 de diciembre de 2011, por importe de 72 millones de euros, por lo que el impacto neto en el epígrafe de clientes de los cobros mencionados es de 611 millones de euros. Por otro lado, esta disminución del saldo de clientes se ha visto compensada por los incrementos en negocios internacionales del Grupo consolidado, así como por el movimiento ordinario de facturación y cobros a la Administración Pública.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Impuestos diferidos

Los movimientos de activos y pasivos diferidos a junio de 2012 han sido:

| Millones de euros | Activo | Pasivo |
|---|--------------|--------------|
| Balance 01/01/2012 | 2.022 | 1.299 |
| Diferencias temporales entre criterio contable y fiscal | 33 | 46 |
| Bases imponibles negativas | 20 | 0 |
| Otros impuestos diferidos | 24 | 27 |
| Balance 30/06/2012 | 2.099 | 1.372 |

Las variaciones principales se producen en la división de autopistas:

- a) Variación por tipo de cambio por importe de 20 millones de euros en impuestos diferidos de activo y 13 millones de euros en impuesto diferidos de pasivo por la depreciación del euro frente al dólar (ver evolución de tipos de cambio en la presente nota)
- b) Activos y pasivos por diferencias temporales entre criterio contable y fiscal: fundamentalmente derivados a valor razonable y amortizaciones, que aumentan el impuesto diferido de activo por importe de 33 millones de euros, principalmente en Cintra Inversora Autopistas de Cataluña (9 millones de euros), Cintra U.S. Corp (13 millones de euros) y Autopista del Sol (3 millones de euros). Por la parte del pasivo, también por los mismos conceptos aumentan en Autopista Terrasa Manresa (31 millones de euros) y Cintra US Corp (15 millones de euros).
- c) Bases imponibles negativas: variación principal en Cintra US Corp por importe de 19 millones de euros.

Otros Activos y Pasivos No Corrientes

- ✓ 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.
- ✓ La evolución del importe de tesorería y equivalentes y de la deuda financiera se encuentra detallado en la Nota 6.

5. Patrimonio neto

5.1 Dividendos

En la primera mitad del ejercicio 2012, se ha aprobado el reparto de un dividendo de 0,25 euros por acción con cargo a prima de fusión, por importe total de 183,4 millones de euros, según acordado en la Junta General de Accionistas del 30 de marzo de 2012.

5.2 Autocartera

A 30 de junio de 2012 la sociedad cuenta con un total de 52.472 acciones propias, cuya valoración asciende a 0,5 millones de euros. A cierre del ejercicio 2011 no existían acciones propias en poder de la sociedad.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

5.3 Evolución del Patrimonio Neto

Se detallan a continuación los movimientos de Patrimonio Neto para el periodo de seis meses, terminado el 30 de junio de 2012:

| | 2012 | | Total Patrimonio Neto |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------|
| | Atribuido a los Accionistas | Atribuido a Socios Externos | |
| (millones de euros) | | | |
| Patrimonio Neto a 31.12.2011 | 6.138 | 150 | 6.288 |
| Resultado consolidado del ejercicio | 265 | -6 | 258 |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio Sdades. Int. Global | 2 | -5 | -3 |
| <i>Impacto en reservas de instrumentos de cobertura</i> | 2 | -1 | 1 |
| <i>Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)</i> | -23 | 0 | -23 |
| <i>Diferencias de conversión</i> | 23 | -4 | 19 |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio Sdades. P. Equivalencia | 62 | 0 | 62 |
| <i>Impacto en reservas de instrumentos de cobertura</i> | -20 | 0 | -20 |
| <i>Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)</i> | -72 | 0 | -72 |
| <i>Diferencias de conversión</i> | 154 | 0 | 154 |
| Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. P. Equivalencia | -2 | 0 | -2 |
| Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio | 326 | -11 | 315 |
| Pago de dividendos | -183 | -26 | -210 |
| Ampliaciones y Reducciones de capital | 0 | 44 | 44 |
| Transacciones con socios | -183 | 18 | -165 |
| Otros movimientos | -25 | -26 | -51 |
| Patrimonio Neto a 30.06.2012 | 6.255 | 131 | 6.386 |

(*) 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 del ejercicio: el resultado consolidado del ejercicio asciende a 265 millones de euros para la sociedad dominante.

Impacto en reservas de instrumentos de cobertura: ha supuesto una disminución de -19 millones de euros en los fondos propios totales del Grupo, de los que -18 millones de euros corresponden a la sociedad dominante. Esta variación se produce fundamentalmente:

- En el derivado de inflación de Autema (por el que la Autopista Terrasa-Manresa cubre la variabilidad de sus ingresos fijando un IPC del 2,50% anual), por 56 millones de euros en los fondos propios de la sociedad dominante.

- En los Interest Rate Swaps, la variación del valor razonable de estos instrumentos ha supuesto en los primeros seis meses del ejercicio un impacto de -79 millones de euros en los fondos propios de la sociedad dominante, debido al descenso generalizado de los tipos de interés. Este efecto es especialmente señalado en los derivados que cubren la deuda de la zona euro, con un efecto negativo en reservas de -40 millones de euros, correspondiendo los principales impactos a Cintra Inversora Autopistas de Cataluña (-21 millones de euros), Euroscut Azores (-9 millones de euros) y Ausol (-6 millones de euros). Por su parte, el impacto experimentado por los derivados contratados en Estados Unidos y Reino Unido asciende a -15 y -19 millones de euros, respectivamente.

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 para la sociedad dominante en el ejercicio ha sido de -95 millones de euros (-72 millones de euros en BAA y -23 millones de euros en Amey).

Diferencias de conversión: la depreciación del euro frente a la mayor parte de las divisas en las que Ferrovial mantiene inversiones ha provocado un incremento neto de impuestos en los fondos propios atribuibles a la sociedad dominante de 177 millones de euros (173 millones brutos de impuesto en el total de patrimonio neto incluyendo socios externos). De este importe, 23 millones corresponden a sociedades por integración global y 154 a sociedades integradas por puesta en equivalencia. Este impacto ha sido especialmente notable en el caso de la libra esterlina (97 millones de euros), el dólar canadiense (67 millones de euros), generándose diferencias de conversión por importe de 13 millones de euros en el resto de monedas.

Importes transferidos a la Cuenta de Resultados: recoge la materialización en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las reservas acumuladas de los derivados cancelados en BAA con motivo de la venta en el mes de mayo del aeropuerto de Edimburgo, a raíz de la decisión de la Comisión de Competencia británica. Dicha operación se describe en la Nota 4 de la presente memoria.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Pago de dividendos: por -183 millones de euros aprobados en la Junta de Accionistas celebrada con fecha 30 de marzo.

Ampliaciones de capital: aumento de fondos propios de 44 millones de euros íntegramente en socios externos en las sociedades de Cintra, fundamentalmente en las autopistas LBJ (29 millones de euros), North Tarrant Express (13 millones de euros) y SH 130 (3 millones de euros).

Otros movimientos: corresponden fundamentalmente al deterioro registrado en el fondo de comercio de PNI por importe de -26 millones de euros en la sociedad dominante y -18 millones de euros en socios externos, tal y como se describe en la Nota 4, apartado de Fondo de Comercio.

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 por segmentos de la Posición Neta de Tesorería. Por Posición Neta de Tesorería se entiende el saldo de las partidas incluidas en tesorería y equivalentes (incluida la caja restringida a corto plazo) y la caja restringida a largo plazo, minorado por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones) tanto a corto como a largo plazo. El criterio aplicado para definir la posición neta de tesorería del Grupo, es coincidente con el utilizado en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2011.

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

| Millones de euros | 30.06.2012 | | | | 31.12.2011 | | | |
|---|----------------|--------------------------|------------|----------------------------------|----------------|--------------------------|------------|----------------------------------|
| | Deuda bancaria | Tesorería y equivalentes | Intragrupo | Total Posición Neta de Tesorería | Deuda bancaria | Tesorería y equivalentes | Intragrupo | Total Posición Neta de Tesorería |
| Construcción | -47 | 794 | 1.416 | 2.163 | -64 | 1.075 | 1.322 | 2.333 |
| Inmobiliaria | -8 | 27 | 74 | 93 | -9 | 21 | 57 | 70 |
| Servicios | -237 | 133 | -108 | -213 | -182 | 91 | -406 | -497 |
| Aeropuertos | 0 | 38 | 65 | 103 | 0 | 1 | 37 | 38 |
| Autopistas | 0 | 304 | 296 | 600 | 0 | 466 | 119 | 585 |
| Corporación y resto | -1.005 | 851 | -1.746 | -1.901 | -1.006 | 505 | -1.121 | -1.622 |
| POSICIÓN NETA DE TESORERÍA SIN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS | -1.297 | 2.147 | -3 | 846 | -1.261 | 2.160 | 7 | 907 |
| Aeropuertos | 0 | 1 | 0 | 1 | 0 | 2 | 0 | 2 |
| Autopistas | -6.392 | 380 | -3 | -6.015 | -6.222 | 540 | -10 | -5.692 |
| Servicios | -266 | 34 | -6 | -238 | -271 | 29 | -10 | -252 |
| Construcción | -153 | 7 | 12 | -133 | -155 | 7 | 12 | -136 |
| POSICIÓN NETA DE TESORERÍA PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS | -6.810 | 422 | 3 | -6.385 | -6.649 | 578 | -7 | -6.077 |
| POSICIÓN NETA DE TESORERÍA TOTAL | -8.108 | 2.569 | 0 | -5.539 | -7.909 | 2.739 | 0 | -5.170 |

Durante los seis primeros meses de 2012, se ha producido una depreciación del euro frente a las principales monedas extranjeras en las que grupo Ferrovial tiene denominada su posición neta de tesorería, ver nota 4. Esto ha supuesto un impacto negativo sobre la posición neta de tesorería de -69 millones de euros en proyectos de infraestructuras y un impacto positivo de 18 millones de euros en resto de sociedades. Una explicación global de la evolución de la Posición Neta de Tesorería en los primeros seis meses del ejercicio 2011, se presenta en la Nota 12 de Flujo de Caja.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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 2011.

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 se produce una variación neta en la caja restringida de 218 millones de euros (incluyendo tanto largo como corto plazo) fundamentalmente por la disposición de la misma para la financiación de la construcción en las sociedades North Tarrant Express y LBJ Infrastructure Group, por importe de 137 y 76 millones de euros respectivamente, ver nota 4.

En cuanto a la partida de resto de Tesorería y Equivalentes (excluida la caja restringida) cuya evolución neta asciende a 62 millones de euros, 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

La deuda de proyectos de infraestructura se incrementa en 162 millones de euros con respecto a diciembre de 2011, variación que se produce fundamentalmente por las siguientes razones:

- La depreciación del euro frente a las principales divisas ha supuesto un mayor endeudamiento por 70 millones de euros, cuyo impacto fundamentalmente se produce en las autopistas americanas por 38 millones de euros en Chicago Skyway; 12 millones de euros en la autopista LBJ; 9 millones en North Tarrant Express Managed Lanes – NTE y 21 millones en SH-130.
- Se han dispuesto 88 millones de euros durante el primer semestre del ejercicio con respecto a la deuda ya formalizada a cierre del ejercicio, de los cuales 57 millones de euros corresponden a la autopista SH-130, que cuenta con un tramo de deuda TIFIA para financiar la parte de la construcción.

Por otra parte, se ha acordado una prórroga adicional hasta el 28 de septiembre en relación con la deuda que mantiene Inversora de Autopistas del Sur, S.L. (autopista Radial 4) por importe de 568 millones de euros (ver nota 9.1.).

6.2 Resto de sociedades

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 2011, correspondiendo a cuentas bancarias e inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés. Su evolución se analiza en la Nota 12 de Flujo de Caja.

b. Desglose de la deuda del resto de sociedades

Se produce un aumento neto del endeudamiento por 36 millones de euros, correspondiendo fundamentalmente a la división de Servicios como consecuencia de la obtención de financiación en el Grupo Amey por 61 millones de euros y por depreciación del euro frente a la libra, que afecta incrementando dicha deuda en 5 millones de euros.

La variación de la deuda en la división de Construcción se debe a la total amortización del préstamo concedido a Webber LLC en el ejercicio 2011 por 12 millones de euros.

Con respecto a la deuda de Ferrovial, S.A. se mantiene la misma estructura que la explicada en los Estados Financieros consolidados del ejercicio 2011.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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.

| | 30.06.2012 | 31.12.2011 | Variación |
|--|---------------|---------------|-------------|
| Activos financieros no corrientes | 1.666 | 1.913 | -247 |
| Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras | 1.306 | 1.279 | 27 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 1 | 0 | 0 |
| Caja restringida y otros activos financieros no corrientes | 173 | 390 | -217 |
| Resto de cuentas a cobrar | 186 | 244 | -57 |
| Derivados financieros a valor razonable (Neto) | -1.440 | -1.386 | -54 |
| Derivados financieros a valor razonable (Activo) | 238 | 135 | 103 |
| Derivados financieros a valor razonable (Pasivo) | -1.678 | -1.521 | -156 |

7.1. Activos financieros no corrientes

Las variaciones más significativas de este epígrafe respecto a las cuentas anuales formuladas al 31 de diciembre de 2011 se producen en la Caja restringida a largo plazo, según se detalla en la Nota 6. Asimismo, tal y como se menciona en la Nota 4, parte de la disminución del Resto de cuentas a cobrar se debe al registro de cobros de determinados clientes que estaban registrados a largo plazo.

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 2011. Según se menciona en la Nota 3.3.8 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, 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:

| | Nocionales 30.06.12 | MTM 30.06.2012 | MTM 31.12.2011 | Variación | Impacto en reservas | Impacto en PyG - VR | Otros impactos en balance - PyG |
|----------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------|------------------------|------------------------|---------------------------------------|
| Index Linked Swaps Cintra | 42 | 228 | 123 | 105 | 104 | 1 | -1 |
| Interest Rate Swaps Cintra | 3.520 | -1.439 | -1.286 | -153 | -97 | -3 | -53 |
| Resto derivados Cintra | 0 | -1 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 |
| Total Cintra | 3.562 | -1.212 | -1.164 | -48 | 7 | -2 | -53 |
| Equity Swaps corporativos | 390 | -149 | -135 | -14 | 0 | -14 | 1 |
| IRS corporativos | 100 | -17 | -32 | 16 | 0 | -1 | 16 |
| Resto derivados del Grupo | 652 | -62 | -55 | -7 | 0 | 0 | -7 |
| Resto | 1.143 | -228 | -222 | -5 | 0 | -16 | 10 |
| Total | 4.705 | -1.440 | -1.386 | -54 | 7 | -18 | -43 |

La disminución de valor razonable de estos activos y pasivos en -54 millones de euros ha supuesto un impacto bruto en reservas de 7 millones de euros, y en resultado por valor razonable por -18 millones de euros, que se explican detalladamente en la Nota 8 posterior.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012, y respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, cabe señalar como principal variación, la cancelación parcial de los IRS de nocal 412,5 millones de libras pendientes de liquidación y que eran cobertura de la deuda corporativa en libras, que fue redenominada a euros y parcialmente cancelada el pasado ejercicio 2011. Por otra parte, y en relación con la nueva deuda corporativa en euros, se han contratado nuevos derivados de tipo de interés por un nocal de 100 millones de euros, con un tipo de interés del 0,8050% y cuyo vencimiento se extiende hasta junio de 2017.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

8. Ajustes a valor razonable y otros impactos en la cuenta de resultados

Ajustes a valor razonable

La cuenta de resultados del grupo consolidado se ve afectada en los últimos ejercicios por ajustes relativos a la valoración de determinados activos y pasivos a valor razonable, si bien dicha valoración no tiene impacto en caja. Dada la importancia de estos impactos, éstos se presentan separadamente en una columna de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Así, durante el periodo de seis meses terminado en junio de 2012 se han registrado ajustes de valor razonable según el detalle que se muestra a continuación:

| Millones de euros | Junio 2012 | | Junio 2011 | |
|---|---|---------------------------|---|---------------------------|
| | Impacto en resultado consolidado antes de impuestos | Impacto en resultado neto | Impacto en resultado consolidado antes de impuestos | Impacto en resultado neto |
| Equity swaps | -14 | -10 | 42 | 30 |
| Resto derivados grupo - Sociedades integración global | -3 | -1 | 0 | 0 |
| Total impacto por derivados en el resultado financiero | -18 | -11 | 42 | 30 |
| Index linked BAA | 65 | 65 | -76 | -76 |
| IRS BAA | 1 | 1 | 3 | 3 |
| Equity swaps BAA | -2 | -2 | 6 | 6 |
| Resto derivados BAA | 4 | 4 | 3 | 3 |
| Resto derivados Grupo - Sociedades P. en Equivalencia | 3 | 3 | -1 | -1 |
| Impacto por derivados en el resultado por Puesta en equivalencia /Discontinuadas | 71 | 71 | -65 | -65 |
| TOTAL IMPACTO POR DERIVADOS | 54 | 60 | -23 | -35 |
| Ajustes por deterioro en Sociedades Puesta en Equivalencia | -1 | -1 | -3 | -3 |
| IMPACTO POR DETERIOROS | -1 | -1 | -3 | -3 |
| TOTAL AJUSTES VALOR RAZONABLE | 53 | 59 | -25 | -38 |

Los impactos más significativos que se producen son:

- En los Equity swaps por -14 millones de euros, debido a la evolución de la cotización de la acción durante el ejercicio (de 9,33 euros por acción a 31 de diciembre de 2011 a 8,89 euros por acción a 30 de junio de 2012; frente a una evolución en el mismo periodo del ejercicio anterior de 7,44 euros por acción a 31 de diciembre de 2010 a 8,72 euros por acción a 30 de junio de 2011).
- El impacto del resto de derivados en el resultado financiero corresponde fundamentalmente a derivados de tipo de interés, principalmente en autopistas en construcción (principalmente SH-130 con -4 millones de euros). Estos derivados, si bien son considerados como cobertura contable, en determinados momentos presentan puntas de ineficiencia provocadas por el desajuste temporal entre los flujos del derivado y el subyacente que genera la propia evolución de los trabajos de construcción.
- En los Index Linked Swaps de los que es titular BAA, debido a la evolución de las expectativas de tipo de interés e inflación para los periodos contratados.

Deterioros y enajenaciones de inmovilizado

Según se explica en el epígrafe 3.3.5 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, se incluyen en la línea denominada "Deterioros y enajenación de inmovilizado", el resultado por venta y enajenación de activos.

A 30 de junio de 2012 no se han producido impactos significativos por deterioros y enajenaciones de inmovilizado, correspondiendo los registrados en el ejercicio 2011 a las plusvalías generadas por la venta de Trados 45 (40,5 millones de euros, con un impacto en el resultado de la sociedad dominante de 27,1 millones de euros) y Swissport (202,9 millones de euros, con un impacto en el resultado de la sociedad dominante de 207,7 millones de euros).

A junio de 2012 no se han encontrado indicios de deterioros, ni existen cambios significativos en las principales hipótesis que pudiesen ocasionar un deterioro de las inversiones del grupo en activos fijos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Resultado financiero por financiación

El resultado financiero por financiación de las sociedades proyectos de infraestructuras asciende a -140 millones de euros (-131 millones de euros a 30 de junio de 2011). De este resultado -142 millones de euros corresponden al coste de la financiación externa de estas sociedades, que se ve ligeramente compensado por la remuneración devengada por los saldos mantenidos en tesorería y equivalentes e inversiones financieras a largo plazo (principalmente caja restringida) por importe de 2 millones de euros.

Por lo que respecta al resto de sociedades, el resultado por financiación alcanza los -17 millones de euros (-54 millones de euros a 30 de junio de 2011), correspondientes al coste de la deuda externa por -30 millones de euros y a los ingresos financieros obtenidos de las inversiones financieras realizadas por 13 millones de euros. La mejora de este resultado financiero se debe fundamentalmente a la amortización de deuda llevada a cabo por la cabecera del Grupo, Ferrovial, S.A. el pasado ejercicio y descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2011.

Gasto por Impuesto de Sociedades

El gasto por impuesto de sociedades de los seis primeros meses del ejercicio 2012 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 2012 supone un gasto de -39 millones de euros frente a un resultado antes de impuestos de 298 millones de euros. Para entender esta cifra es necesario tener en cuenta una serie de conceptos incluidos en el resultado antes de impuestos que no generan tributación, como son el resultado de las sociedades por puesta en equivalencia que se presenta ya neto de su impacto fiscal y determinadas diferencias permanentes que corresponden a resultado que no está sujeto a tributación o que no genera un gasto deducible. Una vez aislados dichos impactos, la tasa efectiva se situaría en torno al 25%.

El gasto por impuesto de sociedades del primer semestre del ejercicio 2011 supuso un ingreso por impuesto de 33 millones de euros, frente a un resultado antes de impuestos de 391 millones de euros. Ajustando las diferencias permanentes correspondientes a las plusvalías generadas por la desinversión de Swissport y otros efectos extraordinarios que tuvieron lugar en el pasado ejercicio, la tasa impositiva se situaba alrededor del 28%.

9. Activos y pasivos contingentes y compromisos

9.1. Activos y pasivos contingentes

Respecto a los posibles pasivos contingentes mencionados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2011, las principales variaciones en el primer semestre del ejercicio 2012 han sido:

- Litigios y riesgo en relación a autopistas españolas

Con respecto a la situación de riesgo de las autopistas españolas, y en particular de la autopista R4, la evolución de los procesos expropiatorios y la continuada caída de tráfico en dicho proyecto, no ha permitido que la deuda relativa a este proyecto (ver nota 6), que venció inicialmente en enero de 2011 y se prorrogó hasta julio de 2011 haya podido ser refinanciada, habiendo llegado a sucesivos acuerdos de no exigibilidad de la deuda, primero hasta noviembre de 2011, posteriormente hasta el 27 de febrero de 2012 y por último se ha producido una prórroga adicional hasta el 28 de septiembre de 2012.

A expensas del vencimiento de este nuevo plazo, la viabilidad del proyecto actualmente esta pendiente de un posible acuerdo entre todas las partes involucradas que permita su equilibrio a largo plazo. A 30 de junio de 2012 Ferrovial tiene provisionada completamente la inversión en dicho proyecto.

- BAA

Tal y como se menciona en la nota de acontecimientos posteriores al cierre de las Cuentas Anuales del ejercicio 2011, finalmente se ha producido la venta del aeropuerto de Edimburgo a finales de mayo de 2012, anunciada a principios de año a raíz de la decisión de la Comisión de Competencia que establecía el requerimiento obligatorio de transmisión de dicho aeropuerto o bien el de Glasgow (ver Nota 4). Respecto al requerimiento de la Comisión de la Competencia para la venta de el aeropuerto de Stansted, el pasado 23 de julio de 2012 se celebró una vista que se encuentra pendiente de resolución a la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros.

- Otros litigios

Durante el ejercicio 2012, y como resultado de la inspección fiscal relativa al Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2006 de determinadas sociedades del grupo, se han incoado Actas por parte de la Administración Pública por un importe total de

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

93,3 millones de euros. La Inspección cuestiona fundamentalmente las deducciones por la realización de actividades exportadoras aplicadas por las empresas del grupo, que se encontraban provisionadas prácticamente en su totalidad, por lo que el impacto neto registrado en la cuenta de resultados del primer semestre de 2012 (-14,7 millones de euros) corresponde principalmente al reconocimiento de intereses de demora (- 20,3 Millones de euros en resultado financiero y -14,2 millones de euros de impacto en el resultado neto).

Con respecto a los activos contingentes, no existen avales significativos recibidos de terceros a 30 de junio de 2012.

9.2. Avales y Garantías

A 30 de Junio las sociedades del grupo tenían prestados avales por un total de 4.187 millones de euros (4.240 millones de euros en diciembre de 2011), fundamentalmente asociados a la división de construcción por 3.147 millones de euros (3.226 millones en diciembre de 2011) 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.

Con respecto a las garantías, no existen cambios significativos respecto a la situación descrita en las Cuentas Anuales del ejercicio 2011.

9.3. Compromisos de inversión

Por lo que se refiere a los compromisos de inversión, no existen cambios significativos respecto a la situación descrita en las Cuentas Anuales del ejercicio 2011.

10. Plantilla

La evolución del número de trabajadores a 30 de Junio de 2012 y 2011 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

| | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 | | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Consejeros | 3 | | 3 | 3 | | 3 |
| Alta dirección | 11 | 1 | 12 | 11 | 1 | 12 |
| Directivos | 386 | 59 | 445 | 953 | 291 | 1.244 |
| Titulados Sup. y de grado medio | 5.808 | 1.983 | 7.791 | 6.136 | 2.098 | 8.234 |
| Administrativos | 1.049 | 2.303 | 3.352 | 1.800 | 2.927 | 4.727 |
| Operarios y técnicos no titulados | 33.106 | 13.088 | 46.194 | 36.814 | 16.677 | 53.492 |
| Total | 40.363 | 17.434 | 57.797 | 45.717 | 21.994 | 67.712 |

La plantilla media por divisiones de negocio es la siguiente:

| | 30.06.2012 | | | 30.06.2011 | | |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Construcción | 12.479 | 1.754 | 14.233 | 10.697 | 1.586 | 12.283 |
| Corporación | 194 | 140 | 333 | 185 | 134 | 319 |
| Inmobiliaria | 25 | 43 | 68 | 35 | 69 | 104 |
| Servicios | 26.554 | 15.287 | 41.841 | 32.818 | 18.320 | 51.138 |
| Infraestructuras | 770 | 429 | 1.199 | 734 | 427 | 1.161 |
| Aeropuertos | 17 | 9 | 25 | 6.032 | 3.812 | 9.844 |
| Total | 40.038 | 17.661 | 57.699 | 50.501 | 24.348 | 74.849 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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.

A continuación, se presenta una tabla donde se analizan las ventas generadas en 2011 en términos homogéneos teniendo en cuenta el perímetro de 2012 y a tipo de cambio comparable, comparando el primer semestre del año 2011 frente al segundo semestre de dicho ejercicio.

| | ENERO-JUNIO | | JULIO-DICIEMBRE | | Total 2011 |
|---------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|
| | VENTAS | % s/ 2011 | VENTAS | % s/ 2011 | VENTAS |
| CONSTRUCCIÓN | 1.987 | 46,6% | 2.275 | 53,4% | 4.262 |
| CINTRA | 196 | 49,5% | 200 | 50,5% | 396 |
| SERVICIOS | 1.385 | 47,3% | 1.543 | 52,7% | 2.928 |
| RESTO | 11 | | -31 | 400,0% | -20 |
| VENTAS TOTAL GRUPO | 3.579 | 47,3% | 3.988 | 52,7% | 7.567 |

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 el peso de las condiciones climatológicas que en general son mejores durante el segundo semestre.

En el caso de generación de flujo de caja es de destaca 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. No obstante, es de destacar que en el primer semestre de 2012 se han producido cobros extraordinarios de deuda tras la aplicación del RDL 04/2012 de financiación de pago a proveedores por importe de 684 millones de euros, tal y como se comenta en la nota 4 (clientes por ventas y prestaciones de servicios).

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 (en la nota 1 de la presente Memoria se describe detalladamente qué se entiende por proyectos de infraestructuras).

- 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 tal y como viene definida en la nota 20 de esta memoria, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Junio 2012

| | Junio 2012 (cifras en millones de euros) | | | |
|---|---|---|---------------|---------------------------|
| | Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras | Flujo de caja proyectos de infraestructuras | Eliminaciones | FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO |
| RBE | 253 | 187 | 0 | 440 |
| Cobro dividendos | 147 | 0 | -13 | 135 |
| Pago de impuestos | -15 | -7 | 0 | -21 |
| Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros | -115 | -17 | 0 | -132 |
| Flujo de operaciones | 271 | 164 | -13 | 422 |
| Inversión | -110 | -319 | 56 | -373 |
| Desinversión | -9 | 0 | 0 | -9 |
| Flujo de inversión | -119 | -319 | 56 | -382 |
| Flujo de actividad | 152 | -156 | 44 | 40 |
| Flujo de intereses | -37 | -139 | 0 | -176 |
| Flujo de capital y socios externos | 0 | 102 | -56 | 46 |
| Pago de dividendos accionista sociedad matriz | -183 | 0 | 0 | -183 |
| Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas | -18 | -12 | 13 | -18 |
| Variación tipo de cambio | 40 | -70 | 0 | -30 |
| Salida deuda neta Mantenidos vta./Pta. Equivalencia | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros movimientos de deuda (no flujo) | -14 | -32 | 0 | -46 |
| Flujo de Financiación | -212 | -151 | -44 | -408 |
| Variación posición neta de tesorería | -61 | -307 | -1 | -368 |
| Posición inicial | 907 | -6.102 | 25 | -5.171 |
| Posición final | 846 | -6.409 | 24 | -5.539 |

Junio 2011

| | Junio 2011 (cifras en millones de euros) | | | |
|---|---|---|---------------|---------------------------|
| | Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras | Flujo de caja proyectos de infraestructuras | Eliminaciones | FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO |
| RBE | 202 | 180 | 0 | 382 |
| Cobro dividendos | 94 | 0 | -8 | 86 |
| Pago de impuestos | -50 | -4 | 0 | -54 |
| Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros | -233 | -77 | 0 | -310 |
| Flujo de operaciones | 13 | 99 | -8 | 104 |
| Inversión | -158 | -474 | 89 | -544 |
| Desinversión | 778 | 0 | 0 | 778 |
| Flujo de inversión | 620 | -474 | 89 | 234 |
| Flujo de actividad | 633 | -376 | 81 | 338 |
| Flujo de intereses | -93 | -134 | 0 | -227 |
| Flujo de capital y socios externos | 0 | 184 | -88 | 96 |
| Pago de dividendos accionista sociedad matriz | -220 | 0 | 0 | -220 |
| Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas | -15 | -11 | 8 | -18 |
| Variación tipo de cambio | -4 | 151 | 0 | 147 |
| Salida deuda neta Mantenidos vta./Pta. Equivalencia | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros movimientos de deuda (no flujo) | -33 | -29 | 0 | -61 |
| Flujo de Financiación | -364 | 161 | -81 | -284 |
| Variación posición neta de tesorería | 268 | -215 | 0 | 54 |
| Posición inicial | 31 | -5.306 | 16 | -5.259 |
| Posición final | 300 | -5.521 | 16 | -5.205 |

En el informe de gestión se incluye información detallada de la evolución del flujo de caja de 2012.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

13. Operaciones Vinculadas

13.1 Aprobación de transacciones

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

- 1º Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes.
- 2º Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio de que se trate.
- 3º Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la Sociedad.

A este régimen se encuentran sometidos:

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

13.2 Operaciones vinculadas

A continuación se detallan las operaciones más relevantes que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado en el primer semestre de 2012 y 2011 con las distintas partes vinculadas.

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

a. Operaciones con accionistas significativos:

Incluyen las transacciones que se han efectuado en el primer semestre de 2012 y 2011 con los accionistas significativos, con miembros del "grupo familiar de control" (excepto aquellas personas físicas integrantes del mismo que son al tiempo Consejeros de la Sociedad, respecto de los cuales la información figura en el epígrafe siguiente) o entidades que guardan vinculación accionarial con personas pertenecientes a dicho "grupo familiar de control".

b. Operaciones con administradores y directivos:

En el primer semestre de 2012 y 2011 se han registrado las operaciones que a continuación se indican con Consejeros, miembros de la Alta Dirección de la Sociedad y las personas, sociedades o entidades con ellos relacionados, conforme a lo dispuesto en el Apartado Segundo de la Orden EHA/3050/2004.

c. Operaciones con personas, sociedades o entidades del grupo:

Se mencionan operaciones efectuadas entre sociedades del Ferrovial que, pertenecientes en todo caso al tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, no han sido eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados de la Sociedad por la razón siguiente.

Como se explica detalladamente en la Nota 3.2.d) de la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades titulares de proyectos de infraestructuras no son eliminadas en dicho proceso de elaboración de los estados financieros consolidados puesto que, a nivel consolidado, este tipo de contratos se califican como contratos de construcción en los que las obras se entienden realizadas, a medida que estas obras están siendo ejecutadas, frente a terceros, ya que se considera que el titular final de la obra tanto desde un punto de vista económico como jurídico es la administración concedente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

En el primer semestre de 2012 el área de construcción de Ferrovial ha facturado a dichas sociedades, por las obras realizadas y por anticipos relacionados con las mismas, la suma de miles de 300.234 euros (386.987 euros miles de euros a 30 de junio de 2011), reconociendo como ventas a 30 de junio de 2012 por dichas obras un importe de 318.413 miles de euros (a 30 de junio de 2011, 310.987 miles de euros).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignables al porcentaje que Ferrovial ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido, en el primer semestre de 2012, de 11.731 miles de euros. A 30 de junio de 2011 supuso 11.968 miles de euros

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

| GASTOS E INGRESOS: | Miles de euros | | | | | |
|---|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|----------------|---------------|
| | 30-06-2012 | | | | | |
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, sociedades o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total | Saldos |
| Gastos financieros | | 3.699 | | | 3.699 | |
| Contratos de gestión o colaboración | | | | | | |
| Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | | | | | | |
| Arrendamientos | | | | | | |
| Recepción de servicios | | 26.410 | | | 26.410 | -6.291 |
| Compra de bienes (terminados o en curso) | | | | | | |
| Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro | | | | | | |
| Pérdidas por baja o enajenación de activos | | | | | | |
| Otros gastos | | | | | | |
| GASTOS | 0 | 30.109 | 0 | 0 | 30.109 | -6.291 |
| Ingresos financieros | | 476 | | | 476 | |
| Contratos de gestión o colaboración | | | | | | |
| Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | | | | | | |
| Dividendos recibidos | | | | | | |
| Arrendamientos | | | | | | |
| Prestación de servicios | 484 | 2.549 | 318.413 | | 321.446 | 3.261 |
| Venta de bienes (terminados o en curso) | | | | | | |
| Beneficios por baja o enajenación de activos | | | | | | |
| Otros ingresos | | | | | | |
| INGRESOS | 484 | 3.025 | 318.413 | 0 | 321.922 | 3.261 |

| OTRAS TRANSACCIONES: | Miles de euros | | | | | |
|---|----------------------------|------------------------------|--|-------------------------|---------|----------|
| | 30-06-2012 | | | | | |
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, sociedades o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total | Saldos |
| Compra de activos materiales, intangibles u otros activos | | | | | | |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) | | 71.528 | | | 71.528 | 71.528 |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | | | | | | |
| Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | | | | | | |
| Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | | | | | | |
| Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) | | 301.200 | | | 301.200 | -301.200 |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | | | | | | |
| Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | | | | | | |
| Garantías y avales prestados | | | | | | |
| Garantías y avales recibidos | | 201.200 | | | 201.200 | -201.200 |
| Compromisos adquiridos | | | | | | |
| Compromisos/Garantías cancelados | | | | | | |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | | | | | | |
| Otras operaciones | | 18.000 | | | 18.000 | -18.000 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

| GASTOS E INGRESOS: | Miles de euros | | | | | |
|---|-------------------------------|---------------------------------|--|-------------------------------|----------------|-------------|
| | 30-06-2011 | | | | | |
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, sociedades o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total | Saldos |
| Gastos financieros | | 7.972 | | | 7.972 | |
| Contratos de gestión o colaboración | | | | | | |
| Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | | | | | | |
| Arrendamientos | | | | | | |
| Recepción de servicios | 83 | 18.789 | | | 18.872 | -926 |
| Compra de bienes (terminados o en curso) | | | | | | |
| Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro | | | | | | |
| Pérdidas por baja o enajenación de activos | | | | | | |
| Otros gastos | | | | | | |
| GASTOS | 83 | 26.761 | 0 | 0 | 26.844 | -926 |
| Ingresos financieros | | 1.146 | | | 1.146 | |
| Contratos de gestión o colaboración | | | | | | |
| Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias | | | | | | |
| Dividendos recibidos | | | | | | |
| Arrendamientos | | | | | | |
| Prestación de servicios | 689 | 1.630 | 386.987 | | 389.306 | 356 |
| Venta de bienes (terminados o en curso) | | | | | | |
| Beneficios por baja o enajenación de activos | | | | | | |
| Otros ingresos | | | | | | |
| INGRESOS | 689 | 2.776 | 386.987 | 0 | 390.452 | 356 |

| OTRAS TRANSACCIONES: | Miles de euros | | | | | |
|---|-------------------------------|---------------------------------|--|-------------------------------|----------------|-----------------|
| | 30-06-2011 | | | | | |
| | Accionistas Significativos | Administradores y Directivos | Personas, sociedades o entidades del grupo | Otras partes vinculadas | Total | Saldos |
| Compra de activos materiales, intangibles u otros activos | | | | | | |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) | | | | | | |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) | | | | | | |
| Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador) | | | | | | |
| Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | | | | | | |
| Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario) | | 352.400 | | | 352.400 | -352.400 |
| Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) | | | | | | |
| Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) | | | | | | |
| Garantías y avales prestados | | | | | | |
| Garantías y avales recibidos | | 258.900 | | | 258.900 | -258.900 |
| Compromisos adquiridos | | | | | | |
| Compromisos/Garantías cancelados | | | | | | |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos | | | | | | |
| Otras operaciones | | 39.500 | | | 39.500 | -39.500 |

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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 estos aquellas personas que formen parte del Comité de Dirección de la Sociedad o tengan dependencia directa del órgano de administración, Comisión Ejecutiva o de Consejeros Delegados de la Sociedad con excepción de aquellos que son al tiempo consejeros ejecutivos en cuyo caso se incluye dentro de las remuneraciones recibidas por el Consejo de Administración:

| ADMINISTRADORES: | Importe (miles euros) | |
|---|-----------------------|--------------|
| | jun-12 | jun-11 |
| <i>Concepto retributivo:</i> | | |
| Retribución fija | 1.500 | 1.500 |
| Retribución variable | 3.925 | 3.875 |
| Dietas | 319 | 360 |
| Atenciones estatutarias | 210 | 210 |
| Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros | 286 | |
| Otros | | |
| TOTAL | 6.240 | 5.945 |
| <i>Otros beneficios:</i> | | |
| Anticipos | | |
| Créditos concedidos | | |
| Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones | | |
| Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas | | |
| Primas de seguros de vida | 13 | 12 |
| Garantías constituidas a favor de los Consejeros | | |

| DIRECTIVOS: | Importe (miles euros) | |
|---|-----------------------|--------|
| | jun-12 | jun-11 |
| Total remuneraciones recibidas por los directivos | 6.637 | 6.485 |

En relación también con este apartado, mencionar que, con la finalidad de fomentar su fidelidad y permanencia, se reconoce un concepto retributivo de carácter diferido a once integrantes de la Alta Dirección, incluidos dos Consejeros Ejecutivos. Este concepto consiste en una retribución extraordinaria que sólo se hará efectiva cuando ocurra alguna de las siguientes circunstancias:

- Desvinculación del Alto Directivo por mutuo acuerdo al alcanzar una determinada edad.
- Despido improcedente o abandono de la empresa a iniciativa de ésta sin mediar causa de despido, con anterioridad a la fecha en la que el Alto Directivo alcance la edad inicialmente acordada, si fuese de importe superior a la que resulte de la aplicación del Estatuto de los Trabajadores.
- Fallecimiento o invalidez del Alto Directivo.

Para la cobertura de tal incentivo, la compañía anualmente realiza aportaciones a un seguro colectivo de ahorro, del que la propia Sociedad resulta ser tomador y beneficiario, cuantificadas según un determinado porcentaje de la retribución total dineraria de cada Alto Directivo. La cuantía de las aportaciones realizadas durante el primer semestre de 2012 ha ascendido a 2.568 miles de euros.

15. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 30 de Junio de 2012 se ha aprobado en Reino Unido el cambio de tasa impositiva del impuesto de sociedades que pasará del 24% al 23%, efectivo a partir de julio de 2012 y que supondrá un impacto positivo neto en la cuenta de resultados de BAA de 47 millones de euros.