



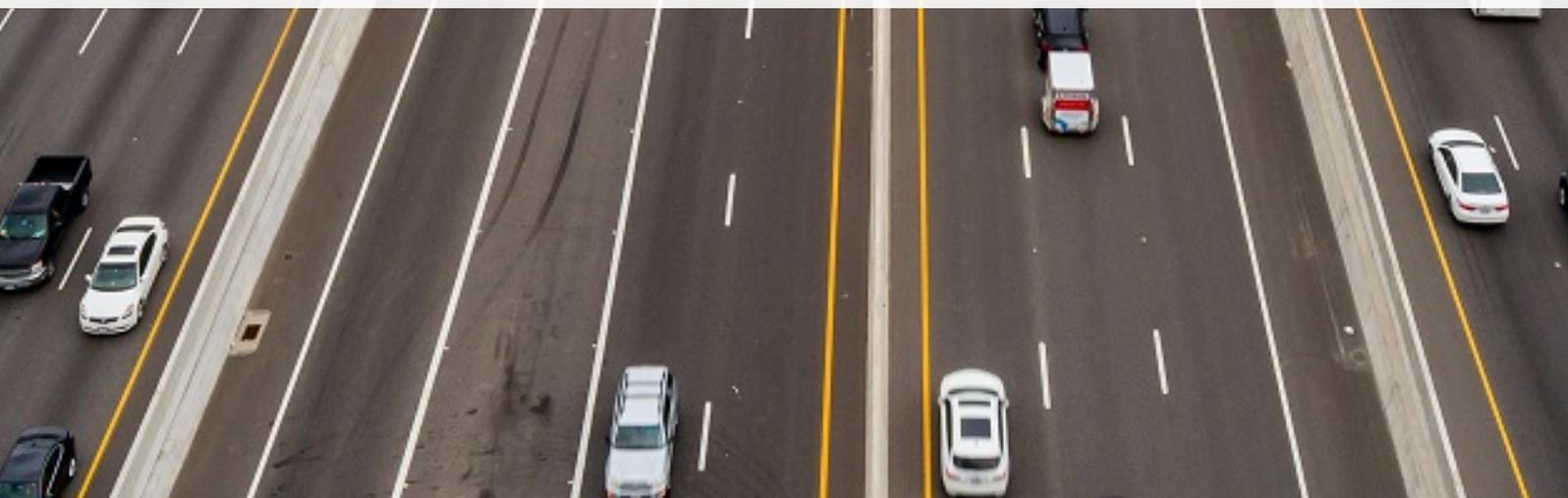
FERROVIAL, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Consolidados

Resumidos Intermedios

Junio 2018

26 de julio de 2018



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS

<i>A</i>	<i>ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017</i>	<i>3</i>
<i>B</i>	<i>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017</i>	<i>4</i>
<i>C</i>	<i>ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017</i>	<i>5</i>
<i>D</i>	<i>ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017</i>	<i>6</i>
<i>E</i>	<i>ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017</i>	<i>7</i>
<i>F</i>	<i>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2018</i>	<i>8</i>
1	ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	8
2	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	8
3	INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS Y MERCADOS GEOGRÁFICOS	10
4	PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	10
5	PATRIMONIO NETO	16
6	POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	18
7	FLUJO DE CAJA	20
8	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	22
9	DESGLOSES RELATIVOS A LA CUENTA DE RESULTADOS	23
10	ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN	24
11	PLANTILLA	27
12	COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD	28
13	OPERACIONES VINCULADAS	28
14	REMUNERACIONES AL CONSEJO	29
15	ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	29
16	ANEXOS	30

A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA A 30 DE JUNIO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

ACTIVO (Millones de euros)	NOTA	30.06.2018	31.12.2017
Activos no corrientes		15.321	14.927
Fondo de comercio de consolidación	4.2	2.059	2.062
Activos intangibles		404	431
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	4.3	7.320	6.917
Activos modelo intangible		6.258	5.883
Activos modelo cuenta a cobrar		1.062	1.035
Inversiones inmobiliarias		6	6
Inmovilizado material		661	694
Inversiones en asociadas	4.4	2.657	2.687
Activos financieros no corrientes	8	853	769
Préstamos a largo plazo a sociedades asociadas		351	312
Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros	8	353	285
Resto de cuentas a cobrar		150	172
Impuestos diferidos	4.8	1.063	1.035
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	7	298	326
Activos corrientes		8.131	8.063
Activos clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Existencias		644	629
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		141	143
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	4.5	2.915	2.635
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.411	2.032
Otras cuentas a cobrar a corto plazo		504	603
Tesorería y equivalentes	6	4.380	4.601
Sociedades de proyectos de infraestructuras		394	463
Caja restringida		43	58
Resto de tesorería y equivalentes		351	405
Sociedades ex-proyectos		3.985	4.137
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	8	52	55
TOTAL ACTIVO		23.452	22.990
PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Millones de euros)			
	NOTA	30.06.2018	31.12.2017
Patrimonio neto	5	6.004	6.234
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		5.273	5.503
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		731	731
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		1.159	1.037
Pasivos no corrientes		10.158	9.871
Déficit de pensiones	4.7	27	66
Provisiones a largo plazo	4.6	757	808
Deuda financiera	6	7.870	7.511
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		5.526	5.363
Obligaciones y deudas de sociedades ex-proyectos		2.344	2.149
Otras deudas		203	198
Impuestos diferidos	4.8	931	900
Derivados financieros a valor razonable	8	369	387
Pasivos Corrientes		6.131	5.848
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Deuda financiera	6	742	839
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		66	207
Deudas con entidades de crédito sociedades ex-proyectos		676	631
Derivados financieros a valor razonable	8	93	65
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		112	94
Acreeedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	4.5	4.298	4.221
Acreeedores comerciales		2.318	2.283
Anticipos de clientes		1.262	1.271
Otras cuentas a pagar a corto plazo		718	667
Provisiones para operaciones de tráfico	4.6	886	629
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		23.452	22.990

Las Notas 1 a 16 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2018.

B. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2018 Y EL 30 DE JUNIO 2017

(Millones de euros)	NOTA	2018			2017		
		ANTES DE AJUSTES VALOR RAZONABLE	(*) AJUSTES VALOR RAZONABLE	TOTAL 2018	ANTES DE AJUSTES VALOR RAZONABLE	(*) AJUSTES VALOR RAZONABLE	TOTAL 2017
Cifra de ventas	3	5.935	0	5.935	6.059	0	6.059
Otros ingresos de explotación		2	0	2	3	0	3
Total ingresos de explotación		5.937	0	5.937	6.062	0	6.062
Consumos		686	0	686	645	0	645
Otros gastos de explotación		2.844	0	2.844	2.595	0	2.595
Gastos de personal	11	2.285	0	2.285	2.353	0	2.353
Total gastos de explotación		5.815	0	5.815	5.593	0	5.593
Resultado bruto de explotación		122	0	122	469	0	469
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		157	0	157	194	0	194
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado		-34	0	-34	275	0	275
Deterioros y enajenación de inmovilizado	9	4	-22	-18	25	5	30
Resultado de explotación		-30	-22	-52	300	5	305
Resultado financiero financiación		-120	0	-120	-132	0	-132
Resultado derivados y otros resultados financieros		-3	0	-4	-3	0	-3
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras		-123	0	-123	-135	0	-135
Resultado financiero financiación		3	0	3	-20	0	-20
Resultado derivados y otros resultados financieros		-9	11	2	-31	40	8
Resultado financiero sociedades ex-proyectos		-7	11	4	-52	40	-12
Resultado financiero	9	-130	11	-119	-187	40	-147
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4.4	104	31	135	87	32	119
Resultado consolidado antes de impuestos		-56	19	-36	200	77	277
Impuesto sobre sociedades	9	-20	3	-17	-16	-2	-18
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas		-75	22	-53	184	75	259
Resultado neto operaciones discontinuadas		0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio		-75	22	-53	184	75	259
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos		-19	0	-19	-19	0	-19
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		-94	22	-72	165	75	240
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante (Básico / Diluido)				-0,10/-0,10		0,33 / 0,33	

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

Las Notas 1 a 16 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2018.

**C. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017**

(Millones de euros)	30.06.2018	30.06.2017
a) Resultado consolidado del ejercicio	-53	259
Atribuido a la Sociedad Dominante	-72	240
Atribuido a socios externos	19	19
b) Otros Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio	60	-194
Sociedades Integración Global	13	-94
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-1	53
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	34	20
Diferencias de conversión	-16	-148
Efecto impositivo	-4	-18
Sociedades Puesta en Equivalencia	47	-100
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	23	32
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	67	-26
Diferencias de conversión	-28	-104
Efecto impositivo	-15	-2
c) Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	0	8
Sociedades Integración Global	0	0
Sociedades P. Equivalencia/Mantenidas para la venta	0	8
b+c) Total Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio	60	-185
α+b+c) TOTAL RESULTADO GLOBAL	6	-74
Atribuido a la Sociedad Dominante	-19	89
Atribuido a socios externos	26	-15

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

Las Notas 1 a 16 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2018.

D. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017

(Millones de euros)	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	PRIMA DE FUSIÓN	ACCIONES PROPIAS	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	AJUSTES CAMBIOS DE VALOR	RESULTADOS ACUMULADOS Y OTRAS RESERVAS	ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS	ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo a 31.12.2017	146	1.202	349	-42	500	-1.277	4.624	5.503	731	6.234
Transición NIIF 9							-6	-6	0	-6
Saldo a 01.01.2018	146	1.202	349	-42	500	-1.277	4.618	5.497	730	6.228
Resultado consolidado del ejercicio							-72	-72	19	-53
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio						53		53	6	60
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	0	53	-72	-19	26	6
Acuerdo dividendo flexible	1						-107	-106	0	-106
Otros dividendos								0	-51	-51
Operaciones de autocartera			-97	-97			97	-97	0	-97
Retribución al accionista	1	0	-97	-97	0	0	-10	-203	-51	-254
Ampliaciones/reducciones capital								0	30	30
Sist. retributivos vinculados a la acción							2	2	0	2
Variaciones de perímetro							0	0	-3	-3
Obligaciones perpetuas subordinadas					-1			-1	0	-1
Otros movimientos							-2	-2	-2	-4
Otras transacciones	0	0	0	0	-1	0	-1	-2	25	23
Saldo a 30.06.2018	148	1.202	252	-139	499	-1.224	4.535	5.273	731	6.004

(Millones de euros)	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN	PRIMA DE FUSIÓN	ACCIONES PROPIAS	AJUSTES CAMBIOS DE VALOR	RESULTADOS ACUMULADOS Y OTRAS RESERVAS	ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS	ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo a 31.12.2016	147	1.202	650	-41	-1.092	4.731	5.597	717	6.314
Transición NIIF 15						-259	-259	0	-259
Saldo a 01.01.2017	147	1.202	650	-41	-1.092	4.472	5.338	717	6.055
Resultado consolidado del ejercicio						240	240	19	259
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio					-151		-151	-34	-185
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	-151	240	89	-15	74
Acuerdo dividendo flexible	1					-97	-96	0	-96
Otros dividendos							0	-45	-45
Operaciones de autocartera			-35	-35		35	-35	0	-35
Retribución al accionista	0	0	-35	-35	0	-62	-131	-45	-176
Ampliaciones/reducciones capital						0	0	18	18
Sist. retributivos vinculados a la acción						-9	-9	0	-9
Variaciones de perímetro						0	0	62	62
Otros movimientos						7	7	1	8
Otras transacciones	0	0	0	0	0	-2	-2	81	79
Saldo a 30.06.2017	148	1.202	615	-76	-1.243	4.649	5.294	738	6.032

Las Notas 1 a 16 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2018.

E. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018 Y EL 30 DE JUNIO DE 2017

(Millones de euros)	NOTA	2018	2017
Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante		-72	240
Ajustes al resultado		195	228
<i>Minoritarios</i>		19	19
<i>Impuesto</i>		17	18
<i>Resultado por equivalencia</i>		-135	-119
<i>Resultado financiero</i>		119	147
<i>Deterioro y enajenación inmovilizado</i>		18	-30
<i>Amortizaciones</i>		157	194
Resultado Bruto de explotación (RBE)		122	469
Pago de Impuesto		-1	-16
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	4.6 y 7	-341	-540
Cobro dividendos y otros flujos procedentes de sociedades puestas en equivalencia	4.5	229	257
Flujo de operaciones		10	171
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-64	-49
Inversión proyectos Infraestructuras	4.4	74	-164
Préstamos otorgados a sociedades asociadas/ adquisición de sociedades		-36	-54
Intereses recibidos		14	15
Inversión caja restringida largo plazo		-59	-9
Desinversión proyectos Infraestructuras		0	0
Desinversión/venta sociedades	1	48	167
Flujo de inversión		-23	-94
Flujo antes de financiación		-13	77
Flujo de capital procedente de socios externos		31	20
<i>Dividendo flexible</i>		-100	-93
<i>Compra de Autocartera</i>		-97	-35
Remuneración al accionista	5	-197	-129
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-48	-46
Otros movimientos de fondos propios		-4	5
Flujo financiación propia		-219	-150
Intereses pagados		-132	-163
Aumento endeudamiento financiero		704	907
Disminución endeudamiento financiero		-578	-398
Flujo de financiación		-225	196
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		22	-46
Variación tesorería y equivalentes por cambios en el perímetro de consolidación		-5	-32
Variación tesorería y equivalentes	6	-221	195
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		4.601	3.578
Tesorería y equivalentes al final del periodo		4.380	3.773

Las Notas 1 a 16 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2018

F. NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS 30 DE JUNIO DE 2018

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

1.1 Actividades de la Sociedad

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

En las cuentas anuales de diciembre de 2017 y en la página web www.ferrovial.com puede consultarse con más detalle las diferentes áreas de actividad en las que el Grupo consolidado desarrolla sus negocios.

A efectos de la comprensión de los presentes Estados Financieros Consolidados, es importante destacar que una parte significativa de las actividades del Grupo se realiza mediante el desarrollo de proyectos de infraestructuras, principalmente en el área de Autopistas y Aeropuertos, aunque también en las actividades de Construcción y Servicios. El detalle del funcionamiento de estos proyectos se detalla en las cuentas anuales de diciembre de 2017.

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

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

También es importante destacar que dos de los principales activos del Grupo corresponden a la participación del 25% en Heathrow Airport Holdings (HAH), sociedad titular del aeropuerto de Heathrow en Londres y al 43,23% en ETR407, sociedad titular de la autopista 407 en Toronto, Canadá, que se consolidan por el método de puesta en equivalencia desde el ejercicio 2011 y 2010 respectivamente. Se incluye información detallada de ambas sociedades en la Nota 4 (inversiones en asociadas), completándose dicha información en otras Notas de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios con información que se considera de interés.

1.2 Variaciones en el perímetro de consolidación.

No se han producido cambios relevantes en el perímetro de consolidación durante los seis primeros meses del ejercicio 2018.

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 2018, 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 2017. 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 2017, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

2.2 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 2018.

El 1 de enero de 2018 entró en vigor en la Unión Europea las siguientes normas con posible impacto en los estados financieros consolidados resumidos intermedios: NIIF 9 Instrumentos financieros, Modificación a la NIIF 2 Clasificación y Medición de Pagos basados en Acciones, Modificación a NIC 40 Propiedades de Inversión y la Interpretación 22 del CINIIF Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones anticipadas.

Tal y como se adelantó en las cuentas anuales de 2017, de las normas de primera aplicación el 1 de enero de 2018, el impacto más relevante corresponde a la NIIF 9 Instrumentos Financieros, por el que hay una reducción del patrimonio neto atribuible a los accionistas por valor de 6 millones de euros.

La aplicación se ha realizado de forma retroactiva reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial como ajuste del saldo de apertura de 2018 en el estado de situación financiera. Por lo tanto, la información comparativa del ejercicio 2017 no ha sido reexpresada y continúa siendo presentada de acuerdo a la NIC 39.

A continuación, desglosamos los cambios en las políticas contables que originan este impacto y corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

i) **Deterioro de activos financieros.** La NIIF 9 sustituye un modelo de pérdidas incurridas de la NIC 39 por uno de pérdidas esperadas. Bajo la nueva norma la provisión por pérdidas se calcula en base a las pérdidas esperadas para los próximos 12 meses o para toda la vida de los instrumentos en función del incremento significativo del riesgo. El Grupo se ha acogido al enfoque simplificado (provisión por pérdidas esperadas durante toda la vida del activo). Con este fin y para su implementación,

el Grupo ha establecido un procedimiento por el que las cuentas a cobrar no sólo se deterioran cuando ya no son recuperables (pérdidas incurridas) sino que considera las posibles pérdidas esperadas en base a la evolución del riesgo crediticio específico del cliente, su sector y país. Este modelo aplica a todos los activos financieros incluidos los comerciales y activos de contratos bajo la NIIF 15, no comerciales y cuentas a cobrar bajo el modelo de CNIF 12. El impacto negativo en el patrimonio neto asignable a los accionistas por el deterioro de activos financieros asciende a -7 millones de euros.

ii) Clasificación y valoración de activos financieros. Existe una nueva clasificación para reflejar el modelo de negocio de la compañía y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Para ello, el Grupo ha adaptado sus políticas y ha establecido las tres categorías permitidas por la norma. De esta nueva clasificación no se han reconocido ajustes significativos ya que la mayor parte de los activos continúan valorándose a coste amortizado ya que los flujos de efectivo contractuales son solamente pago de principal e intereses y los activos se mantienen hasta vencimiento. Únicamente destacar, para los instrumentos de patrimonio que se valorarán por defecto a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, existe la opción en el momento inicial de presentar sus variaciones de valor razonable en otro resultado integral. Esta decisión es irrevocable y se toma por cada activo de forma individual.

En relación a los pasivos financieros, la NIIF 9 no cambia con respecto a la NIC 39, excepto por el cambio de tratamiento en las renegociaciones de pasivos financieros que no causaron una baja de los mismos. El ajuste de transición por este concepto asciende a 1 millón de euros en patrimonio neto atribuible a la sociedad dominante.

iii) Contabilidad de coberturas. La regulación trata de alinear más la contabilidad de coberturas con la gestión de riesgos, teniendo los nuevos requerimientos un enfoque basado en principios. La nueva norma no ha tenido ningún impacto relevante en los estados financieros consolidados resumidos de junio. La NIIF 9 además permite con carácter general designar como elemento cubierto componentes específicos de elementos no financieros y en instrumentos financieros, siempre que sean identificables y medibles, y siempre que exista mercado líquido para los mismos (NIIF 9 B6.3.8 y siguientes) y en concreto permite en determinados casos cubrir el componente de inflación de determinados instrumentos financieros (NIIF 9 B6.3.13 a 6.3.15). A este respecto el Grupo sigue analizando la posibilidad de aplicar contabilidad de coberturas a los derivados ligados a la inflación contratados en HAH estando este análisis pendiente de conclusión, por lo que a cierre del primer semestre de 2018 no se ha aplicado contabilidad de cobertura a estos derivados.

2.3 Nuevas normas y modificaciones no aplicadas en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 y que serán aplicables en próximos ejercicios.

La principal norma que podría tener efectos en ejercicios futuros en los estados financieros de Ferrovial es la NIIF 16 Arrendamientos (obligatoria en el ejercicio 2019). El Grupo sigue trabajando en el análisis de los contratos de arrendamiento y en la posible implantación de una aplicación informática para su control y supervisión. El impacto no es diferencial respecto al resto de compañías, donde las cifras de balance se incrementarán por el reconocimiento de activos por el derecho de uso y los pasivos financieros por las obligaciones de pago futuras. Del análisis preliminar de los arrendamientos operativos a la fecha de cierre del ejercicio 2017, se estima en un impacto aproximado de 350 millones de euros correspondiente a los pagos mínimos futuros no cancelables actualizados a la

tasa de interés implícita considerando el tipo de activo y país. Dicha estimación se ha realizado en base a la cartera de contratos y condiciones de mercado existentes a 31 de diciembre de 2017 pero podría variar en función de la evolución de ambas variables y del análisis de contratos hasta la aplicación efectiva de la norma.

2.4 Estimaciones y juicios contables.

En los estados financieros consolidados resumidos intermedios a 30 de junio de 2018 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

i) Las estimaciones que se tienen en consideración a efectos del reconocimiento de ingresos en contratos con clientes donde destacan las relacionadas con:

- determinar si existen derechos exigibles para reconocer ingresos;
- determinar si una modificación de contrato ha sido aprobada;
- establecer si se cumplen los criterios para reconocer un ingreso bajo contraprestación variable;
- reconocimiento de ingresos en relación a una reclamación o a una disputa;
- establecer si hay una obligación de desempeño o varias, así como el precio asignable a cada una de ellas;
- definir para cada obligación de desempeño el método aplicable para reconocer los ingresos en función del tiempo, teniendo en cuenta que conforme a la política contable establecida por la compañía el método preferido es el método de examen de trabajo ejecutado "output method" (relación valorada o la basada en el tiempo transcurrido "time elapsed"), siendo el método de grado de avance en costes "input method" aplicado en aquellos casos en los que los servicios prestados no corresponden a servicios recurrentes y rutinarios y en los que no se puede determinar el precio unitario de las unidades a ejecutar.
- para el caso de contratos registrados bajo el criterio de examen del trabajo ejecutado, la medición de las unidades realizadas y el precio asignable a las mismas;
- para el caso de los contratos registrados según el método de grado de avance en costes "input method" definir grado de avance en costes y margen previsto del contrato;
- Determinar capitalización de los costes de licitación y los costes de movilización;
- Estimaciones relacionadas con el cálculo de la provisión por pérdidas esperadas y gastos diferidos

ii) Evaluación de posibles contingencias por riesgos legales (ver nota 10 de pasivos contingentes y 4.6 de provisiones).

iii) Registro contable del bono híbrido garantizado subordinado (ver nota 5 Patrimonio neto)

iv) Las estimaciones para la selección del criterio de consolidación a aplicar en relación a la pérdida de control.

v) Estimaciones relativas a valoración de derivados y flujos previstos vinculados con los mismos para determinar la existencia de relaciones de coberturas (ver nota 8.2 de derivados financieros a valor razonable).

vi) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver nota 4.2 de Fondo de Comercio y 4.4 de Inversiones en Asociadas).

vii) Las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación sobre recuperación de créditos fiscales y a la posible recuperabilidad de los mismos.

viii) Las estimaciones referentes al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en las combinaciones de negocios.

ix) Estimaciones que tienen en cuenta los tráficos futuros de las autopistas a efectos de la elaboración de información financiera de las mismas conforme a la CINIF 12 (ver Notas 4.3 de inversiones en proyectos de infraestructuras y 4.6 de provisiones).

x) Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (ver nota 4.8 de déficit de pensiones).

xi) La valoración de los planes de entrega de acciones.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 30 de junio de 2018 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de manera prospectiva conforme a lo establecido en la NIC 8.

2.5 Criterios de consolidación

Los criterios de consolidación al 30 de junio de 2018 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

3. Información financiera por segmentos y mercados geográficos.

El Consejo de Administración de la sociedad dominante analiza la evolución del Grupo fundamentalmente desde una perspectiva de negocio. Desde dicha perspectiva el Consejo evalúa el rendimiento de las áreas de Construcción, Autopistas, Aeropuertos y Servicios. Dichas áreas, son las mismas que las utilizados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017. En la columna resto de la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos adjunta, se incluyen los ajustes de consolidación entre divisiones de negocio.

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

(Millones de euros)	30/06/2018			VARIACIÓN 18/17
	VENTAS EXTERNAS	VENTAS ENTRE SEGMENTOS	TOTAL	
Construcción	2.150	286	2.437	12%
Autopistas	207	1	208	-6%
Aeropuertos	7	0	7	83%
Servicios	3.233	5	3.238	-11%
Resto segmentos	83	71	153	22%
Ajustes	0	-109	-109	-5%
Total	5.680	254	5.935	-2%

(Millones de euros)	30/06/2017		TOTAL
	VENTAS EXTERNAS	VENTAS ENTRE SEGMENTOS	
Construcción	1.920	249	2.169
Autopistas	217	3	221
Aeropuertos	4	0	4
Servicios	3.649	5	3.654
Resto segmentos	58	68	126
Ajustes	0	-115	-115
Total	5.849	210	6.059

El total de ventas relativo a contratos con clientes es de 5.862 millones de euros (5.964 millones a 30 de Junio de 2017).

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

En los Anexos se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y el 30 de junio de 2017.

Áreas geográficas

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

(Millones de euros)	2018	2017	Var. 18/17
España	1.457	1.381	6%
Reino Unido	1.325	1.545	-14%
Australia	997	1.278	-22%
E.E.U.U.	935	771	21%
Canadá	48	51	-6%
Polonia	817	663	23%
Resto	356	369	-4%
TOTAL	5.935	6.059	-2%

4. Principales variaciones del estado consolidado de situación financiera.

4.1 Impacto tipo de cambio

Durante el primer semestre de 2018 se ha producido una depreciación del euro frente a algunas de las principales divisas con las que opera el Grupo, como son la libra esterlina (-0,43%) y el dólar americano (-2,87%). En sentido contrario, cabe señalar la apreciación del euro frente al dólar canadiense (1,93%), dólar australiano (2,63%) y zloty polaco (4,81%).

TIPO DE CAMBIO DE CIERRE	2018	2017	VARIACIÓN 18/17 (%)
Libra esterlina	0,8851	0,8889	-0,43%
Dólar americano	1,1677	1,2022	-2,87%
Dólar canadiense	1,5350	1,5059	1,93%
Dólar australiano	1,5793	1,5389	2,63%
Zloty Polaco	4,3765	4,1755	4,81%
Peso Chileno	762,61	739,8	3,08%

TIPO DE CAMBIO MEDIO	2018	2017	VARIACIÓN 18/17 (%)
Libra esterlina	0,8802	0,8593	2,43%
Dólar americano	1,2067	1,094	10,30%
Dólar canadiense	1,5468	1,4545	6,35%
Dólar australiano	1,5730	1,4433	8,98%
Zloty Polaco	4,2461	4,2502	-0,10%
Peso Chileno	743,54	722,20	2,96%

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

Esta evolución ha supuesto un impacto negativo en fondos propios atribuibles a la sociedad dominante de -54 millones de euros. Los principales impactos se derivan de la depreciación del dólar canadiense (-42 millones de euros), del dólar australiano (-14 millones de euros) y de los zlotys polacos (-8 millones de euros), compensado por la apreciación de la libra esterlina cuyo impacto asciende a +10 millones de euros. Cabe señalar, tal y como se comenta en las cuentas anuales del ejercicio 2017, que la compañía tiene contratados diferentes instrumentos de coberturas (ver nota 8.2) cuyo objetivo es cubrir el tipo de cambio de los dividendos que se prevé recibir en los próximos ejercicios, así como parte de los saldos de tesorería invertidos en monedas distintas del euro.

4.2 Adquisiciones y fondo de comercio

a) Principales variaciones del ejercicio:

El movimiento del epígrafe de fondo de comercio de consolidación para diciembre de 2017 y junio de 2018 es el siguiente:

(Millones de euros)	SALDOS AL 31/12/2017	OTROS	TIPO DE CAMBIO	SALDOS AL 30/06/2018
Servicios	1.683	1	-5	1.679
Servicios España	442	0	0	442
Amey	843	0	4	847
Broadspectrum	359	0	-8	351
Steel	28	0	-1	27
Resto Servicios	11	1	0	12
Construcción	198	0	1	199
Budimex	71	0	-3	68
Webber	127	0	4	131
Autopistas	141	0	0	141
Ausol	70	0	0	70
Autema	71	0	0	71
Aeropuertos	40	0	1	41
Transchile	40	0	1	41
TOTAL	2.062	1	-3	2.059

En relación a la variación causada por el tipo de cambio, cabe destacar que la depreciación del dólar australiano ha minorado el fondo de comercio en 8 millones de euros, mientras que la depreciación del zloty ha causado una depreciación de 3 millones de euros en Budimex. Por otro lado, este impacto se ha neteado parcialmente debido a la apreciación de la libra esterlina (+4 millones de euros en el fondo de comercio de Amey) y el dólar estadounidense (+4 millones de euros en Webber).

Según se describe en la Nota 2.4, relativa a juicios y estimaciones realizadas, la valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de los estados financieros. La obtención de información adicional del proceso de adquisición de la sociedad polaca Trans-Formers Group ha dado lugar a nuevas valoraciones, que han obligado a alterar el fondo de comercio reconocido inicialmente, aumentando su importe en un millón de euros.

b) Posibles indicios de deterioro:

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

4.3 Inmovilizado en Proyectos de infraestructuras

Los saldos del epígrafe de inmovilizado en proyectos de infraestructuras a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

(Millones de euros)	SALDO AL 31/12/2017	TOTAL ADICIONES	TOTAL RETIROS	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDOS AL 30/06/2018
Autopistas España	734	2		0	736
Autopistas USA	4.842	266	-1	155	5.262
Resto Autopistas	384			0	384
Inversión Autopistas	5.960	268	-1	155	6.382
Amortización acumulada	-351	-30	0	-3	-385
Inversión neta Autopistas	5.609	237	-1	151	5.997
Inversión resto Proyectos de infraestructura	521	2	0	0	522
Amortización resto Proyectos de infraestructura	-246	-15	0	0	-261
Total inversión neta resto proyectos de infraestructura	274	-13	0	0	261
Total inversión	6.480	270	-1	155	6.904
Total amortización y provisión	-598	-45	0	-3	-646
Total inversión neta	5.883	225	-1	151	6.258

En relación a la inversión neta en activos sujetos al Modelo Intangible, se produce una variación total neta de 375 millones en el primer semestre del ejercicio 2018, siendo las variaciones más relevantes las que se producen en Estados Unidos:

- La apreciación del dólar americano (ver nota 4.1) en los seis primeros meses del ejercicio ha supuesto un aumento total neto en estos activos de 151 millones de euros.
- Por otro lado, se producen incrementos de activos por 268 millones de euros excluido el tipo de cambio, fundamentalmente en North Tarrant Express Seg. 3 por 150 millones de euros (262 millones acumulados a 31 de diciembre de 2017), y la I-77 Mobility Partners LLC por 116 millones de euros (165 millones acumulados a 31 de diciembre de 2017), actualmente en construcción.

En relación a los activos sujetos al Modelo cuenta a cobrar derivados de la aplicación de la CINIIF 12 por 1.062 millones de euros (1.035 millones a 31 de diciembre de 2017), se corresponden principalmente a las cantidades a cobrar a largo plazo (mayor de un año) de las administraciones públicas como contrapartida a los servicios prestados o inversiones realizadas en el marco de un contrato de concesión. El saldo más relevante

corresponde a la Autopista Terrasa Manresa por 650 millones de euros a 30 de junio de 2018 (634 millones a 31 de diciembre de 2017).

No se producen variaciones significativas en este epígrafe. No obstante, cabe mencionar que la provisión por pérdida esperada derivada de la aplicación inicial de la IFRS 9 (nota 2.2) es de -4 millones de euros.

El impacto conjunto en el flujo de caja por las adiciones de proyectos de modelo intangible y cuenta a cobrar ha ascendido a 74 millones de euros (Nota 7), el cual difiere de las adiciones en balance principalmente por las siguientes razones:

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

4.4 Inversiones en Asociadas

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al 30 de junio de 2018 y su evolución en el año se presenta en la siguiente tabla. Dada su relevancia se presenta de forma separada la participación en la 407 ETR (43,23%) y HAH (25%).

2018 (Millones de euros)	HAH (25%)	407ETR (43,23%)	RESTO	TOTAL
Saldo 31.12.17	737	1.652	298	2.687
Participación en el resultado	56	57	22	135
Dividendos	-66	-126	-7	-200
Diferencias de cambio	4	-32	0	-28
Pensiones	52	0	4	56
Otros	9	1	-3	7
Saldo 30.06.18	793	1.552	313	2.657

La evolución de este epígrafe para el primer semestre del ejercicio 2018 se explica fundamentalmente por el resultado del ejercicio (135 millones de euros) y el reparto de dividendos (-200 millones de euros).

Impacto en flujo de caja: La diferencia entre los 200 millones de dividendos que aparecen en la anterior tabla y los 229 millones de euros que se desglosan en el estado de flujo de caja (Nota 7), corresponden fundamentalmente al efecto de determinadas coberturas de tipo de cambio relacionadas con los dividendos cobrados y a intereses cobrados y devoluciones de préstamos otorgados a sociedades puestas en equivalencia.

Dada la importancia de las inversiones en la 407 ETR y HAH, se presenta a continuación un detalle de su balance y su cuenta de Pérdidas y Ganancias, homogeneizados a los principios contables de Ferrovial, y comentarios sobre su evolución a lo largo de los primeros seis meses del ejercicio 2018.

a. Detalles de información relativa a HAH

a. Análisis de deterioro

La evolución operativa del activo durante el ejercicio 2018 ha sido positiva respecto al ejercicio 2017 en línea con las expectativas. Por otro lado, durante el mes de junio del presente ejercicio, el Parlamento de Reino Unido respaldó la expansión del aeropuerto de Heathrow con la construcción de la tercera pista. En base a lo anterior se concluye que no

existen indicios de deterioro que impliquen la necesidad de realizar un nuevo test de deterioro en estas cuentas semestrales.

b. Evolución del Balance de Situación 2018-2017

HAH (100%) MILL. GBP	2018.JUN	2017.DIC	VAR. 18/17
Activos no corrientes	16.702	16.590	112
Fondo de comercio	2.753	2.753	0
Inmov. en Proj. de infra-estructuras	13.376	13.344	32
Activos financieros no corrientes	47	48	-2
Activos por superávit de pensiones	103	0	103
Impuestos diferidos	0	0	0
Derivados financieros	422	444	-22
Otros activos no corrientes	0	0	0
Activos corrientes	358	1.002	-644
Clientes y cuentas a cobrar	218	266	-47
Derivados financieros	0	170	-170
Tesorería y equivalentes	94	554	-460
Otros activos corrientes	45	11	34
Total activo	17.060	17.592	-532

HAH (100%) MILL. GBP	2018.JUN	2017.DIC	VAR. 18/17
Patrimonio neto	484	297	187
Pasivos no corrientes	15.471	15.523	-53
Provisiones para pensiones	34	158	-124
Deuda financiera	13.281	13.116	165
Impuestos diferidos	835	773	62
Derivados financieros	1.302	1.459	-156
Otros pasivos no corrientes	19	18	1
Pasivos corrientes	1.105	1.771	-666
Deuda financiera	643	1.356	-713
Deudas operaciones de tráfico	419	377	42
Derivados financieros	9	7	1
Otros pasivos corrientes	35	32	4
Total pasivo	17.060	17.592	-532

El patrimonio neto asciende a 30 de junio de 2018 a 484 millones de libras y experimenta un aumento de 187 millones de libras respecto al ejercicio anterior. De forma adicional al resultado del ejercicio de +198 millones de libras, cabe señalar como principales movimientos el reparto de dividendos a sus accionistas por importe de -228 millones de libras. En sentido contrario destaca el impacto positivo por planes de pensiones por 183 millones de libras, así como el impacto 37 millones de libras registrado en reservas por derivados eficientes.

El 25% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la pérdida de control acaecida con la operación de desinversión del 5,88% de esta sociedad llevada a cabo en octubre de 2011. Dicha revalorización fue asignada como mayor valor del fondo de comercio. De esta manera, para obtener el valor en libros de Ferrovial, sería necesario incrementar el 25% de los fondos propios anteriormente presentados (121 millones de libras), en el importe de la mencionada re-

valorización (581 millones de libras), lo que supone un total de 701 millones de libras, que convertidas al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 0,88506 GBP) equivalen a los 793 millones de euros de participación.

c. Deuda financiera

La deuda financiera de HAH (corto y largo plazo) se sitúa a 30 de junio de 2018 en 13.924 millones de libras, lo que supone una disminución de -548 millones de libras respecto al ejercicio anterior (14.471 millones de libras a 31 de diciembre de 2017). Esta disminución se debe principalmente a la amortización de bonos por importe de -510 millones de libras y de deuda bancaria por importe de -434 millones de libras, así como por impacto por tipo de cambio y valor razonable por -168 millones de libras y reducción de intereses devengados no pagados por un importe de -43 millones de libras, compensado por las nuevas emisiones de bonos por importe de 386 millones de libras y el incremento de deuda bancaria por importe de 220 millones de libras.

d. Derivados financieros a valor razonable

La cartera de derivados de HAH cuenta a 30 de junio de 2018 con unos nominales totales de 12.333 millones de libras, entre los que se incluyen cross currency swaps con un nominal de 3.602 millones de libras, para cubrir emisiones realizadas en divisa distinta de la libra esterlina, derivados de tipo de interés (IRS) por un nominal de 2.913 millones de libras para cubrir riesgo de tipo de interés de la deuda y derivados indexados a la inflación (ILS) por un nominal de 5.819 millones de libras, para convertir determinadas emisiones de deuda en deuda indexada a la inflación.

La variación de la valoración neta (posición de activo y de pasivo) de estos instrumentos financieros ha supuesto un aumento de pasivo de 37 millones de libras en el ejercicio. Los principales impactos corresponden a:

- Liquidaciones de caja (pagos netos) de +38 millones de libras.
- Devengo de gastos financieros (resultado por financiación) por -69 millones de libras.
- Ajustes por cambios de valor de estos instrumentos (resultado valor razonable) con un impacto negativo de 51 millones de libras, debido principalmente a los Cross Currency Swaps (-179 millones de libras, si bien estos se compensan con los ajustes de valor razonable de los bonos emitidos en divisa y objeto de cobertura de estos instrumentos), parcialmente compensado por los Index Linked Swaps (81 millones de libras) y los Interest Rate Swaps (47 millones de libras).
- Efecto en reservas de 44 millones de libras en las coberturas eficientes.

e. Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2018-2017

HAH (100%) MILLONES GBP	2018.JUN	2017.JUN	VAR. 18/17
Ingresos de explotación	1.405	1.375	31
Gastos de explotación	-554	-538	-15
Resultado bruto de explotación	852	836	15
Dotaciones a la amortización	-374	-350	-24
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenaciones	477	486	-9
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	0	0
Resultado de explotación	477	486	-9
Resultado financiero	-226	-277	50
Resultado antes de impuestos	251	210	41
Impuesto sobre beneficios	-53	-47	-6
Resultado operaciones continuadas	198	163	36
Resultado operaciones discontinuadas	0	0	0
Resultado neto	198	163	36
Resultado asignable a Ferrovial (Mill. Euros)	56	47	9

Respecto a la cuenta de Pérdidas y Ganancias, cabe destacar el resultado financiero, que se ve afectado por los ajustes de valor razonable de derivados y deuda a valor razonable (fundamentalmente Cross Currency Swaps e Index Linked Swaps), que suponen 137 millones de libras (32 millones de euros netos atribuibles a Ferrovial). De este impacto de 137 millones de libras, -51 millones corresponden al impacto por derivados comentado anteriormente, y 188 millones de libras al ajuste de valor razonable de los bonos emitidos en divisa y objeto de cobertura de estos instrumentos. Este mismo concepto en junio de 2017 ascendió a 122 millones de libras (29 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial).

En el Informe de Gestión se detallan explicaciones de la evolución de los resultados de HAH.

b. Detalles de información relativa a 407 ETR

a. Análisis de deterioro

A 30 de junio de 2018 no se ha detectado ningún indicio que pueda determinar la existencia de un deterioro sobre el valor en libros por el que está registrada la autopista 407 ETR en el consolidado del Grupo. Tal como se comentaba en las Cuentas Anuales del ejercicio 2017, existe una holgura muy significativa entre la valoración y el valor contable de la sociedad.

b. Evolución del Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2018-2017.

Estos datos corresponden al 100% de la compañía y están presentados en millones de dólares canadienses. Los tipos de cambio utilizados en junio de 2018 son 1EUR=1,5350 CAD (1,5059 en 2017) para saldos de balance y 1 EUR=1,5468 CAD (1,4545 en 2017) para Pérdidas y Ganancias.

Evolución del Balance de Situación 2018-2017

407 ETR (100%) MILLONES CAD	2018.JUN	2017.DIC	VAR. 18/17
Activos no corrientes	4.438	4.408	30
Inmov. en Proy. de infraestructuras	3.942	3.943	0
Activos financieros no corrientes	457	429	28
Impuestos diferidos	39	37	2
Otros activos no corrientes	0	0	0
Activos corrientes	974	1219	-245
Deudores y otras cuentas a cobrar	251	221	29
Tesorería y equivalentes	723	998	-275
Total activo	5.412	5.627	-216
Patrimonio neto	-3.658	-3.435	-223
Pasivos no corrientes	8.890	8.364	526
Deuda financiera	8.380	7.862	517
Impuestos diferidos	510	502	8
Pasivos corrientes	179	698	-519
Deuda financiera	102	522	-420
Acreedores y otras cuentas a pagar	77	176	-99
Total pasivo	5.412	5.627	-216

Se describen a continuación las principales variaciones experimentadas en el balance de situación de la 407 ETR a 30 de junio de 2018, frente al ejercicio anterior:

- Deuda financiera: El conjunto de deuda financiera aumenta con respecto a diciembre de 2017 en 98 millones de dólares canadienses. Los movimientos principales son la emisión de una serie de bonos en el mes de mayo por importe nominal de 500 millones de dólares canadienses (Serie 18-A1 con vencimiento en 2048). Este aumento se ven compensado por la cancelación de líneas de crédito por -422 millones de dólares.
- Patrimonio neto: El patrimonio neto experimenta una reducción de 223 millones de dólares canadienses respecto al ejercicio anterior, correspondiendo a la incorporación del resultado positivo del ejercicio por 226 millones de dólares canadienses y a la reducción consecuencia del pago del dividendo a los accionistas por importe de 453 millones de dólares canadienses. Asimismo, existe un impacto de 4 millones de dólares canadienses debido a la aplicación de la norma contable NIIF9.

El 43,23% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable consolidado de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 10% de esta sociedad llevada a cabo en 2010, asignada a mayor valor de la concesión, así como el fondo de comercio originado en 2009 por la fusión entre Ferrovial S.A. y Cintra Infraestructuras, S.A. De esta manera, para obtener el valor en libros consolidado de Ferrovial, es necesario incrementar el 43,23% de los fondos propios anteriormente presentados

(-1.581 millones de dólares canadienses), en el importe de la mencionada revalorización y del fondo de comercio (2.644 y 1.319 millones de dólares canadienses respectivamente) que supone un total de 2.382 millones de dólares canadienses, que convertidos al tipo de cambio de cierre equivalen a los 1.552 millones de euros de participación.

c. Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2018-2017.

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de 407 ETR en los periodos de junio 2018 y junio 2017:

407 ETR (100%) MILLONES CAD	2018.JUN	2017.DEC	VAR. 18/17
Ingresos de explotación	651	592	59
Gastos de explotación	-81	-80	-1
Resultado bruto de explotación	570	512	58
Dotaciones a la amortización	-53	-51	-2
Resultado de explotación	517	461	57
Resultado financiero	-210	-172	-38
Resultado antes de impuestos	307	289	18
Impuesto sobre beneficios	-81	-77	-4
Resultado neto	226	212	14
Resultado asignable a Ferrovial (Millones de euros)	57	58	-1

Las principales variaciones en la cuenta de resultados se producen en el crecimiento de los ingresos de explotación (59 millones de dólares canadienses) condicionados por un aumento medio de las tarifas desde el 1 de febrero de 2018 del 8,9%, así como por una subida de los tráficos del 2%. En el Informe de Gestión se detallan explicaciones de los resultados de la 407ETR.

c. Resto de sociedades asociadas

En el Anexo II de las Cuentas Anuales Consolidadas de diciembre de 2017 se incluye una relación de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia, que incluye la denominación, país de constitución y segmento de negocio al que pertenecen, así como el porcentaje de participación y el importe agregado de Activos y Pasivos, importe neto de la cifra de negocios y beneficio o pérdida del ejercicio.

Dentro de la participación en el resultado destaca la aportación de las joint ventures de Servicios (10 millones de euros) y de las autopistas portuguesas Norte-Litoral y Algarve (7 millones de euros).

Los dividendos cobrados, por su parte, corresponden a la División de Servicios por 4 millones de euros, procedentes principalmente de las joint ventures de Amey y de FMM Company (contrato de mantenimiento del aeropuerto de Doha), y a Autopistas, por 3 millones de euros (Norte-Litoral).

4.5 Capital circulante

En esta nota se analiza la evolución de los epígrafes del activo Existencias y Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo y del pasivo relativas a Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo. El saldo neto de dichas partidas se denomina Capital Circulante (ver sección 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas a diciembre de 2017).

A continuación, se adjunta una tabla detallando la evolución de dichas partidas:

Millones de euros	2017	NIIF 9	Tipo Cambio	Otros	2018
Total existencias	629	0	-14	29	644
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.319	-2	-8	143	1.452
Obra ejecutada pendiente de certificar	713	0	-10	256	959
Otras cuentas a cobrar	603	-1	0	-98	504
Total deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	2.635	-3	-18	301	2.915
Acreeedores comerciales	-2.283	0	16	-51	-2.318
Obra certificada por anticipado	-619	0	-2	-2	-623
Anticipos de clientes	-652	0	9	4	-639
Otras cuentas a pagar a corto plazo	-667	0	5	-56	-718
Total acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	-4.221	0	28	-105	-4.298
TOTAL	-957	-3	-4	225	-739

Las principales variaciones se producen en el epígrafe de Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo, donde se produce un incremento global durante el ejercicio 2018 de 280 millones de euros que se descompone en diferentes efectos:

- La variación por tipo de cambio ha supuesto un impacto negativo en este epígrafe de 18 millones de euros, debido fundamentalmente a la depreciación del zloty polaco, el dólar australiano y el peso chileno; y compensado parcialmente por la apreciación de la libra esterlina y el dólar estadounidense.
- La aplicación anticipada de la NIIF 9 (ver Nota 2.2 Resumen de las principales políticas contables) ha supuesto una reducción del saldo total de deudores y otras cuentas a cobrar de 3 millones de euros.

En la columna de otros, se recogen los movimientos relacionados con las operaciones habituales, siendo el principal origen del aumento la estacionalidad, ya que tal y como se describe en la nota 12, en los principales países en los que Ferrovial opera, los cobros de las Administraciones Públicas son mayores en el segundo semestre del ejercicio que en el primero. Los principales incrementos debido a este factor se encuentran en las actividades de construcción Polonia (+151 millones de euros), servicios España (+50 millones de euros) y construcción España (+57 millones de euros), compensado parcialmente por servicios UK (-54 millones de euros). Adicionalmente, se incluye el movimiento de las operaciones de factoring vivas en el ejercicio, con una disminución de 34 millones de euros (54 millones de euros a 30 de junio de 2018 versus 88 millones a 31 de diciembre de 2017). Dichas operaciones han sido dadas de baja de balance al considerar que cumplen las condiciones establecidas en el párrafo 20 de la NIC 39 sobre bajas de activos financieros.

Respecto a las variaciones en el epígrafe de acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo, este epígrafe sufre un incremento de 77 millones de euros, que se concentran en el concepto de otros, fundamentalmente por la disminución de los saldos en servicios UK (tanto en acreedores comerciales por 36 millones de euros como en otras cuentas a pagar a corto plazo por 26 millones de euros).

Asimismo, en relación con la partida de Existencias, se produce un incremento de 29 millones de euros en la columna de otros, explicados principalmente por la evolución del negocio de construcción en Polonia (+33 millones de euros).

4.6 Provisiones

Las provisiones registradas en el Grupo consolidado pretenden cubrir los riesgos derivados de las distintas actividades en las que éste opera. Para su registro, se utilizan las mejores estimaciones sobre los riesgos e incertidumbres existentes y sobre su posible evolución.

Se desglosan en esta nota todas aquellas partidas relativas a provisiones que aparecen desglosadas de forma separada en el pasivo del balance. A 30 de junio de 2018, el movimiento ha sido el siguiente:

(Millones de euros)	Provisiones largo plazo	Provisiones corto plazo	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre 2017	808	629	1.437
Impacto cambios de perímetro y otras transferencias	-81	123	42
Impacto por diferencias de tipo de cambio	0	-14	-14
Resto Movimiento en el ejercicio:	30	149	179
<i>Dotaciones/Reversiones con impacto en Resultado Bruto Explotación</i>	8	254	261
<i>Dotaciones/Reversiones con impacto en otras partidas de Resultado</i>	35	7	41
TOTAL Impacto Dotaciones/Reversiones	42	260	302
<i>Aplicaciones con impacto en capital circulante</i>	-6	-111	-117
<i>Resto aplicaciones</i>	-7	0	-7
TOTAL Impacto Aplicaciones	-12	-111	-124
Saldo a 30 de junio de 2018	757	886	1.643

La variación del ejercicio alcanza los 206 millones de euros correspondiendo a:

- Dotaciones y reversiones que impactan en la cuenta de Resultados, con una dotación neta (gasto) por valor de (302) millones de euros, de los que (261) millones de euros impactan negativamente en el resultado bruto de explotación (ver nota 7 Flujo de caja), el cual se debe fundamentalmente a la dotación adicional por (237) millones de euros (208,5 millones de libras) en relación al contrato de Birmingham (una vez reevaluadas las expectativas respecto al nivel de penalizaciones y deducciones a las que se enfrentaba la compañía (ver nota 10.1.) y por otra parte, (41) millones impactan en otras partidas de la cuenta de Resultados, principalmente amortizaciones y resultado por deterioros y enajenaciones.
- Aplicaciones de provisiones por -124 millones de euros, sin efecto en resultados, las cuales, las que tienen contrapartida en capital circulante asciende a -117 millones de euros (ver nota 7). Dentro de estas aplicaciones, -51 millones de euros (45,6 millones de libras) se corresponden con los costes incurridos en relación al contrato de Birmingham, de los cuales -39 millones de euros (-34 millones de libras) han tenido impacto en caja. Ver apartado anterior y Nota 10.1.

4.7 Déficit de pensiones

En este epígrafe se encuentra registrado el déficit de planes de pensiones y otros premios de jubilación a empleados. La provisión reconocida en el balance asciende a 27 millones de euros (66 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). De dicho importe, 24 millones de euros (64 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) corresponden a planes de pensiones del Grupo Amey en el Reino Unido:

Millones de euros	2018
Obligación inicial	1.037
Activos iniciales	973
DÉFICIT INICIAL DICIEMBRE 2017	-64
Pérdidas y ganancias actuariales en reservas	34
Contribuciones realizadas	10
<i>Coste de los servicios del ejercicio</i>	-2
<i>Coste por intereses</i>	-13
<i>Rendimiento de los activos afectos al plan</i>	12
Total impactos en cuenta de resultados	-3
Diferencias tipo de cambio y otros	-1
Obligación final	989
Activos finales	965
DÉFICIT FINAL JUNIO 2018	-24

El Grupo Amey tiene 9 planes de prestación definida cubriendo un total de 7.968 trabajadores y 5 planes de aportación definida cubriendo un total de 11.393 empleados. Los movimientos más significativos durante el primer semestre de 2018, que provocan una reducción del déficit de los planes de prestación definida de 40 millones de euros, son:

- Impacto por pérdidas y ganancias actuariales de +34 millones de euros, que supone una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo) reconocido contra patrimonio neto, consecuencia de la actualización de las hipótesis actuariales (principalmente, tasa de descuento).
- Contribuciones realizadas por la empresa a los planes de pensiones por importe de +10 millones de euros, que supone una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo). Las aportaciones ordinarias ascendieron a 2 millones de euros mientras que las aportaciones extraordinarias destinadas a mejorar el déficit de pensiones fueron de 8 millones de euros.
- Impacto negativo en pérdidas y ganancias por importe de -3 millones de euros (coste de los servicios del ejercicio -2 millones; coste por intereses -13 millones y rendimiento de los activos afectos al plan +12 millones), que suponen un aumento del déficit de pensiones (mayor pasivo).
- Impacto negativo por efecto de tipo de cambio (-1 millones de euros).

Adicionalmente y sin efecto en el déficit de pensiones, existen reducciones y liquidaciones como consecuencia del pago de las obligaciones contraídas con los trabajadores que suponen por tanto una disminución de la obligación al cierre del ejercicio y una reducción por el mismo importe de los activos afectos. Durante el primer semestre de 2018 dichas reducciones y liquidaciones ascendieron a 13 millones de euros.

4.8 Impuestos diferidos

Los saldos de activos y pasivos diferidos por concepto a 30 de junio de 2018 son:

Activo (Millones de euros)	2017	Var.	2018
Bases imponibles negativas	298	2	300
Derivados	101	-6	95
Provisiones no deducibles	198	18	215
Diferencia obra certificada por anticipado	132	10	142
Gastos financieros activados	84	2	86
Amortizaciones	44	0	45
Créditos fiscales por deducciones y bonificaciones	56	1	57
Otros	122	1	123
Total Impuestos Diferidos de Activo	1.035	28	1.063

Pasivo (Millones de euros)	2017	Var.	2018
Provisiones	353	6	358
Fondo de comercio	223	6	229
Inversiones en sociedades asociadas	11	1	12
Aplicación activo financiero	40	2	42
Derivados	81	-5	76
Otros	193	22	215
Total Impuestos Diferidos de Pasivo	900	31	931

No se producen cambios significativos en el primer semestre de 2018 en los epígrafes de impuestos diferidos, correspondiendo las principales variaciones a provisiones fiscalmente no deducibles hasta su materialización, principalmente debido a provisiones por pérdidas en la División de Construcción, y a diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos.

4.10 Otros Activos y Pasivos No Corrientes

- Activos financieros no corrientes y Derivados financieros: la evolución de los activos financieros a largo plazo y los derivados financieros a valor razonable, tanto de activo como de pasivo, se encuentran detallados en la Nota 8.2.
- Deuda Neta: La evolución del importe de tesorería y equivalentes y de la deuda financiera se encuentra detallado en la Nota 6.

5. Patrimonio neto

Evolución del Patrimonio Neto

Se detallan a continuación los movimientos de Patrimonio Neto para el periodo de seis meses, terminado el 30 de junio de 2018:

2018 Millones de euros	Atribuido a los Accionistas y Otros instr. de Patrimonio	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Patrimonio Neto a 31.12.2017	5.503	731	6.234
Transición NIIF 9	-6	0	-6
Patrimonio Neto a 01.01.2018	5.497	731	6.228
Resultado consolidado del ejercicio	-72	19	-53
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	23	-3	20
Impacto en reservas de planes de prestación definida	84	0	84
Diferencias de conversión	-54	10	-44
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	53	6	60
Importes transferidos a la Cuenta de Resultados	0	0	0
Acuerdo dividendo flexible y otros dividendos	-106	-51	-157
Operaciones de autocartera	-97	0	-97
Retribución al accionista	-203	-51	-254
Ampliaciones y reducciones de capital	1	30	32
Sistemas retributivos vinculados a la acción	2	0	2
Bono híbrido subordinado	-1	0	-1
Otros movimientos	-4	-5	-8
Otras transacciones	-1	26	24
Patrimonio Neto a 30.06.18	5.273	731	6.004

(*) 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.

La reducción de los fondos propios producida en el primer semestre del ejercicio corresponde a los siguientes efectos:

Transición NIIF 9: Tal y como se menciona en la Nota 2.2, el grupo ha aplicado la NIIF 9 de forma retroactiva reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial como ajuste del saldo de apertura como impacto de transición, que ha supuesto un movimiento en las reservas de la dominante por -6 millones de euros.

Resultado consolidado del ejercicio: el resultado del ejercicio asciende a -72 millones de euros para la sociedad dominante.

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

Impacto en reservas de instrumentos de cobertura: el reconocimiento de las diferencias de valor de los instrumentos derivados designados como cobertura ha supuesto un impacto positivo de 23 millones de euros en los fondos propios de la sociedad dominante, de los cuales, 4 millones corresponden a las sociedades por integración global y 19 millones a las de puesta en equivalencia.

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 neto en el ejercicio ha sido

de 84 millones de euros, asociados a las sociedades de puesta en equivalencia (HAH/AGS) por 56 millones de euros y al Grupo Amey por 28 millones de euros.

Diferencias de conversión: suponen un impacto negativo en fondos propios atribuibles a la sociedad dominante de -54 millones de euros. Los principales impactos se derivan de la depreciación del dólar canadiense (-42 millones de euros), del dólar australiano (-14 millones de euros) y de los zlotys polacos (-8 millones de euros), compensado por la apreciación de la libra esterlina cuyo impacto asciende a +10 millones de euros.

Remuneración al accionista:

Acuerdo dividendo flexible: El impacto por este concepto corresponde al primer tramo del sistema de retribución al accionista aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. celebrada el 5 de abril de 2018. Conforme a dicho sistema los accionistas pueden, a libre elección, optar por recibir acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad, mediante la suscripción de una ampliación de capital con cargo a reservas, o por recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad (si no lo hubiesen hecho en el mercado) de los derechos de asignación gratuita correspondientes a las acciones que posean. Cabe señalar que el 53,91% de los accionistas optó por recibir acciones de la Sociedad, mientras que el 46,09% se acogió al compromiso de compra de derechos por parte de la misma.

Como consecuencia, en el primer semestre de 2018, se ha ejecutado una ampliación de capital por un total de 7.049.868 acciones con un valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1,4 millones de euros. Asimismo, se han comprado derechos de suscripción gratuita por importe de 106 millones de euros, representando un precio por acción de 0,314 euros.

El importe que por este concepto aparece en la tabla de evolución del Patrimonio Neto asciende a -106 millones de euros, si bien el importe desembolsado a 30 de junio asciende a 100 millones de euros por encontrarse retenciones pendientes de pago por 6 millones de euros.

Operaciones de autocartera: a lo largo del ejercicio 2018 se han producido las siguientes variaciones en la partida de acciones propias:

OPERACIÓN REALIZADA/OBJETIVO	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETO	TOTAL Nº ACCIONES
SALDO 31 DIC. 2017			2.167.237
Autocartera para reducción de capital	1.055.000		1.055.000
Autocartera discrecional y otra	4.611.088		4.611.088
Autocartera para sistemas de retribución	247.256	-899.241	-651.985
Acciones recibidas dividendo flexible	109.396		109.396
SALDO 30 JUN. 2018			7.290.736

Los movimientos en el saldo de acciones propias se explican conforme al siguiente detalle:

- Autocartera para reducción de capital: En el marco del acuerdo del dividendo flexible anteriormente mencionado, la Junta General de Accionistas aprobó el 5 de abril de 2018 un plan de compra de acciones, por importe máximo de 275 millones de euros, cuyo objeto es la posterior reducción de capital mediante su amortización. Fruto de

dicho acuerdo, a lo largo del primer semestre de 2018 se han adquirido 1.055.000 acciones a un precio medio de 18,02 euros por acción, lo que implica un desembolso de 19 millones de euros.

- Autocartera discrecional y otra: Durante el primer semestre del ejercicio 2018 se han adquirido 4.611.088 acciones propias por un importe de 78 millones de euros.
- Autocartera para sistemas de retribución: Por último, a 30 de junio de 2018 se han adquirido 247.256 acciones propias en ejecución de diferentes sistemas retributivos vinculados al precio de la acción, habiéndose aplicado a su finalidad 899.241 acciones, lo que implica un movimiento neto por este concepto de -651.985 acciones. El impacto de los sistemas retributivos vinculados a la acción ha producido un resultado de 2 millones de euros en el patrimonio de la sociedad (ver apartado Otras transacciones).
- Asimismo, la Sociedad ha recibido en ejecución del dividendo flexible anteriormente mencionado 109.396 acciones propias.

A 30 de junio de 2018 se dispone de 7.290.736 acciones propias, por un importe de 139 millones de euros.

Otras transacciones:

Ampliaciones de capital: Se produce un aumento de fondos propios atribuibles a socios externos de 30 millones de euros, principalmente North Tarrant Express Segments 3 y la autopista I-77 Mobility Partners LLC por 16 y 15 millones de euros respectivamente.

Sistemas retributivos vinculados a la acción: refleja principalmente las operaciones de autocartera relacionadas con los sistemas de retribución vinculados a la acción correspondientes a personal directivo, que provocan un impacto en patrimonio de 2 millones de euros, tal y como se menciona en el apartado anterior.

Bono Híbrido subordinado. Tal y como se describe en las cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2017, el Grupo realizó una emisión de bonos perpetuos subordinados por un importe nominal de 500 millones de euros, cuyas características se mantienen a 30 de junio de 2018. El impacto derivado del interés devengado se registra dentro del apartado de Reservas, con un tratamiento similar al de los dividendos, alcanzando a cierre de 2018 un impacto neto de -1 millones de euros.

6. Posición neta de tesorería

Con el objeto de mostrar un análisis de la situación de endeudamiento neto del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose de la Posición Neta de Tesorería. Por Posición Neta de Tesorería se entiende el saldo de las partidas incluidas en tesorería y equivalentes, junto con la caja restringida clasificada a largo plazo de los proyectos de infraestructuras; minorado, por un lado, por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones tanto a corto como a largo plazo). Adicionalmente, se incluye dentro la cifra de Posición Neta de Tesorería, derivados Forwards por importe de -19 millones de euros que cubren la caja que dispone el Grupo nominada en Dólares Australianos y Dólares Canadienses, así como derivados Cross Currency Swaps que están asociados a la deuda nominada en dólares con un valor de -10 millones de euros. Dicha asignación se realiza debido a que dichos derivados están completamente ligados a la mencionada deuda/caja y netean el impacto de tipo de cambio de la misma.

El criterio aplicado para definir la posición neta de tesorería del Grupo es coincidente con el utilizado en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2017.

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

(Millones de euros)	30.06.2018							
	DEUDA BANCARIA / BONOS	CROSS CURRENCY SWAPS	TESORERÍA Y EQUIVALENTES	FORWARDS	CAJA RESTRINGIDA A LARGO PLAZO	POSICIÓN NETA EXTERNA	INTRAGRUPO	TOTAL
Sociedades ex proyectos	-3.020	-10	3.985	-19	1	937	-31	906
Sociedades proyectos	-5.592	0	394	0	351	-4.846	31	-4.816
Deuda neta consolidada total	-8.612	-10	4.380	-19	353	-3.909	0	-3.909

(Millones de euros)	31.12.2017							
	DEUDA BANCARIA / BONOS	CROSS CURRENCY SWAPS	TESORERÍA Y EQUIVALENTES	FORWARDS	CAJA RESTRINGIDA A LARGO PLAZO	POSICIÓN NETA EXTERNA	INTRAGRUPO	TOTAL
Sociedades ex proyectos	-2.780	-17	4.137	18	0	1.359	-18	1.341
Sociedades proyectos	-5.570	0	463	0	285	-4.822	18	-4.804
Deuda neta consolidada total	-8.350	-17	4.601	18	285	-3.463	0	-3.463

Una explicación global de la evolución de la Posición Neta de Tesorería en los primeros seis meses del ejercicio 2018, se presenta en la Nota 7 de Flujo de Caja y en el Informe de Gestión Intermedio que ha sido formulado conjuntamente con los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios.

6.1. Proyectos de infraestructuras

a) Tesorería y equivalentes y caja restringida

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

En este sentido la caja restringida constituida a 30 de junio de 2018 asciende a 394 millones de euros (343 millones a diciembre 2017) incluyendo tanto largo como corto plazo, destacando:

- El impacto del tipo de cambio supone un impacto positivo de 9 millones de euros (ver nota 4).
- Aumento de la misma por 42 millones de euros, fundamentalmente en la Autopista LBJ por 22 millones de euros y en la Autopista NTE por importe de 24 millones de euros, como consecuencia de los requerimientos del contrato de financiación (mantenimientos extraordinarios y servicio de la deuda).

En cuanto a la partida de resto de Tesorería y Equivalentes (excluida la caja restringida), se produce una disminución de 54 millones de euros en este periodo, y corresponde a cuentas bancarias e inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés. Su evolución se analiza en la Nota 7 de Flujo de Caja.

b) Deuda de proyectos de infraestructuras

Millones euros	Dic.2017	Disposi- ciones ne- tas	Tipo de cambio	30/06/2018
Autopistas	4.668	79	96	4.843
Servicios	509	-162	2	348
Resto	394	0	7	400
Total Deuda Proyec- tos Infraestructuras	5.570	-83	105	5.592

La deuda de proyectos de infraestructuras aumenta en 22 millones de euros con respecto a diciembre de 2017, variación que se produce fundamentalmente por las siguientes razones:

- La depreciación del euro frente al dólar y a la libra esterlina (ver Nota 4) ha supuesto un mayor endeudamiento por 105 millones de euros, cuyo impacto fundamentalmente se produce respecto al dólar americano por 103 millones de euros (40 millones de euros en la autopista LBJ; 30 millones de euros en North Tarrant Express Managed Lanes Mobility Partners; 19 millones de euros NTE Mobility Partners Segments 3 LLC y 7 millones de euros en la I-77 Mobility Partners).
- En relación a las disposiciones netas (-83 millones de euros), -147 millones corresponden principalmente al repago de la deuda de la sociedad AmeyCespa (MK) SPV Limited, sociedad concesionaria de una planta de residuos en Reino Unido, tras recibir el cobro del cliente por la entrada en explotación de la planta. En sentido contrario, destacar Autopistas (+79 millones de euros), principalmente las Autopistas Americanas (49 millones de euros en NTE Mobility Partners Segments 3 LLC, 18 millones en LBJ Infrastructure Group, 15 millones de euros en North Tarrant Express Mobility Partners y 2 millones de euros en la I-77), principalmente por disposiciones de deuda en la NTE Mobility Partners Segments 3 LLC, así como por el devengo de la deuda sin impacto en caja (intereses devengados no pagados y capitalización de intereses).

A continuación, se muestra la variación de la de deuda bruta de Proyectos de Infraestructura, desglosando la misma entre variación de endeudamiento con contrapartida en flujo de caja, impacto por tipo de cambio y cambios de perímetro, así como el movimiento de la deuda por el devengo de intereses, que no suponen movimiento de caja en el ejercicio:

(Millones de euros)	DIC.2017	AU- MENTO/DIS- MINUCIÓN IMPACTO EN CAJA	IMPACTO POR TIPO DE CAMBIO	IMPACTO CAMBIOS DE PERÍ- METRO	INTERESCA- PITALIZA- DOS/DEVEN- GADOS	OTROS	Jun.2018
Deuda bancaria/Bonos Proyectos	5.570	-128	105	0	43	2	5.592
Posición Deuda Bruta Proyectos	5.570	-128	105	0	43	2	5.592

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

6.2 Resto de sociedades

La Posición Neta de Tesorería excluyendo los proyectos de infraestructura alcanza los 906 millones de euros, lo que implica una variación frente a diciembre 2017 de -434 millones de euros. Dicha variación se explica con más detalle en el informe de gestión y la nota referente al Flujo de Caja.

a) Tesorería y equivalentes del resto de sociedades

Con respecto a la variación neta, -152 millones de euros respecto a diciembre 2017, tiene su origen principalmente en el repago de la primera emisión de bonos corporativos por importe de 500 millones de euros, así como por la evolución de la operativa en Construcción y Servicios (ver detalle en el Informe de Gestión), compensado parcialmente por la liquidez obtenida tras la emisión en abril de 2018 de ECPs ("Euro Commercial Paper") por un importe vivo a junio 2018 de aproximadamente 586 millones de euros y el cobro de dividendo procedente de los proyectos de infraestructura.

Asimismo, a 30 de junio de 2018 se encuentran constituidas una serie de cuentas restringidas por importe de 75 millones de euros (31 millones de euros en diciembre 2017), que incluyen fundamentalmente 43 millones en la División de Construcción, para cubrir el servicio de la deuda y pagos operativos en proyectos en curso en Estados Unidos, así como 30 millones asociadas a las promociones en curso desarrolladas por la sociedad inmobiliaria B.N.I. Budimex.

b) Desglose de la deuda del resto de sociedades

(Millones euros)	31/12/2017	Resto varia- ción neta	Tipo de cambio	30/06/2018
Construcción	39	4	-1	42
Broadspectrum	7	-2	0	5
Amey	11	181	-1	190
Resto	167	-11	0	157
Servicios	185	168	-1	352
Corporación y Resto	2.556	64	7	2.626
Total Deuda Ex Pro- yectos Infraestruc- turas	2.780	235	5	3.020
Cross Currency Swaps	17	0	-7	10
Total Deuda Ex Pro- yectos Infraestruc- turas incluyendo CCS	2.797	235	-2	3.030

La deuda excluyendo los proyectos de infraestructura alcanza los 3.030 millones de euros, lo que supone un aumento de 234 millones de euros. Excluyendo el impacto por tipo de cambio, la variación es de 235 millones de euros. El aumento de la deuda se debe fundamentalmente a las disposiciones de deuda de Amey (181 millones de euros).

Cabe destacar que, en el primer trimestre de 2018 y aprovechando un entorno de mercado favorable, la compañía ha formalizado un programa de emisión de pagarés (Euro Commercial Paper) por un importe máximo de 1.000 millones de euros, que ha sido registrado en la Bolsa de Irlanda, de los que a junio 2018 se han emitido 586 millones de euros aproximadamente, con un tipo medio de -0,25%. A través de este programa, Ferrovial puede emitir pagarés (commercial paper notes) con vencimientos entre 1 y 364 días desde la fecha de emisión, posibilitando una mayor diversificación de las fuentes de financiación en el mercado de capitales y una gestión más eficiente de la liquidez disponible.

Adicionalmente, en enero de 2018, se ha repagado un bono Corporativo por importe de 500 millones de euros.

A continuación, se muestra la variación de la de deuda bruta ex proyectos de Infraestructura, desglosando la misma entre variación de endeudamiento con contrapartida en flujo de caja, impacto por tipo de cambio y cambios de perímetros, así como el movimiento de la deuda por el devengo de intereses, que no suponen movimiento de caja en el ejercicio:

(Millones de euros)	DIC.2017	AU- MENTO/DIS- MINUCIÓN IMPACTO EN CAJA	IMPACTO POR TIPO DE CAMBIO	IMPACTO CAMBIOS DE PERI- METRO	INTERESCA- FITALIZA- DOS/DEVEN- GADOS	OTROS	JUN.2018
Deuda banca- ria/Bonos Ex proyectos	2.780	254	5	0	-22	3	3.020
Cross Currency Swaps	17	0	-7	0	0	0	10
Posición Deuda Bruta ex pro- yectos	2.797	254	-2	0	-22	3	3.030

7. Flujo de caja

7.1. Estado de Flujo de Caja

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

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

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

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

Adicionalmente comentar que la línea de cobro de dividendos recoge principalmente el cobro de dividendos de los proyectos de infraestructuras y de sociedades que integran por puesta en equivalencia. En este sentido, se consideran tanto los dividendos, como otros conceptos asimilables a los mismos, principalmente intereses de deuda subordinada y préstamos participativos, así como las devoluciones de capital, deuda y préstamos.

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

Junio 2018 (cifras en millones de euros)					
(Millones de euros)	Nota:	Flujo de caja ex- cluidas proyec- tos de infraes- tructuras	Flujo de caja proyectos de in- fraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE		-93	216	0	122
Cobro dividendos	4.4	307	0	-77	229
Provisión Birmingham sin impacto en caja		198	0	0	198
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	4.5/7.1	-482	-57	0	-539
Flujo de operaciones antes de Impuestos		-71	159	-77	11
Pago de impuestos del ejercicio		2	-2	0	-1
Flujo de operaciones		-69	156	-77	10
Inversión		-135	74	35	-27
Desinversión		48	0	0	48
Flujo de inversión		-87	74	35	22
Flujo de actividad		-156	230	-43	32
Flujo de intereses		-23	-95	0	-118
Flujo de capital procedente de socios externos		0	66	-35	31
<i>Dividendo flexible</i>		-100	0	0	-100
<i>Compra de autocartera</i>		-97	0	0	-97
Remuneración al accionista	5	-197	0	0	-197
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-48	-78	77	-48
Otros movimientos de Fondos Propios		-4	0	0	-4
Variación tipo de cambio		-16	-90	0	-106
Cambios en perímetro de consolidación		-5	0	0	-5
Otros movimientos de deuda (no flujo)		15	-45	0	-30
Flujo de Financiación		-278	-242	43	-478
Variación posición neta de tesorería		-434	-12	0	-446
Posición inicial	6	1.341	-4.804	0	-3.463
Posición final	6	906	-4.816	0	-3.909

Junio 2017 (cifras en millones de euros)					
Millones de euros	Nota:	Flujo de caja excluidas proyec- tos de infra- estructuras	Flujo de caja proyectos de in- fraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE		243	226	0	469
Cobro dividendos		259	0	-2	257
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)		-529	-11	0	-540
Flujo de operaciones antes de Impuestos		-27	215	-2	187
Pago de impuestos del ejercicio		-12	-4	0	-16
Flujo de operaciones		-38	211	-2	171
Inversión		-126	-164	23	-267
Desinversión		167	0	0	167
Flujo de inversión		41	-164	23	-100
Flujo de actividad		2	47	21	71
Flujo de intereses		-39	-108	0	-147
Flujo de capital procedente de socios externos		-1	44	-23	20
<i>Dividendo flexible</i>		-93	0	0	-93
<i>Compra de autocartera</i>		-35	0	0	-35
Remuneración al accionista		-129	0	0	-129
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-46	-2	2	-46
Otros movimientos de Fondos Propios		5	0	0	5
Variación tipo de cambio		-8	244	0	236
Cambios en perímetro de consolidación		0	-36	0	-36
Otros movimientos de deuda (no flujo)		28	-45	0	-17
Flujo de Financiación		-191	97	-21	-114
Variación posición neta de tesorería	6	-188	145	0	-43
Posición inicial		697	-4.963	0	-4.266
Posición final		509	-4.819	0	-4.310

7.2 Variación del Fondo de Maniobra:

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

La variación de esta partida no es exactamente coincidente con la variación de capital circulante reportado en la nota 4.5 por las siguientes razones:

	Ex proyectos	Proyectos y ajustes	TOTAL Ex Bmgh	Provisión Birmingham	TOTAL
Variación capital circulante (Nota 4.5)	-443	218	-225	0	-225
Mov. capital circulante con impacto en otras líneas del Flujo	-2	-266	-267	0	-267
Mov. Provisiones con impacto en Resultado Bruto de Explotación o en capital Circulante	-55	1	-54	198	144
Mov. de otras partidas de Balance con impacto en flujo de operaciones	18	-10	8	0	8
Total Fondo de Maniobra flujo de caja	-482	-57	-539	198	-341

Las diferencias comentadas anteriormente corresponden a los siguientes conceptos:

- Movimientos de capital circulante con impacto en otras líneas del Flujo (principalmente flujo de inversión). Las cuentas del capital circulante reportadas en la nota 4.5, especialmente las partidas de proveedores, pueden estar relacionadas con operaciones que no afectan al flujo de operaciones, como es el caso de las compras de inmovilizado.
- Movimientos de provisiones con impacto en el Resultado Bruto de Explotación o en capital circulante, por 144 millones de euros, que corresponden a:
 - una dotación neta de provisiones, gasto de 261 millones de euros, con impacto negativo en el Resultado Bruto de Explotación, pero que no tienen impacto en caja (ver nota 4.6).
 - una aplicación de provisiones con impacto en el capital circulante por importe de -117 millones de euros (ver nota 4.6).
- Movimiento de otras partidas de balance con impacto en el flujo de operaciones. La variación de capital circulante reportada en la nota 4.5 recoge exclusivamente el movimiento de partidas recogidas dentro de los epígrafes deudores y otras cuentas a cobrar corto plazo, acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo y existencias. Los ingresos y gastos de explotación en determinados casos están relacionados no sólo con partidas reflejadas en el circulante (corto plazo) sino también en determinadas partidas registradas en activos y pasivos a largo plazo, como clientes o proveedores a largo plazo, incluso en cuentas de patrimonio como operaciones relativas a sistemas retributivos vinculados a la acción.

8. Activos financieros no corrientes y derivados financieros a valor razonable

Se muestran a continuación las principales variaciones en las líneas de activos financieros no corrientes y activos y pasivos por derivados financieros a valor razonable.

Millones de euros	30.06.2018	31.12.2017	Var.
Activos financieros no corrientes	853	769	84
Préstamos a largo plazo a sociedades asociadas	351	312	39
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	353	285	68
Resto de cuentas a cobrar	150	172	-22
Derivados financieros a valor razonable (Neto)	-112	-71	-41
Derivados financieros a valor razonable (Activo)	350	381	-31
Derivados financieros a valor razonable (Pasivo)	-462	-452	-10

8.1. Activos financieros no corrientes

La partida **“Préstamos a largo plazo a sociedades asociadas”** recoge fundamentalmente el préstamo concedido a AGS por importe de 169 millones de euros (175 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), así como préstamos participativos por importe de 41 millones de euros (40 millones de euros en 2017) y otros créditos ordinarios a empresas asociadas por 141 millones de euros (97 millones de euros en 2017).

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

8.2. Derivados financieros a valor razonable

En general, la posición de derivados del Grupo y las estrategias de cobertura 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 2017. 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:

Millones de euros	Nocionales 30.06.18	MTM 30.06.2018	MTM 31.12.2017	Variación	Impacto en reservas	Impacto en PyG - VR	Otros impactos en balance o PyG
Derivados tipo de interés	1.865	-391	-408	18	20	1	-4
Derivados inflación	55	290	316	-26	-22	0	-4
Equity Swaps	50	-3	1	-4	0	-4	0
Derivados tipo de cambio	3.670	0	36	-36	0	13	-50
Cross currency swaps	250	-10	-17	7	0	0	7
Otros	0	2	1	1	1	0	0
Total	5.890	-112	-71	-41	-1	11	-51

La variación neta de valor razonable de los derivados financieros del Grupo asciende a -41 millones de euros, pasando de una posición de pasivo de -71 millones de euros a cierre de diciembre de 2017 a -112 millones de euros a cierre de junio de 2018.

La principal variación corresponde a los derivados de tipo de cambio (-36 millones de euros), que se detalla de la siguiente manera:

- Resultado por valor razonable de 13 millones de euros.
- Otros impactos por -50 millones de euros, de los que -45 millones de euros se corresponden a liquidaciones de caja y -5 millones de euros a diferencias de conversión.

Respecto al resto de derivados financieros a valor razonable, el grupo tiene contratado derivados de tipo de interés para cubrir el riesgo asociado al tipo de interés en proyectos de infraestructuras (especialmente en la división de autopistas). En su conjunto el valor razonable ha pasado de -408 millones de euros a cierre del ejercicio de 2017 a -391 millones de euros a la fecha de la formulación de los presentes estados financieros consolidados intermedios (+18 millones de euros de variación).

Los derivados de inflación, correspondientes a la concesionaria Autema, experimentan una disminución de 26 millones de euros en valor razonable, principalmente por una ligera mejora en las expectativas de inflación en España, mientras que los cross currency swaps (contratados para cubrir una disposición de deuda en dólares americanos), experimentan un incremento de 7 millones de euros que se explican fundamentalmente por la apreciación del dólar estadounidense.

Por otra parte, los equity swaps experimentan una reducción de su valoración de 4 millones de euros, debido fundamentalmente a la bajada de la cotización de la acción durante el periodo y que supone un gasto en ese mismo importe como ajuste de valor razonable en la cuenta de Pérdidas y Ganancias. Existen otros derivados contratados por el grupo, principalmente referentes a commodities, que tienen una valoración de 2 millones de euros, y cuya variación ha sido registrada íntegramente en reservas.

En último lugar, cabe destacar que todos los derivados financieros del Grupo, así como otros instrumentos financieros cuya valoración se realiza a valor razonable, se encuadran en el Nivel 2 de la Jerarquía de Medición del Valor Razonable, ya que si bien no cotizan en mercados regulados, los elementos en que se basan dichos valores razonables son observables de forma directa o indirecta (Nota 6 de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2017).

Adicionalmente, existen derivados financieros en sociedades integradas por puesta en equivalencia, cuyos impactos más relevantes se comentan en la nota 4.4 Inversiones en asociadas.

9. Desgloses relativos a la cuenta de resultados

Deterioros y enajenaciones de inmovilizado

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

Los principales impactos registrados a 30 de junio de 2018 en esta línea se refieren a:

- Autopista Terrasa Manresa (Autema): se ha registrado en el primer semestre de 2018 una provisión por los resultados generados por la sociedad durante el primer semestre del ejercicio, debido a la situación en la que se encuentra el proyecto (ver Nota 10.1. sobre Litigios), por importe de -18 millones de euros (-13 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial).

A 30 de junio de 2017 el resultado por deterioros y enajenaciones de inmovilizado correspondió a:

- Autopista Norte Litoral: durante el primer semestre de 2017 se produjo la venta parcial de esta sociedad. El impacto de la operación ascendió a 48 millones de euros en la línea de Deterioros y enajenaciones de inmovilizado y 56 millones de euros en el resultado neto, de los que 27 corresponden a la puesta a valor razonable de la participación retenida (49%).
- Autopista Terrasa Manresa (Autema): en el primer semestre de 2017 se registró una provisión por los resultados generados por la sociedad durante el primer semestre del ejercicio, por importe de -19 millones de euros (-14 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial).

Resultado financiero

- *Resultado por financiación*

El resultado financiero por financiación de las sociedades proyectos de infraestructuras asciende a -120 millones de euros (-132 millones de euros a 30 de junio de 2017) y corresponde fundamentalmente al coste de la financiación externa de estas sociedades. La mejora del resultado financiero se debe en su mayor parte a los cambios de perímetro del 2017, principalmente por cambio del método de consolidación de las Autopista Norte Litoral y Algarve a Puesta en Equivalencia tras las ventas parciales en el ejercicio 2017, que durante el primer semestre del ejercicio devengaron 9 millones de euros y durante el 2018 dicho devengo financiero se registra al porcentaje de ferrovial en la línea de participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia.

Por lo que respecta al resto de sociedades, o información ex proyectos, el resultado por financiación alcanza los 3 millones de euros (-20 millones de euros a 30 de junio de 2017), correspondientes al coste de la deuda externa por -29 millones de euros y a los ingresos financieros obtenidos de las inversiones financieras realizadas y otros conceptos por 32 millones de euros. El mejor resultado financiero por financiación se debe, principalmente, a la cancelación de los High Yield Bonds en Broadpectrum en abril de 2017 por un importe de 325 millones de dólares (243 millones de euros), importe neto del Cross Currency Swap. Dicha deuda tenía un coste elevado (8,38%), por lo que su cancelación contribuyó a la reducción del gasto financiero ex proyectos del Grupo. Adicional a este impacto, cabe destacar el menor coste de la deuda Corporativa tras el repago del primer bono Corporativo en Enero de 2018 cuyo cupón anual era del 3,375%, mientras que la emisión de *Euro Commercial Papers (ECPs)* anteriormente comentados (ver Nota 6.2) tiene un coste financiero más bajo (coste medio -0,25%).

- *Resto de Resultado Financiero*

Se incluye principalmente dentro de este epígrafe, para sociedades ex proyectos, el resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros sin impacto en caja. A 30 de junio de 2018 supone un ingreso de 11 millones de euros, clasificado en la columna de ajustes de valor razonable de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dentro de este importe, destacan el impacto positivo por Opciones y Forwards por 13 millones de euros (principalmente en dólares, dólares canadienses y libra). Por otra parte, cabe señalar el impacto de los equity swaps que el grupo tiene contratados para cubrir el impacto patrimonial de los planes de opciones sobre acciones, con un impacto negativo en el año de 4 millones de euros (ver Nota 8), derivado de la negativa evolución de la cotización de la acción durante los seis primeros meses del año.

Excluyendo el impacto de valor razonable, el resto de resultado financiero (-9 millones de euros) corresponde fundamentalmente a costes de avales (-18 millones de euros), diferencias de cambio (-4 millones de euros), intereses de demora (8 millones de euros), así como intereses de préstamos con sociedades que integran por puesta en equivalencia (7 millones de euros). La variación respecto al ejercicio anterior se debe fundamentalmente a los costes asociados a la cancelación de los High Yield Bonds (-15 millones de euros) de Broadpectrum en 2017.

En las sociedades proyectos de infraestructuras no se presentan variaciones significativas frente al ejercicio anterior, siendo el principal componente de dicha partida el devengo financiero por la actualización de provisiones (-2 millones de euros).

Gasto por Impuesto de Sociedades

El gasto por impuesto de sociedades de los seis primeros meses del ejercicio 2018 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 2018 supone un gasto de -17 millones de euros. No obstante, es necesario tener en cuenta que dentro de este importe se incluyen regularizaciones de ejercicios anteriores por 1 millones de euros. Excluyendo dicho impacto, el gasto por impuesto de sociedades correspondiente al ejercicio asciende a -18 millones de euros.

Adicionalmente, dentro del resultado antes de impuestos (-36 millones de euros a 30 de junio de 2018) se registran determinados impactos, que no tienen efecto impositivo, y que es necesario excluir a la hora de calcular la tasa efectiva del impuesto sobre sociedades, destacan:

- Impacto de los resultados de sociedades integradas por puesta en equivalencia que, conforme a la normativa contable, se presentan ya netos de su impacto fiscal, por importe de 135 millones de euros.
- Pérdidas generadas en proyectos de construcción y servicios desarrollados fuera de España que no generan crédito por impuesto (23 millones de euros).
- Dotación de provisión sin impacto fiscal en relación con el contrato de Birmingham dentro del Negocio de Servicios por 237 millones de euros.

Ajustando estos tres efectos, el resultado antes de impuestos ascendería a 88 millones de euros.

De esta manera, la tasa efectiva tras los mencionados ajustes es de un 20% (-18 millones de gasto por impuesto sobre 88 millones de resultado antes de impuestos).

10. Activos y pasivos contingentes y compromisos de inversión

10.1. Litigios

En las Cuentas Anuales del ejercicio 2017 se desglosaban de forma detallada los principales litigios que las diferentes sociedades del grupo tenían abiertos a dicha fecha. A continuación, se explican los principales cambios que se han producido durante el primer semestre de 2018 sobre la situación de dichos pleitos:

- a) Litigios en relación al negocio de Autopistas

- **Autopista Terrasa Manresa (Autema)**

El 30 de diciembre de 2016, la Generalitat de Catalunya publicó un nuevo Decreto 337/2016 que modificaba en parte el Decreto 161/2015 inicialmente impugnado. El nuevo Decreto mantenía la modificación sustancial del régimen de retribución a la Sociedad Concesionaria, por lo que ésta lo recurrió y solicitó la acumulación con el anterior recurso. La acumulación fue aceptada por el Tribunal.

Las codemandadas (Generalitat de Catalunya y el Consell Comarcal del Bagés) presentaron sus escritos de contestación a las demandas y durante el primer semestre del ejercicio 2018 se ha celebrado la fase de prueba con la celebración de una vista en la que se han ratificado los informes periciales de ambas partes. Actualmente se ha iniciado la fase de conclusiones.

- **Autopista M-203**

Tal y como se menciona en las cuentas anuales del ejercicio 2017, el 3 de noviembre de 2017, la Comunidad de Madrid resolvió el contrato de concesión y debe cumplir con los siguientes hitos derivados de la resolución dentro de los 6 meses posteriores de la mencionada Orden: (i) la toma de posesión de las obras; (ii) la devolución de los avales constituidos como garantía definitiva; (iii) la subrogación de la Administración en los expedientes expropiatorios; (iv) la compensación por las inversiones realizadas (valor neto contable del activo reclasificado como cuenta recuperable de la Administración a cierre del ejercicio 2017 por 61 millones de euros) y los daños y perjuicios sufridos.

El 3 de abril de 2018 se ha procedido a la formalización del acta de recepción de las obras con la Comunidad de Madrid y la Sociedad está a la espera de que se cumplan con los siguientes hitos.

• **Autopista AP 36 Ocaña – La Roda y autopista Radial R4.**

En relación a la autopista AP 36, el pasado 14 de diciembre de 2017 se produjo el traslado de los Planes de Liquidación presentados por la Administración concursal al Juez del concurso, el cual ha sido calificado como fortuito. El 15 de marzo de 2018 la sociedad pública SEITSA ha tomado el control del activo, mientras la sociedad que era titular de la concesión continuará su proceso de liquidación bajo el mando de los Administradores Concursales.

En relación a la autopista Radial R4, no se han producido modificaciones sustanciales a las comentadas en las cuentas anuales del ejercicio 2017. La sociedad pública SEITSA ha tomado el control del activo el 21 de febrero de 2018.

• **SH-130 (Autopistas/Construcción)**

Existen dos litigios abiertos actualmente en relación a la autopista SH-130:

– **Litigio relativo al concurso de acreedores de la autopista**

El 1 de marzo de 2018, la Sociedad SH-130 Concession Company, LLC presentó ante el United States Bankruptcy Court Western District of Texas una demanda contra Ferrovial, S.A., Cintra Infrastructures SE, Ferrovial Agroman, S.A. y otras sociedades del grupo Ferrovial, así como frente al socio en el proyecto relativo a la autopista SH-130.

SH-130 Concession Company, LLC estuvo participada en un 65% por Cintra TX 56, LLC hasta el 28 de Junio de 2017, fecha en la que la titularidad de su capital social fue transmitida a sus socios actuales como consecuencia del cierre del proceso de solicitud voluntaria de concurso (Chapter 11) presentado el 2 de marzo de 2016.

La demanda se fundamenta en que parte de los pagos realizados por la sociedad concesionaria a la sociedad constructora en 2011 y 2012, durante la fase de diseño y construcción de la autopista, se hicieron supuestamente en fraude de los acreedores, ya que, en opinión de la demandante, se tenía conocimiento de que (i) los trabajos se estaban ejecutando incorrectamente y por tanto no procedía su abono; y (ii) la compañía concesionaria era insolvente. Imputa también a varias sociedades del grupo beneficiarse de esos pagos supuestamente fraudulentos conociendo que lo eran. La demanda reclama la devolución de dichos pagos, que ascienden a 329 millones de dólares.

Asimismo, acusa a Ferrovial, S.A., Cintra Infrastructures SE y otras sociedades del grupo de haber provocado que SH-130 Concession Company, LLC hiciera tales pagos, incumpliendo de dicha forma los fiduciary duties que debían observar de acuerdo a la legislación mercantil del Estado de Delaware, así como de haber ayudado e inducido a incumplirlos.

Las compañías del grupo Ferrovial demandadas han presentado varias mociones de desestimación preliminar (*motions to dismiss*) de la demanda inicial basadas en diferentes argumentos. Respecto a ellas, el Tribunal ha fijado una vista el 9 de agosto de 2018.

El análisis realizado a 30 de junio de 2018 permite concluir que las compañías del grupo Ferrovial demandadas tienen sólidos argumentos para la defensa de sus intereses en este litigio, y que es razonable considerar que puedan obtener una desestimación de las acciones ejercitadas frente a ellas. En base a lo anterior, no se ha registrado ninguna provisión en relación a este litigio.

– **Arbitraje respecto a las obras de construcción**

No se han producido cambios respecto a la situación descrita en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017. La compañía sigue considerando que no es necesario registrar ninguna provisión adicional al importe de 10 millones de dólares que actualmente mantiene registrado en concepto de gastos diferidos en relación principalmente a los gastos legales.

b) Litigios en relación al negocio de Construcción:

Adicionalmente al arbitraje comentado en el párrafo anterior en relación a la construcción de la autopista SH-130, a 30 de junio de 2018 no se ha producido modificaciones sustanciales en relación a la situación de los litigios del negocio de construcción descritos en las cuentas anuales del ejercicio 2017 ni se han abierto nuevos procedimientos judiciales que puedan suponer una contingencia significativa para el Grupo.

c) Litigios en relación al negocio de Servicios:

Respecto al negocio de Servicios en Reino Unido:

El principal litigio es el relativo al contrato a largo plazo que Amey mantiene con el Ayuntamiento de Birmingham relativo a la rehabilitación y posterior mantenimiento y reposición de determinadas infraestructuras de la ciudad con duración hasta 2035.

Como ya se indicaba en las cuentas anuales del 2017, el 22 de febrero de 2018, el Tribunal de Apelación de Reino Unido falló al respecto en favor del Ayuntamiento de Birmingham acordando la ejecución de las obras adicionales que fuesen necesarias conforme a la interpretación del cliente. Con ello anuló la sentencia que el High Court había dictado a favor de Amey en septiembre de 2016.

A 31 de diciembre de 2017, la compañía tenía registrada una provisión en relación a este proyecto por valor de 74,4 millones de libras, de las cuales 37,9 millones correspondían al saldo de la provisión reconocida en relación a este pleito en 2016 y 36,5 millones correspondían a parte del ajuste por primera aplicación de la NIIF 15 al considerar que, determinadas cantidades relacionadas con el cumplimiento de los hitos 6 a 9 –los cuales inicialmente fueron reconocidos como ingresos–, no cumplían a 31 de diciembre de 2016 con los requisitos establecidas en dicha norma, al estar dicho reconocimiento pendiente de la apelación realizada por el ayuntamiento de Birmingham contra la sentencia de septiembre de 2016. El importe provisionado por este litigio a dicha fecha correspondía a las mejores estimaciones de la Dirección basadas en las negociaciones con el cliente en el ejercicio 2017 según las cuales se estimaba que gran parte de la inversión requerida por el Ayuntamiento tendría lugar en la fase del servicio de ciclo de vida (Lifecycle) tras el cierre de la fase de capex y que las deducciones y penalizaciones aplicadas por el Ayuntamiento durante los dos primeros meses del ejercicio 2018 se reducirían hasta el nivel de las existentes en ejercicios anteriores.

Con fecha 26 de abril de 2018 Ferrovial publicó un hecho relevante al Mercado de Valores en el que se comunicaba que, tras las comunicaciones recibidas recientemente del cliente, la sociedad ha procedido a registrar una provisión adicional a la existente a 31 de diciembre de 2017 por importe de 208 millones de libras. A continuación, se transcriben los dos párrafos del hecho relevante en los que se explican las razones que motivaban esta provisión adicional:

(i) **Inversiones.** Durante las negociaciones mantenidas con el Cliente en 2017, se esperaba que determinadas inversiones tuvieran lugar

tras el cierre del Core Investment Period (CIP) y durante la fase operacional del Contrato, como parte de los servicios conocidos como Lifecycle.

Recientes comunicaciones del Cliente muestran con claridad que dicha expectativa ya no es realista y que el CIP permanecerá abierto hasta que los hitos (milestones) de los trabajos sean completados. Debido a que el Contrato se contabiliza ahora conforme a la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 15, con separación de las obligaciones de ejecución en los periodos de capex (CIP), Lifecycle y opex, debe contabilizarse por la cantidad que se espera invertir durante el CIP, aun cuando se prevé que a lo largo de la duración total del Contrato una parte relevante será recuperada en el periodo de Lifecycle.

- (iii) **Deducciones y penalizaciones.** *La previsión de Amey, tras la sentencia del Tribunal de Apelación favorable al Cliente, era que las penalidades y deducciones extraordinariamente elevadas aplicadas en los dos primeros meses de 2018 se reducirían a un nivel más razonable en línea con años anteriores. Sin embargo, parece ahora que el Cliente continuará aplicando deducciones por un importe elevado. Por ello, la Sociedad ha revisado la cantidad estimada y la ha provisionado. Amey no está de acuerdo con dicho nivel de deducciones y las impugnará conforme a los mecanismos previstos en el Contrato.*

Tras el registro de esta provisión la provisión total acumulada en relación a este pleito era de 283 millones de libras

A la fecha de la formulación de estos estados financieros intermedios, no se han producido cambios significativos en la situación del litigio. El saldo acumulado de la provisión a 30 de junio de 2018 alcanza los 237 millones de libras, correspondiendo la diferencia, 45,6 millones de libras, a obligaciones materializadas en el ejercicio en relación a los riesgos provisionados, de las cuales, 34 millones de libras, han tenido ya impacto directo en caja.

Respecto al negocio de Servicios en España:

- El principal litigio es el relativo a una Resolución del Consejo Nacional de Mercados y la Competencia (CNMC) por la que se impone a las sociedades del Grupo Cespa, S.A. y Cespa Gestión de Residuos, S.A.U. y a otras empresas del sector de gestión de residuos y saneamiento urbano, una sanción por la participación en un acuerdo de reparto del mercado. En concreto la sanción impuesta a Cespa S.A. y Cespa Gestión de Residuos, S.A.U. asciende a 13,6 millones de euros. Como ya se indicó en las cuentas anuales de 2017, la Audiencia Nacional notificó el 27 de febrero sentencia por la que estimaba el recurso de Ferrovial y al considerar que no existía ningún fundamento para imputarle la participación en un cártel de esas características, anulaba la sanción impuesta a las empresas del Grupo e impone las costas a la Administración. La Sentencia no ha sido recurrida por la Abogacía del Estado. Sin embargo, teniendo en cuenta que la sentencia no ha estimado los otros dos motivos de nulidad que alegaba el Grupo (nulidad de toda la prueba incautada y caducidad del expediente sancionador), se ha optado por interponer recurso de casación ante el Tribunal Supremo, el cual está pendiente de ser admitido o no a trámite. Ferrovial no mantiene ningún tipo de provisión en relación a este litigio debido a que, como se ha indicado la Audiencia Nacional estimó el recurso interpuesto por Ferrovial.
- En relación a este mismo asunto, con fecha 18 de abril de 2018 ha sido incoado un nuevo procedimiento sancionador en el que se van a examinar las mismas prácticas que dieron lugar al procedimiento

anterior. Ferrovial se ha personado en el procedimiento sin que por el momento la CNMC haya concretado ni calificado las conductas o prácticas anticompetitivas, ni cuantificado la posible sanción y ha interpuesto un recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional por considerar que la incoación de este nuevo expediente vulnera el derecho fundamental de Cespa S.A. y Cespa Gestión de Residuos S.A.U. a no ser enjuiciado dos veces por los mismos hechos. El Grupo ha decidido no registrar ninguna provisión dado que los asesores legales de la compañía estiman que los argumentos del recurso de protección de derechos fundamentales son sólidos, si bien el expediente incoado se encuentra en fase muy incipiente.

- Otros litigios relacionados con el negocio de Servicios:

Adicionalmente a los litigios comentado en el párrafo anterior, a 30 de junio de 2018 no se ha producido modificaciones sustanciales en relación a la situación de los litigios del negocio de Servicios descritos en las cuentas anuales del ejercicio 2017 ni se han abierto nuevos procedimientos judiciales que puedan suponer una contingencia significativa para Ferrovial.

d) Litigios de carácter fiscal

Como se comentaba en las cuentas anuales del ejercicio 2017, Ferrovial mantenía abiertos pleitos de carácter fiscal fundamentalmente en relación a inspecciones tributarias en España, por los que mantenía provisiones registradas por valor de 254 millones de euros.

En relación a estos litigios, la Audiencia Nacional ha dictado una sentencia el pasado 5 de abril de 2018, por la que se desestiman las pretensiones de Ferrovial en relación con la deducibilidad fiscal en el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2003 a 2005 de la provisión de cartera registrada por la entidad Autopista de Toronto SL en relación con su inversión indirecta en el proyecto canadiense 407 ETR. La cuantía de la reclamación alcanza los 75 millones de euros, cifra que incluye sanciones e intereses de demora, y que estaba completamente provisionada a diciembre de 2017. Contra dicha sentencia, Ferrovial ha preparado recurso de casación ante el Tribunal Supremo, pendiente de ser admitido a trámite. En el caso de que el recurso no sea admitido a trámite o sea desestimado, la sentencia no tendrá impacto en la cuenta de resultados al estar el riesgo provisionado, pero sí tendría impacto a nivel de flujo de caja por el importe reclamado.

10.2. Garantías

a) Avales bancarios y otras garantías otorgadas por compañías aseguradoras

A 30 de junio de 2018, las sociedades del Grupo tenían prestados avales bancarios y otras garantías otorgadas por compañías aseguradoras por un total de 7.152 millones de euros (7.472 millones de euros en diciembre de 2017), fundamentalmente asociados a la división de construcción por 4.580 millones de euros (4.848 millones de euros en 2017) 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, a la división de autopistas por 1.129 millones de euros (1.165 millones de euros en diciembre de 2017) cubriendo fundamentalmente aportaciones de equity y a la división de servicios por 1.115 millones de euros (1.109 millones de euros en diciembre de 2017) por la responsabilidad relacionada a la prestación del contrato.

Dentro del total de avales, 909 millones de euros (948 millones a 31 de diciembre de 2017) garantizan inversiones comprometidas en el capital de proyectos de infraestructuras (ver 10.3 a continuación).

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

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

A continuación, se detalla el importe de este tipo de garantías vivas a 30 de junio de 2018 y su variación con respecto a diciembre de 2017:

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

El importe de estas garantías asciende a 237 millones de euros a 30 de junio de 2018 (239 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). Del importe anterior únicamente están avalados 34 millones de euros.

b.2) Garantías otorgadas por sociedades ex proyectos a sociedades proyectos integradas por Puesta en Equivalencia (capital contingente).

Las garantías en relación con la financiación de los proyectos de infraestructura ascienden a 48 millones de euros al porcentaje de participación del Grupo Ferrovial (51 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

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

Determinados contratos de construcción y servicios se ejecutan por sociedades integradas por puesta en equivalencia, que habitualmente se crean con el objeto de ejecutar contratos licitados previamente por sus socios. En este caso, los socios de dichas sociedades otorgan garantías para responder de la ejecución de estos contratos. Las responsabilidades garantizadas son similares a las indicadas en el apartado 10.2.a). Entre estas garantías destacan las otorgadas en la división de Servicios en favor de diversas sociedades integradas por puesta en equivalencia que alcanzan un importe total de 1.078 millones de euros a 30 de junio de 2018 (1.417 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). Señalar que el importe anterior corresponde al volumen de trabajos pendientes por ejecutar por el porcentaje de participación de Ferrovial.

10.3. Compromisos

a) Compromisos de inversión

Los compromisos de inversión asumidos por el Grupo en relación con los fondos propios para proyectos de infraestructuras son de 915 millones de euros (968 millones de euros en diciembre de 2017) y de compromisos para adquisiciones de inmovilizado material y compra de empresas son de 152 millones de euros (118 millones de euros en diciembre de 2017). Señalar que parte de los compromisos en los proyectos de infraestructuras están garantizados con avales otorgados por terceros por 909 millones de euros (ver Nota 10.2.). Mencionar que, dentro de los 915 millones de euros, se incluyen 34 millones de euros que aparecen igualmente en

las garantías mencionadas en la Nota 10.2) apartado b.1) correspondientes a capital contingente de Ausol.

Señalar que, aunque no figura incluido dentro de los compromisos indicados previamente, en relación al proyecto de la autopista I-77, se están garantizando los compromisos de inversión de otro socio por importe de 56,3 millones de euros. A cambio de otorgar esta garantía y, en caso de que este socio no haga frente a sus desembolsos, su participación se diluirá en la parte proporcional a los desembolsos que no haya realizado.

b) Compromisos por arrendamiento operativo y financiero

Con respecto a la información facilitada en las Cuentas Anuales del ejercicio 2017 sobre los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables como arrendatario, cabe destacar que a 30 de junio de 2018 cuenta con 317 millones de euros (414 millones a 31 de diciembre de 2017), fundamentalmente asociados a la división de servicios por 210 millones de euros (303 millones a 31 de diciembre de 2017).

c) Compromisos medioambientales

No se han producido variaciones con respecto a lo informado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2017 en relación a las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental.

11. Plantilla

La evolución del número de trabajadores a cierre de 30 de junio de 2018 y 2017 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

CATEGORÍA	30/06/2018			VAR. 18/17
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Consejeros ejecutivos	2	0	2	0%
Alta dirección	11	2	13	8%
Directivos	529	79	608	13%
Titulados Sup. y de grado medio	10.120	3.716	13.836	5%
Administrativos	3.532	4.414	7.946	-6%
Operarios y técnicos no titulados	52.749	19.279	72.028	-5%
Total	66.943	27.490	94.433	-3%
CATEGORÍA	30/06/2017			
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Consejeros ejecutivos		2	0	2
Alta dirección		10	2	12
Directivos		452	86	538
Titulados Sup. y de grado medio		9.699	3.443	13.142
Administrativos		3.811	4.617	8.428
Operarios y técnicos no titulados		55.685	19.802	75.487
Total		69.659	27.950	97.609

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

NEGOCIO	30/06/2018			VAR. 18/17
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Construcción	13.986	2.461	16.447	-4%
Autopistas	409	209	618	-4%
Aeropuertos	33	21	54	59%
Servicios	52.852	25.017	77.869	-1%
Resto	296	260	557	1%
Total	67.576	27.968	95.545	-1%

NEGOCIO	30/06/2017		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Construcción	14.302	2.875	17.177
Autopistas	436	206	642
Aeropuertos	20	14	34
Servicios	53.252	25.064	78.316
Resto	297	257	554
Total	68.307	28.416	96.723

12. Comentarios sobre estacionalidad

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

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

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

- En las autopistas, el tráfico es mayor por los periodos vacacionales y por las condiciones climatológicas durante los meses de julio, agosto y septiembre, así como en el mes de diciembre, aunque en un análisis autopista por autopista el ciclo será distinto dependiendo del tipo de vía y del peso de los vehículos industriales.
- En la actividad de construcción tiene también importancia las condiciones climatológicas, que en general son mejores durante el segundo semestre.
- En la actividad de servicios las condiciones climatológicas también juegan un papel importante. Cabe señalar que en Australia el efecto estacional es contrario al del resto del Grupo, por lo que la actividad es mayor durante el primer semestre del año.

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

13. Operaciones Vinculadas

En la tabla inferior se indican las operaciones que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su grupo, y en condiciones de mercado, se han efectuado entre la Sociedad (o las sociedades de su grupo) y sus partes vinculadas en los primeros semestres de 2018 y 2017, conforme a los epígrafes siguientes.

a. Accionistas significativos

Las transacciones realizadas (i) entre la Sociedad y sus accionistas significativos, sus familiares próximos o las entidades en las que unos y otros pueden ejercer influencia significativa; y (ii) entre la Sociedad y sus entidades dependientes, se incluyen, en caso de existir, en los epígrafes b) y c) siguientes.

b. Operaciones con Administradores y Directivos

Comprende las operaciones realizadas entre la Sociedad y sus administradores y miembros de la alta dirección, sus familiares próximos o las entidades en las que unos y otros pueden ejercer influencia significativa. Si tuvieron la consideración de parte vinculada durante una parte del semestre, se indican las operaciones realizadas durante dicho periodo.

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

En este epígrafe se incluyen las operaciones realizadas (i) entre entidades dependientes de la Sociedad y sus accionistas significativos, sus familiares próximos o las entidades en las que unos y otros pueden ejercer influencia significativa; y (ii) entre entidades dependientes de la Sociedad y sus administradores, miembros de la alta dirección, sus familiares próximos o las entidades en las que unos u otros pueden ejercer influencia significativa. Si la parte vinculada a la Sociedad tuvo esa consideración durante una parte del año, se indican las operaciones realizadas durante dicho periodo.

Comprende asimismo las operaciones efectuadas entre sociedades dependientes de la Sociedad 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 las razones que siguen.

Como se explica detalladamente en la Nota 1.3.2 de la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades del Grupo titulares de proyectos de infraestructuras no son eliminadas en dicho proceso de elaboración de los estados financieros consolidados puesto que, a nivel consolidado, este tipo de contratos se califican como contratos de construcción en los que las obras se entienden realizadas, a medida que estas obras están siendo ejecutadas, frente a terceros, ya que se considera que el titular final de la obra tanto desde un punto de vista económico como jurídico es la administración concedente.

En el primer semestre de 2018, el área de construcción de Ferrovial ha reconocido como ventas a 30 de junio de 2018 por dichas obras un importe de 254.176 miles de euros (a 30 de junio de 2017, 209.076 miles de euros).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones, asignable al porcentaje que Ferrovial ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido, en el primer semestre de 2018, de 21.216 miles de euros. A 30 de junio de 2017 supuso 12.672 miles de euros.

(Miles de euros)		30/06/2018				30/06/2017				
GASTOS E INGRESOS:	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Total gastos e ingresos	Saldo	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total gastos e ingresos	Saldo
Recepción de servicios		146	5.107	5.253	-735			164	12.034	-2.456
GASTOS	0	146	5.472	5.617	-735	0	164	12.570	12.734	-2.456
Ingresos financieros			40	40	0			102	102	0
Prestación de servicios			259.822	259.822	4.445			213.824	213.824	2.184
INGRESOS	0	0	259.862	259.862	4.445	0	0	213.926	213.926	2.184

(Miles de euros)		30/06/2018				30/06/2017				
OTRAS TRANSACCIONES:	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total gastos e ingresos	Saldo	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total gastos e ingresos	Saldo
Garantías y avales recibidos	38.350	91.140		129.490	-129.490	38.080	83.290	0	121.370	-121.370
Liquidaciones derivados		-967		-967	0	0	-1.063	0	-1.063	0

14. Remuneraciones al Consejo

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

ADMINISTRADORES:	Importe (miles euros)	
	jun-18	jun-17
<i>Concepto retributivo:</i>		
Retribución fija	1.328	1.328
Retribución variable	4.371	4.133
Retribución estatutaria:		
– Asignación Fija	210	201
– Dietas	265	318
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	2.408	2.812
TOTAL	8.582	8.792
ALTA DIRECCIÓN:	Importe (miles euros)	
	jun-18	jun-17
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	12.914	13.019

La disminución que se produce en las retribuciones de los Consejeros y Alta Dirección es debido principalmente a la disminución del valor del incentivo en lo que a los planes de entrega de acciones vinculados a objetivos se refiere.

En lo que respecta a las retribuciones de los Consejeros de Ferrovial, S.A. por pertenencia a otros órganos de administración de sociedades del grupo o asociadas, se indica que un Consejero ha percibido por este concepto 15 miles de euros.

Adicionalmente, para la cobertura de la retribución extraordinaria de determinados integrantes de la Alta Dirección (incluido el Consejero Delegado), que está sujeta a las circunstancias que se comentan en el apartado 6.6.7 de las Cuentas Anuales Consolidadas, la sociedad matriz del grupo realiza anualmente aportaciones a un seguro colectivo de ahorro del que la propia Sociedad resulta ser tomador y beneficiario, cuantificadas según un determinado porcentaje de la retribución total dineraria de cada integrante de la Alta Dirección. Las aportaciones realizadas durante el primer semestre de 2018 han ascendido a 2.427 miles de euros.

15. Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido hechos significativos con posterioridad al cierre del primer semestre de 2018.

16. Anexos

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2018.

(Millones de euros)	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	AEROPUERTOS	SERVICIOS	RESTO DE SEGMENTOS	AJUSTES	TOTAL
Cifra de ventas	2.437	208	7	3.238	153	-109	5.935
Otros ingresos de explotación	1	0	0	1	0	0	2
Total ingresos de explotación	2.437	208	7	3.239	154	-109	5.937
Consumos	404	1	0	253	61	-32	686
Otros gastos de explotación	1.563	43	10	1.258	48	-78	2.844
Gastos de personal	406	29	4	1.812	34	0	2.285
Total gastos de explotación	2.373	72	14	3.323	142	-109	5.815
Resultado bruto de explotación	64	136	-7	-83	11	1	122
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	18	37	1	99	1	0	157
Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado	47	99	-8	-183	10	1	-34
Deterioros y enajenación de inmovilizado	1	-18	0	-1	0	0	-18
Resultado de explotación	48	81	-8	-184	10	1	-52
Resultado financiero financiación	-5	-103	-1	-11	0	0	-120
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	-2	0	-1	0	0	-4
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-5	-105	-1	-12	0	0	-123
Resultado financiero financiación	14	18	1	-21	-9	0	3
Resultado derivados y otros resultados financieros	-12	7	6	-4	6	-1	2
Resultado financiero resto de sociedades ex-proyectos	2	25	7	-25	-3	0	4
Resultado financiero	-3	-80	5	-38	-3	0	-119
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0	68	57	10	0	0	135
Resultado consolidado antes de impuestos	46	69	54	-212	7	1	-36
Impuesto sobre beneficios	-12	-1	1	-6	0	0	-17
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas	34	68	55	-217	7	1	-53
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	34	68	55	-217	7	1	-53
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-9	-5	0	0	-4	0	-19
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	25	63	55	-218	3	1	-72

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2017

(Millones de euros)	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	AEROPUERTOS	SERVICIOS	RESTO DE SEGMENTOS	AJUSTES	TOTAL
Cifra de ventas	2.169	221	4	3.654	126	-115	6.059
Otros ingresos de explotación	0	0	0	2	0	0	3
Total ingresos de explotación	2.169	221	4	3.657	126	-115	6.062
Consumos	358	1	0	282	42	-37	645
Otros gastos de explotación	1.311	36	8	1.273	46	-79	2.595
Gastos de personal	398	29	3	1.890	34	0	2.353
Total gastos de explotación	2.066	65	11	3.444	122	-116	5.593
Resultado bruto de explotación	103	156	-7	212	3	1	469
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	16	35	1	141	2	0	194
Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado	87	121	-8	72	2	1	275
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	30	0	0	0	0	30
Resultado de explotación	87	151	-8	72	2	1	305
Resultado financiero financiación	-4	-114	-2	-13	0	0	-132
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	-2	0	-1	0	1	-3
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-4	-115	-2	-14	0	1	-135
Resultado financiero financiación	11	12	0	-27	-15	-1	-20
Resultado derivados y otros resultados financieros	-12	19	8	-18	11	0	8
Resultado financiero resto de sociedades	0	31	8	-45	-4	-1	-12
Resultado financiero	-5	-85	6	-59	-4	0	-147
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-1	64	43	13	0	0	119
Resultado consolidado antes de impuestos	82	130	41	26	-2	1	277
Impuesto sobre beneficios	-28	4	1	3	2	0	-18
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas	54	133	42	29	0	1	259
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	54	133	42	29	0	1	259
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-18	2	0	-1	-2	0	-19
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	36	135	42	29	-2	1	240

APROBACIÓN DEL CONSEJO

Las páginas que anteceden comprenden las cuentas intermedias resumidas consolidadas de Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al primer semestre del ejercicio 2018, que han sido aprobados por el Consejo de Administración en sesión celebrada en Madrid el 26 de julio de 2018, de conformidad con lo establecido en el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y demás normas aplicables (entre ellas las Instrucciones de la CNMV para la elaboración del Informe Financiero Semestral (modelo general), apartado C.2.2); y que los administradores asistentes a la reunión firman a continuación.

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo
Presidente

D. Santiago Bergareche Busquet
Vicepresidente

D. Joaquín Ayuso García
Vicepresidente

D. Íñigo Meirás Amusco
Consejero Delegado

D. Juan Arena de la Mora
Consejero

Dña. María del Pino y Calvo-Sotelo
Consejera

D. Santiago Fernández Valbuena
Consejero

D. José Fernando Sánchez-Junco Mans
Consejero

D. Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo
Consejero

D. Óscar Fanjul Martín
Consejero

D. Philip Bowman
Consejero

Dña. Hanne Birgitte Breinbjerg Sørensen
Consejera

Diligencia que extiende el Secretario no Consejero del Consejo de Administración para hacer constar que no estampa su firma en este documento D. Óscar Fanjul Martín por encontrarse ausente debido a exigencias profesionales ineludibles, habiendo delegado su representación en el Consejero Externo D. Santiago Bergareche Busquet. Asimismo, no me consta la disconformidad del Sr. Fanjul Martín con la aprobación de las cuentas intermedias resumidas consolidadas de Ferrovial, S.A. correspondientes al primer semestre del ejercicio 2018.

D. Santiago Ortiz Vaamonde
Secretario no Consejero del Consejo de Administración

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD SOBRE EL CONTENIDO DE LAS CUENTAS ANUALES RESUMIDAS CONSOLIDADAS Y EL INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DE 2018

Los miembros del Consejo de Administración de Ferrovial, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales resumidas consolidadas correspondientes al primer semestre de 2018 cerrado a 30 de junio, y aprobadas en su reunión de 26 de julio de 2018, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ferrovial, S.A., y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

Y para que así conste a los efectos oportunos, se expide la presente declaración conforme a lo dispuesto en el artículo 11.1.b) del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre.

En Madrid, a 26 de julio de 2018.

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo
Presidente

D. Santiago Bergareche Busquet
Vicepresidente

D. Joaquín Ayuso García
Vicepresidente

D. Íñigo Meirás Amusco
Consejero Delegado

D. Juan Arena de la Mora
Consejero

Dña. María del Pino y Calvo-Sotelo
Consejera

D. Santiago Fernández Valbuena
Consejero

D. José Fernando Sánchez-Junco Mans
Consejero

D. Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo
Consejero

D. Óscar Fanjul Martín
Consejero

D. Philip Bowman
Consejero

Dña. Hanne Birgitte Breinbjerg Sørensen
Consejera

Diligencia que extiende el Secretario no Consejero del Consejo de Administración para hacer constar que no estampa su firma en este documento D. Óscar Fanjul Martín por encontrarse ausente debido a exigencias profesionales ineludibles, habiendo delegado su representación en el Consejero Externo D. Santiago Bergareche Busquet. Asimismo, no me consta la disconformidad del Sr. Fanjul Martín con la declaración de responsabilidad de las cuentas anuales resumidas consolidadas y el informe de gestión intermedio consolidado de Ferrovial, S.A., correspondientes al primer semestre del ejercicio 2018.

D. Santiago Ortiz Vaamonde
Secretario no Consejero del Consejo de Administración