

ferrovial

Junio 2017

**Informe de Gestión y
Estados Financieros
Consolidados
Intermedios**

Ferrovial S.A. y dependientes

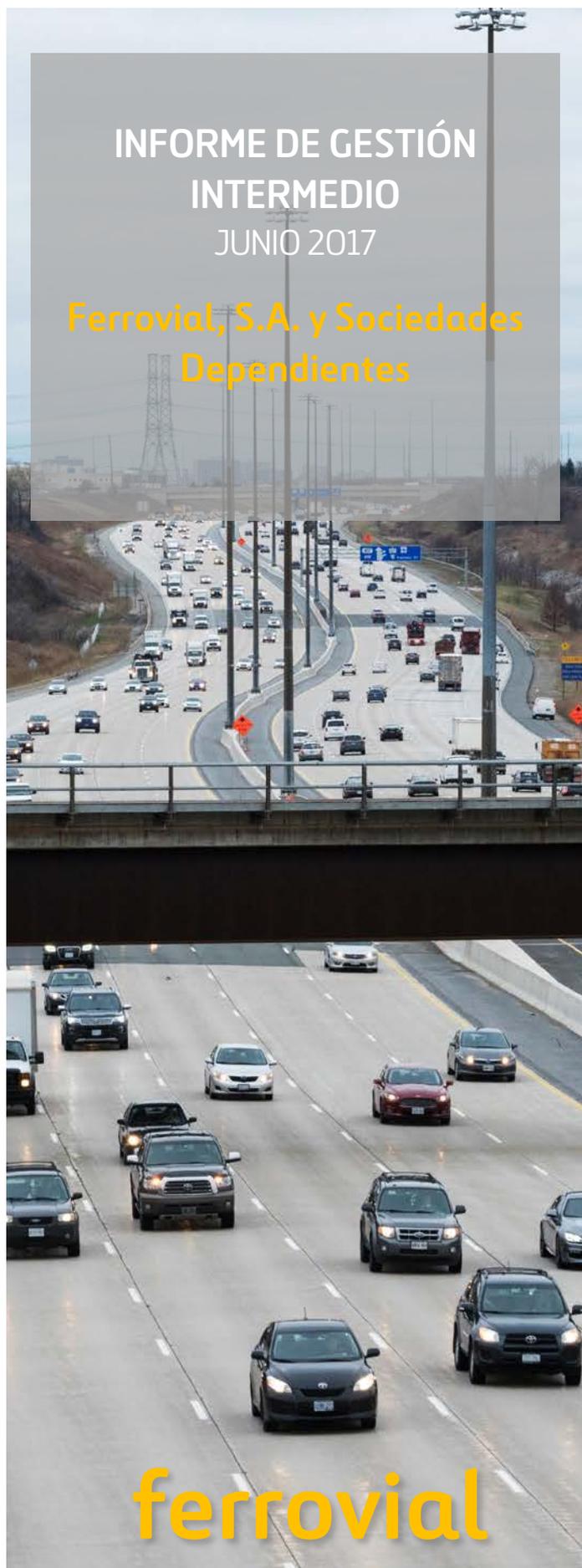
Consejo de Administración

27 de Julio 2017

INFORME DE GESTION INTERMEDIO.....	3
---	----------

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016	32
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016	33
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016	34
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016	35
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016	36
<u>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017</u>	
1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD, CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN Y REEXPRESIÓN.....	37
2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	38
3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS Y MERCADOS GEOGRÁFICOS	41
4 PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	42
5 PATRIMONIO NETO	52
6 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA.....	54
7 FLUJO DE CAJA	56
8 ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE.....	58
9 DESGLOSES RELATIVOS A LA CUENTA DE RESULTADOS.....	60
10 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN	61
11 PLANTILLA.....	64
12 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD	64
13 OPERACIONES VINCULADAS	65
14 REMUNERACIONES AL CONSEJO	66
15 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	66



VISIÓN GENERAL

En los resultados del primer semestre de 2017 destacan la positiva evolución de los activos de infraestructuras (407ETR, HAH y AGS), con sólidos crecimientos de tráfico y con una mayor contribución de dividendos (el total de dividendos de proyectos alcanzó los 259 millones de euros).

La cartera conjunta de Construcción y Servicios superó los 31.000 millones de euros (incluyendo JVs), disminuyendo -5,7% vs diciembre 2016, impactado por la caída de la cartera en Amey (-13,1%).

Los resultados consolidados mostraron una evolución positiva en 1S'2017, con mayores ventas y RBE (+29,0% y +11,5% respectivamente) impactado por la contribución de Broadspectrum en 1S'2017, que se consolida desde junio de 2016. En términos comparables las ventas crecieron +9,6% y el RBE disminuyó -1,8%.

PRINCIPALES OPERACIONES CORPORATIVAS DE 1S'2017:

- El 31 de marzo de 2017 se llevó a cabo la **venta de 1 millón de acciones de Budimex** (equivalente al 3,9% de capital de la compañía), sin impacto en la Cuenta de Resultados de Ferrovial, ya que se mantiene una posición de control en la compañía (55,1%). El importe en caja por la transacción asciende a +59 millones de euros (252 millones de zlotys).
- El 21 de abril de 2017, se obtuvo la aprobación para la **venta del 51% de participación en Norte Litoral**, por la que se cobraron 104 millones de euros en abril. La venta de Algarve queda pendiente de autorización, que se estima se obtendrá durante el segundo semestre de 2017.

PRINCIPALES EVENTOS FINANCIEROS:

- El 22 de marzo de 2017 se produjo la **emisión de bonos corporativos por 500 millones de euros a 8 años**, con un cupón anual del 1,375%.
- El 21 de marzo, la autopista **407ETR anunció la emisión de bonos senior por 250 millones** de dólares canadienses, con vencimiento en 2033 (16 años hasta vencimiento), y un cupón anual de 3,43%.
- Durante el 1S'2017 se cerró la **refinanciación de los aeropuertos regionales de Reino Unido (AGS)**, que permitió mejorar la estructura financiera, ampliar los plazos, repagar parcialmente la deuda de accionistas e incrementar los fondos distribuidos a sus accionistas (101 millones de libras repartidas en 1S'2017).

PRINCIPALES ACTIVOS DE INFRAESTRUCTURAS:

Sólido crecimiento operativo de **activos por puesta en equivalencia**: RBE creció +15,0% en 407ETR, +6,9% en Heathrow y +19,1% en AGS.

Mayores distribuciones de fondos en los principales activos:

- **407ETR distribuyó 415 millones de dólares canadienses** en 1S'2017. Además, en julio se ha confirmado el tercer pago de dividendos del año, de **215 millones de dólares canadienses**.
- **Heathrow repartió 188 millones de libras**, de los que 55 millones de euros correspondieron a Ferrovial.
- **AGS repartió 101 millones de libras** (incluyendo una distribución extraordinaria de 75 millones de libras tras la refinanciación).

POSICIÓN FINANCIERA:

La posición neta de caja ex proyectos de infraestructuras, alcanzó 509 millones de euros a cierre 1S'2017 (697 millones al cierre de 2016). La deuda neta de proyectos se situó en **4.819 millones de euros** (vs 4.963 millones en diciembre 2016). La **deuda neta consolidada alcanzó 4.310 millones de euros** (vs 4.266 millones de diciembre 2016).

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Autopistas: Mejoras significativas del tráfico de las principales autopistas, ayudado por la recuperación económica aunque en parte contrarrestada por el efecto calendario (2016 fue año bisiesto) y las peores condiciones climatológicas. 407ETR, principal activo del Grupo, mantuvo su fortaleza operativa, con un crecimiento del tráfico del +4,3% apoyado por la apertura de la *407Ext I*, cuyo peaje fue gratuito hasta el 1 de febrero de 2017.

Servicios: La cifra de ventas reportada (+40,1%) estuvo positivamente afectada por la integración de Broadpectrum (contribuyó en 1S'2017 con 1.326 millones de euros en ventas, de los que 1.164 millones se obtuvieron en Australia y Nueva Zelanda y 162 millones en América) y negativamente por la debilidad de la libra esterlina y los recortes presupuestarios de Reino Unido. En Reino Unido, Amey (margen RBE 2,4%) mantiene su estrategia de control de la licitación y focalización en la mejora los contratos con baja rentabilidad, o en su caso la salida de contratos no rentables. De mantenerse las condiciones actuales del mercado, se espera una progresiva mejora de márgenes durante el año.

Construcción: Crecimiento de ventas (+16,5%) con evolución positiva en todas las áreas. Sin embargo, la rentabilidad disminuyó frente a 1S'2016 debido a la presencia de importantes proyectos en fases iniciales y a una menor ponderación de los contratos concesionales de autopistas en el portfolio de proyectos en ejecución. Adicionalmente, en el 2T'2017, se han producido pérdidas en dos contratos ya terminados en Colombia (por laudo desfavorable) y Reino Unido. La cartera se incrementó +3,4% vs diciembre 2016 hasta 9.400 millones de euros (85% internacional) sin incluir adjudicaciones por importe de 3.150 millones de euros entre las que destaca la *managed lane I-66* (Virginia, EEUU) por 2.000 millones de euros aproximadamente.

Aeropuertos: En los seis primeros meses de 2017, el aeropuerto de Heathrow registró 37,1 millones de pasajeros, +3,9% frente al mismo periodo de 2016, consiguiendo por octava vez consecutiva record mensual. El aeropuerto también alcanzó un récord diario, con 259.917 pasajeros volando el 30 de junio, el día más activo del aeropuerto en la historia. El tráfico en AGS creció +6,2% (Glasgow +7,3%, Southampton +11,7%, Aberdeen -0,1%).

PRINCIPALES CIFRAS

P y G (EUR mn)	jun-17	jun-16
CIFRA DE VENTAS	6.059	4.697
RBE	469	421
Amortización de inmovilizado	194	131
Deterioros y enajenación de inmovilizado	30	268
RE*	305	557
RESULTADO FINANCIERO	-147	-207
Puesta en equivalencia	119	5
BAI	277	356
Impuesto sobre beneficios	-18	-171
RDO CONSOLIDADO	259	184
Rdo. atribuido a socios externos	-19	5
RESULTADO DEL EJERCICIO	240	189

*Resultado de explotación después de deterioro y enajenación de inmovilizado

Ventas (EUR mn)	jun-17	Var.
Construcción	2.169	16,5%
Aeropuertos	4	46,9%
Autopistas	221	-6,3%
Servicios	3.654	40,1%
Otros	11	n.a
Total	6.059	29,0%

RBE (EUR mn)	jun-17	Var.
Construcción	103	-25,7%
Aeropuertos	-7	6,4%
Autopistas	156	7,1%
Servicios	212	49,3%
Otros	5	n.a.
Total	469	11,5%

Principales datos operativos	jun-17	Var.
ETR 407 (Km recorridos 000)	1.263.951	4,3%
NTE (IMD)	33.429	10,6%
LBJ (IMD)	33.896	14,4%
Ausol I (IMD)	14.253	10,8%
Ausol II (IMD)	16.360	6,3%
Heathrow (Mn pasajeros)	37	3,9%
AGS (Mn pasajeros)	7	6,2%
Cartera de Construcción*	9.400	3,4%
Cartera Servicios global+JVs*	22.211	-9,1%

*Cartera comparada con diciembre 2016

	jun-17	dic-16
PNT sin proyectos infraestructura	509	697
Autopistas	-4.280	-4.426
Resto	-539	-537
DN proyectos infraestructura	-4.819	-4.963
Posición neta de tesorería total	-4.310	-4.266

AUTOPISTAS

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Ventas	221	236	-6,3%	11,6%
RBE	156	145	7,1%	22,9%
Margen RBE	70,6%	61,8%		
RE	121	109	10,3%	21,7%
Margen RE	54,7%	46,5%		

Las ventas de la división de Autopistas han crecido +11,6% en términos comparables (aislando cambios de perímetro y efecto de tipo de cambio) el primer semestre de 2017 vs el mismo periodo de 2016. Este crecimiento se vio impulsado por la mayor contribución de las autopistas *managed lanes* en EEUU y por el incremento del tráfico en la mayoría de los activos. El RBE en términos comparables también muestra un fuerte crecimiento del +22,9%.

Las cifras de evolución comparable aíslan el efecto por tipo de cambio y el impacto generado por los cambios de perímetro producidos en 2016. En concreto los cambios por las ventas de:

- **Chicago Skyway:** Venta a un consorcio de fondos de pensiones canadienses de la participación que Cintra tenía en este activo (55%), por 230 millones de euros. El cierre de la operación se produjo en febrero de 2016, por lo que sólo contribuyó dos meses en 2016.
- **Autopistas irlandesas:** venta de un 46% de la participación de M4 y un 75% de M3 al fondo holandés DIF por 59 millones de euros. Ferrovial mantiene una participación de 20% en cada una. El cierre de la operación se produjo en febrero de 2016, por lo que sólo contribuyó al RBE dos meses en ese año.
- **Autopistas Norte Litoral y Algarve:** En junio de 2016, se llegó a un acuerdo con el fondo de gestión de infraestructuras holandés DIF para la venta de una participación del 51% en Norte Litoral y un 49% en Algarve por 159 millones de euros. En abril se cerró la venta de la participación de Norte Litoral, por la que se han cobrado 104 millones de euros, pasando a estar consolidada por puesta en equivalencia desde ese momento. Al cierre de junio, la venta de Algarve sigue pendiente de autorización por parte de la Administración.

ACTIVOS EN EXPLOTACIÓN

Evolución del tráfico

En el primer semestre del año, la evolución del tráfico fue muy positiva en las principales autopistas del Grupo, con un buen comportamiento tanto en ligeros como en pesados. Esta evolución positiva se debió, en términos generales, a la recuperación económica observada desde la segunda mitad del 2014, aunque en parte contrarrestada por el efecto calendario ya que 2016 fue año bisiesto.

Por países:

En **Canadá**, el tráfico de 407ETR se incrementó un +4,3% en el semestre, con crecimiento tanto en ligeros (+3,9%) como en pesados (+6,6%), apoyado por el impacto positivo de la apertura de la autopista *407 East Extension Phase I* (abierta al tráfico en junio de 2016) y el crecimiento económico de la región de Ontario.

En **Estados Unidos**, evolución positiva del tráfico de las autopistas *managed lanes* (NTE +10,6% y LBJ +14,4%) este crecimiento es signo de que las autopistas están aún en periodo de ramp up, aunque se están viendo afectadas por las obras en la zona.

En **España**, el tráfico mantuvo la tendencia observada en los últimos trimestres, donde el crecimiento económico y la fortaleza del turismo han impulsado los tráficos en todas las concesiones españolas. El tráfico en Ausol I creció en el primer semestre de 2017 un +10,8% (+13,8% en segundo trimestre estanco).

Las **concesiones portuguesas** registraron una evolución positiva en el primer semestre ayudadas por la recuperación económica. En Azores la evolución del tráfico ha sido muy positiva, +7,1%, apoyado por el aumento del turismo gracias a la liberalización del mercado de aerolíneas.

En **Irlanda**, continúa la evolución positiva del tráfico observada en los últimos años, como reflejo de la continua mejora de la economía irlandesa y, en particular, de los niveles de empleo en el país. A partir del 1 de marzo de 2016, tras el cierre de la operación de venta de participación en las autopistas M3 y M4 en Irlanda, éstas se consolidan por puesta en equivalencia.

Millones de euros

Integración Global	Tráfico (IMD)			Ventas			RBE			Margen RBE		Deuda neta	
	jun-17	jun-16	Var.	jun-17	jun-16	Var.	jun-17	jun-16	Var.	jun-17	jun-16	jun-17	Particip.
Activos intangibles													
NTE	33.429	30.231	10,6%	41	31	31,1%	33	24	41,3%	81,8%	75,9%	-906	57%
LBJ	33.896	29.629	14,4%	44	31	42,2%	35	23	52,4%	80,7%	75,2%	-1279	51%
Ausol I	14.253	12.867	10,8%	25	23	9,8%	21	19	11,7%	82,0%	80,5%	-481	80%
Ausol II	16.360	15.393	6,3%										
Azores	9.484	8.854	7,1%	13	12	7,7%	11	10	11,5%	85,5%	82,6%	-303	89%
Activos financieros													
Autema				50	48	2,7%	45	43	2,9%	90,1%	89,9%	-615	76%
Algarve				18	20	-6,6%	16	17	-5,9%	88,9%	88,3%	-126	97%
Via Livre				7	6	7,6%	1	1	-8,7%	12,7%	14,9%	3	84%
Puesta en Equivalencia													
Activos intangibles													
407 ETR (Km recorridos 000)	1.263.951	1.212.262	4,3%	407	352	15,6%	352	303	16,0%	86,5%	86,2%	-4.605	43%
M4	31.043	29.210	6,3%	14	13	6,7%	9	8	4,2%	64,3%	65,8%	-100	20%
Central Greece	11.486	10.867	5,7%	5	4,2	13,9%	2	1	54,4%	42,6%	31,4%	-342	21%
Ionian Roads	17.955	22.649	-20,7%	31	28	12,1%	20	19	8,0%	64,5%	67,0%	-65	21%
Serrano Park				3	3	2,1%	2	2	-1,1%	62,6%	64,6%	-41	50%
Activos financieros													
M3				12	11	6,7%	8	8	-3,5%	68,7%	76,0%	-160	20%
A-66 Benavente Zamora				12	12	3,6%	11	10	4,2%	91,2%	90,7%	-160	25%
Norte Litoral				21	22	-37,9%	19	20	-3,8%	89,5%	88,2%	-157	49%

ACTIVOS FINANCIEROS

En aplicación de la IFRIC 12, los contratos de concesiones se pueden clasificar en dos tipos: activo intangible y activo financiero.

Son **activos intangibles** (el operador asume el riesgo de tráfico), aquellos cuya retribución consiste en el derecho a cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización.

Son **activos financieros**, aquellos acuerdos de concesión en los que la retribución consiste en un derecho contractual incondicional de recibir efectivo u otro activo financiero, bien porque la entidad concedente garantice el pago de importes determinados, o bien porque garantice la recuperación del déficit entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los citados importes determinados. Se trata por tanto de acuerdos de concesión en los que el riesgo de demanda es asumido por la entidad concedente.

Los activos en explotación clasificados como financieros, que no soporan el riesgo de tráfico por tener algún mecanismo de garantía, son Autema, Via Livre, 407 East Ext Phase I, M8, Algarve, A66, Norte Litoral y Eurolink M3 (estos tres últimos consolidados por puesta en equivalencia). Algarve se clasificó como activo financiero en diciembre de 2015, tras el acuerdo con el gobierno portugués por el que la concesión pasó a ser un contrato de pago por disponibilidad (sin riesgo de tráfico).

ACTIVOS EN DESARROLLO

Activos en construcción

Millones de euros	Capital invertido	Capital comprometido pendiente	Deuda neta 100%	Particip.
Integración Global				
Activos intangibles	-150	157	-699	
NTE 35W	-149	43	-527	54%
I-77	-1	114	-172	50%
Puesta en Equivalencia				
Activos financieros	-48	66	-320	
407-East Extension II		9	-256	50%
Ruta del Cacao	-37	16	45	40%
Toowoomba	-11		48	40%
Bratislava		40	-157	45%

NTE 35W: El proyecto alcanzó el cierre financiero en septiembre de 2013 y se avanza según lo esperado en el programa (89% completado a junio 2017, estando prevista la apertura total para mediados de 2018).

I-77: En noviembre de 2015 comenzaron los trabajos de construcción. El grado de avance de los trabajos de diseño y construcción a junio de 2017 es del 34%, estando prevista la apertura para finales de 2018.

407 East Extension Phase II: El grado de avance de los trabajos de construcción era del 55% a finales de junio 2017.

I-66: En octubre de 2016, Cintra resultó adjudicataria del proyecto "Transform I-66 Project" (Virginia, EEUU) cuyo cierre comercial se firmó el 8 de diciembre de 2016.

El proyecto comprende la construcción de 35 kilómetros a lo largo del corredor de la I-66 entre la Ruta 29, en las proximidades de Gainesville,

y la circunvalación de Washington D.C., I-495, en el Condado de Fairfax.

La construcción del proyecto tiene un plazo de ejecución hasta el año 2022, mientras que la concesión alcanza los 50 años.

A falta de alcanzar el cierre financiero (que se espera para la segunda mitad de 2017), el capital comprometido para este proyecto se estima en 700 millones de euros aproximadamente (para la participación de Cintra).

PROYECTOS EN LICITACIÓN

Se sigue monitorizando la actividad promotora en los mercados internacionales objetivo de Ferrovial (Norteamérica, Europa y Australia).

En EEUU, se está negociando de forma bilateral con el Departamento de Transportes de Texas (TxDOT) “**el segmento 3C del proyecto North Tarrant Express**” (Texas, EEUU). Éste consiste en la ampliación hacia el norte del segmento 3B, reconstruyendo los carriles ‘*general purpose*’ existentes y añadiendo dos carriles ‘*managed lanes*’ nuevos por sentido.

En Canadá, Cintra ha presentado dos precalificaciones en proyectos de ferrocarril: “**Hurontario LTR**” (Ontario) y “**Hamilton LTR**” (Ontario), ambos con régimen de pago por disponibilidad.

En Australia, Cintra ha sido precalificada en el proyecto “**Outer Sub-urban Arterial Roads (OSAR Western Package)**”, que consiste en la mejora y mantenimiento de la red de carreteras y vías inter-urbanas en distintas zonas del extrarradio de Melbourne, bajo un contrato con pago por disponibilidad con un plazo de concesión entre 20-25 años.

Además, en cuanto a la actividad en otros mercados, Cintra ha sido precalificada para el proyecto “**Silvertown Tunnel**” en Londres (Reino Unido), con una inversión estimada de 1.150 millones de euros.

DESINVERSIONES

Autopistas Norte Litoral y Algarve

Ferrovial, a través de su filial, Cintra, alcanzó en junio de 2016 un acuerdo con el fondo de gestión de infraestructuras holandés DIF para la venta de una participación del 51% de la autopista Norte Litoral y del 49% de Algarve por un valor total de 159 millones de euros. Tras esta operación, Ferrovial conservará el 49% de Norte Litoral y el 48% de Algarve y su posición de principal socio industrial en ambos activos.

El 21 de abril de 2017, se obtuvo la aprobación para la venta de la participación de Norte Litoral, por la que se han cobrado 104 millones de euros en abril. La venta de Algarve queda pendiente de autorización, que se estima se obtendrá durante el segundo semestre de 2017.

OTROS ACONTECIMIENTOS

Autema

El 16 de julio de 2015 fue publicado en el Diario Oficial de la Generalitat de Cataluña el Decreto 161/2015 por el que se aprobó, de manera unilateral, la modificación del contrato de concesión administrativa de la Autopista Tarrasa-Manresa. El 4 de enero de 2016 comenzaron a aplicarse las nuevas tarifas (descuentos) incluidas en dicho decreto. El 21 de octubre de 2016 la concesionaria Autopista Tarrasa-Manresa formuló demanda contra este decreto ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC).

El 30 de diciembre de 2016 fue publicado en el Diario de la Generalitat de Cataluña un nuevo decreto (337/2016), de nuevo de forma unilateral, que básicamente modificó y amplió los descuentos contenidos en el decreto anterior. La concesionaria Autopista Tarrasa-Manresa también ha presentado demanda contra este decreto el 20 de julio de 2017.

Ambas demandas han sido acumuladas en un solo proceso en el TSJC.



407ETR

Cuenta de resultados

Millones de dólares canadienses	jun-17	jun-16	Var.
Ventas	592	516	14,6%
RBE	512	445	15,0%
Margen RBE	86,5%	86,2%	
RE	461	392	17,5%
Margen RE	77,9%	76,0%	
Resultado financiero	-172	-175	2,2%
Resultado antes de impuestos	289	217	33,4%
Impuesto de sociedades	-77	-58	-33,6%
Resultado neto	212	159	33,3%
Aportación al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial (Euros)	56	41	39,4%

Nota: tras la transmisión del 10% realizada por Ferrovial en 2010, la autopista pasa a integrarse por puesta en equivalencia, por el porcentaje de participación que controla Ferrovial (43,23%).

Las **ventas de 407ETR** crecieron +14,6% en moneda local en el primer semestre de 2017 vs el mismo periodo de 2016.

- **Ingresos de peaje** (93% del total): creció un +14,0% hasta los 548 millones de dólares canadienses, principalmente debido a la subida de tarifas aplicada desde febrero de 2017 y la mejora del tráfico.
- **Ingresos de Cuota** ("fee revenues", 6,5% del total): se incrementaron en un +19,9% hasta 38,5 millones de dólares canadienses; principalmente por inicio de la gestión del peaje para 407 East Ext Phase I, mayor cantidad de transpondedores y mayores tarifas.

El ingreso medio por viaje se incrementó un +12,1% (9,70 dólares canadienses frente a los 8,65 dólares en el mismo periodo de 2016).

La autopista ha presentado además un **crecimiento de su RBE del +15,0%** en el primer semestre de 2017, mejorando su margen RBE del 86,2% al **86,5%**.

Resultado financiero: -172 millones de dólares canadienses, 3 millones de menor gasto vs 1S'2016 (+2,2%). Principales componentes:

- **Gastos de intereses: -177 millones de dólares canadienses.** Se incrementan en 6 millones frente al primer semestre de 2016 principalmente por la mayor deuda, tras las emisiones recientes de *senior bonds* por 250 millones de dólares canadienses en marzo de 2017, 500 millones en mayo de 2016.
- **Ingreso financiero no-caja, ligado a la inflación: 2 millones de dólares canadienses,** vs 9 millones de ingreso en 1S'2016, debido principalmente al impacto negativo por el incremento de la inflación en el semestre, parcialmente compensado por el impacto positivo por la disminución del *break even* de inflación.
- **Otros ingresos financieros: +7 millones de dólares canadienses** (vs +5 millones en el primer semestre de 2016) por mayor rendimiento de las inversiones y mayor saldo medio de caja.

407ETR aportó al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial 56 millones de euros (+39,4% vs 1S'2016), después de la amortización anual del intangible tras la venta del 10% en 2010, que se amortiza a lo largo de la vida del activo en función de los tráficos previstos.

Dividendos 407ETR

En los seis primeros meses de 2017, 407ETR ha repartido dividendos por importe de 415 millones de dólares canadienses, **+10,7% vs 1S'2016**. De éstos, 131 millones de euros correspondieron a Ferrovial (117 millones de euros en 1S'2016). En el Consejo de julio ha sido aprobado el dividendo del 3T'2017 por importe de 215 millones de dólares canadienses (**+3,6% vs 3T'2016**).

Millones de CAD	2017	2016	2015	2014	2013	2012
T1	207,5	187,5	188	175	100	87,5
T2	207,5	187,5	188	175	130	87,5
T3	215,0	207,5	188	175	200	87,5
T4		207,5	188	205	250	337,5
Total		790	750	730	680	600

Tráfico de 407ETR

El tráfico (kilómetros recorridos) ha crecido +4,3%, con mayor número de viajes (+1,4%) y un aumento de la distancia media recorrida (+2,8%). El tráfico se ha visto impactado por el crecimiento de la economía y la apertura de la autopista *407 East Ext Phase I*, desde el 20 de junio de 2016 se abrió al público y cuyo peaje no se cobró hasta febrero de 2017.

Deuda neta de 407ETR

La deuda neta a 30 de junio de 2017 era 6.827 millones de dólares canadienses, a un coste medio del 4,45%. El pasado 21 de marzo de 2017 se emitió un bono por importe de 250 millones de dólares canadienses, con vencimiento en mayo de 2033 y un cupón de 3,43% (Series 17-A1).

Un 35% de la deuda tiene un vencimiento superior a 20 años. Los próximos vencimientos de deuda son este año (313 millones de dólares canadienses), 2018 (14 millones) y 2019 (15 millones).

Calificación crediticia de 407ETR

- S&P: El 31 de mayo de 2017 emitió su valoración crediticia de la deuda, manteniéndola en "A" (Deuda Senior), "A-" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable.
- DBRS: El 4 de noviembre de 2016 se reafirmó en su rating "A" (Deuda Senior), "A low" (Deuda Junior) y "BBB" (Deuda subordinada) con perspectiva estable.

Tarifas de 407ETR

En 2017, coincidiendo con la subida de tarifas aplicadas desde el 1 de febrero de 2017, la autopista 407ETR anunció un nuevo esquema tarifario que suponía diferentes tarifas en función de la dirección del viaje (además de la segmentación por área, día y hora que ya se hacía). Esta modificación impide la comparación plena vs. las tarifas aplicadas en 2016.

Tarifas aplicadas desde el 1 de febrero para vehículos ligeros (expresado en céntimos de dólar canadiense/km):

dólares canadienses (¢/km)	Zona 1	Zona 2	Zona 3
Dirección este			
AM Peak Period:	35,97	35,97	34,65
<i>Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am</i>			
AM Peak Hours: <i>Lun-vie: 7am-9am</i>	42,42	42,42	39,42
PM Peak Period:	35,95	37,32	37,32
<i>Lun-vie: 2:30pm-4pm, 6pm-7pm</i>			
PM Peak Hours: <i>Lun-vie: 4pm-6pm</i>	40,85	44,74	44,74
Dirección oeste			
AM Peak Period:	34,65	35,97	35,97
<i>Lun-vie: 6am-7am, 9am-10am</i>			
AM Peak Hours: <i>Lun-vie: 7am-9am</i>	39,42	40,92	42,42
PM Peak Period:	37,32	37,32	35,95
<i>Lun-vie: 2:30pm-4pm, 6pm-7pm</i>			
PM Peak Hours: <i>Lun-vie: 4pm-6pm</i>	44,74	42,4	40,85
Midday Rate			
<i>Laborables 10am-2:30pm</i>	30,88	30,88	30,88
<i>Fines de semana y festivos 11am-7pm</i>	28,29	28,29	28,29
Off Peak Rate			
<i>Laborables 7pm-6am, fines de semana y festivos 7pm-11am</i>	22,48	22,48	22,48

[Para más información, consulte aquí el MD&A report de 407ETR](#)

NTE

Cuenta de resultados NTE

Millones de dólares	jun-17	jun-16	Var.
Ventas	45	35	29,0%
RBE	37	26	38,9%
Margen RBE	81,8%	75,9%	
RE	27	19	46,4%
Margen RE	61,5%	54,1%	
Resultado financiero	-31	-30	-2,1%
Resultado neto	-3	-11	71,2%

Durante los seis primeros meses de 2017, las ventas crecieron un +29,0% respecto al mismo periodo del año anterior como resultado del crecimiento del tráfico y las mayores tarifas.

El RBE ascendió a 37 millones de dólares (+38,9% vs 1S'2016). El margen RBE ha subido cerca de +6% situándose en el 81,8% durante el primer semestre de 2017 como resultado del crecimiento de los ingresos y la gestión de los gastos de operación.

Tráficos y RBE por trimestres estancos

En términos de tráfico: **en el 2T'2017 NTE alcanzó 7.0 millones de transacciones, un +13,0% más que en el mismo periodo de 2016** (6,2 millones de transacciones). El tráfico continúa incrementando su cuota de mercado respecto al tráfico del corredor y manteniendo un alto porcentaje de nuevos clientes cada mes. Durante el 2T'2017, NTE siguió estando impactada por las obras de construcción de diferentes proyectos de la futura red de *managed lanes* y se espera que una vez terminados estos proyectos (segunda mitad de 2018), haya un efecto positivo en NTE por el incremento de la demanda al haber nueva capacidad disponible y aumente el tráfico del corredor. Además, en 2T'2017, se añadió una rampa para mejorar el acceso a la *managed lane*, lo que ha añadido tráfico adicional a NTE.

El RBE muestra una evolución muy positiva, con un crecimiento de +41,9% si comparamos el 2T'2017 vs 2T'2016, alcanzando **el mayor RBE trimestral desde su apertura, hasta los 20 millones de dólares.**

Trimestres estancos	T2'17	T2'16	% var.
Transacciones (millones)	7,0	6,2	13,0%
RBE (millones de dólares)	20,0	14,1	41,9%

La tarifa media por transacción de NTE en el segundo trimestre de 2017 ha alcanzado los 3,5 dólares frente a los 3,0 dólares de 2T'2016 (+16,1%).

Deuda neta NTE

La deuda neta de la autopista a 30 de junio de 2017 alcanzaba los 1.034 millones de dólares (1.032 millones en diciembre de 2016), con un coste medio del 5,33%.

Calificación crediticia NTE

Las agencias de rating han asignado las siguientes calificaciones a la deuda de NTE:

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

LBJ

Cuenta de resultados LBJ

Millones de dólares	jun-17	jun-16	Var.
Ventas	48	34	39,9%
RBE	39	26	49,9%
Margen RBE	80,7%	75,2%	
RE	27	17	56,0%
Margen RE	56,3%	50,5%	
Resultado financiero	-43	-42	-1,0%
Resultado neto	-16	-25	37,3%

La autopista alcanzó durante el primer semestre de 2017 unas ventas de 48 millones de dólares (+39,9% respecto al mismo periodo de 2016) como resultado del continuo crecimiento del tráfico durante la fase de ramp-up y las mayores tarifas.

El RBE ascendió a 39 millones de dólares (+49,9%) derivado, principalmente, del fuerte crecimiento del tráfico. El margen RBE alcanzó un 80,7% apoyado en la importante mejora de los ingresos.

Tráficos y RBE por trimestres estancos

En términos de tráfico, durante el segundo trimestre de 2017 se han alcanzado 10,4 millones de transacciones, +7,2% respecto a 2T'2016 (9,7 millones de transacciones). El tráfico del corredor sigue en fase de crecimiento, alcanzando ya valores superiores a los existentes antes de la construcción del proyecto. El tráfico durante el 1S'2017 estuvo impactado por las últimas fases de construcción de la IH-35E. A finales del 2T'2017, las obras para las nuevas *managed lanes* en IH-35E (que conecta con LBJ) finalizaron, lo que está trayendo tráfico adicional al corredor de LBJ.

El RBE en el 2T'2017 alcanzó los 20 millones de dólares lo que representa un crecimiento significativo frente al 2T'2016, +38%:

Trimestres estancos	T2'17	T2'16	% var.
Transacciones (millones)	10,4	9,7	7,2%
RBE (millones de dólares)	20,4	14,8	38,0%

La tarifa media por transacción de LBJ ha alcanzado los 2,5 dólares en 2T'2017 frente a los 2,0 dólares en el 2T'2016 (+25,6%).

Deuda neta

La deuda neta de la autopista a 30 de junio de 2017 ascendía a 1.460 millones de dólares (1.449 millones en diciembre de 2016), con un coste medio de la deuda de 5,42%.

Calificación crediticia LBJ

Las agencias han asignado las siguientes calificaciones crediticias a la deuda de LBJ:

	PAB	TIFIA
Moody's	Baa3	
FITCH	BBB-	BBB-

SERVICIOS

Las ventas de Servicios en el primer semestre de 2017 han alcanzado los 3.654 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 40,1% frente a 1S'2016. Gran parte de este crecimiento se debe a la aportación de Broadspectrum, adquirida en mayo de 2016. Excluido este impacto, el crecimiento sería del 3,7% frente a 2016.

La facturación de Broadspectrum en este semestre asciende a 1.326 millones de euros. De este importe, 1.164 millones de euros corresponden a facturación en Australia y Nueva Zelanda, y 162 millones de euros a facturación en América. Una de las acciones derivadas del plan de integración ha sido la separación del negocio en América del resto de actividades de Broadspectrum, con el objetivo de optimizar las oportunidades comerciales en las distintas áreas geográficas. Desde enero de 2017 las actividades de Broadspectrum en América se integran y reportan en la actividad Servicios Internacional.

En España, el incremento es de +9,6%, en Reino Unido se mantienen en línea con 1S'2016 (-0,2%) y en Internacional aumentan un +6,4%.

La cartera en junio asciende a 22.211 millones de euros, -9,1% inferior a diciembre 2016 (-7,2% excluido impacto de tipo de cambio).

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Ventas	3.654	2.609	40,1%	3,7%
RBE	212	142	49,3%	1,6%
Margen RBE	5,8%	5,5%		
RE	72	63	13,4%	-2,1%
Margen RE	2,0%	2,4%		
Cartera*	20.148	22.205	-9,3%	-7,5%
Cartera JVs*	2.063	2.226	-7,3%	-4,4%
Cartera global+JVs*	22.211	24.431	-9,1%	-7,2%

*Cartera comparada con diciembre 2016

ESPAÑA

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Ventas	933	851	9,6%	9,6%
RBE	98	93	5,0%	3,8%
Margen RBE	10,5%	10,9%		
RE	52	50	2,6%	0,4%
Margen RE	5,5%	5,9%		
Cartera*	5.231	5.450	-4,0%	-4,0%
Cartera JVs*	275	291	-5,6%	-5,6%
Cartera global+JVs*	5.505	5.741	-4,1%	-4,1%

*Cartera comparada con diciembre 2016

La facturación en España crece un 9,6% frente a junio de 2016. El crecimiento se produce principalmente en actividades de mantenimiento industrial y de infraestructuras para clientes privados. Estas actividades aportan normalmente una rentabilidad inferior. Este hecho, unido a la menor aportación del contrato de prestación de servicios a bordo de Renfe debido a paros laborales ocurridos entre febrero y abril, son las principales razones por las que el margen RBE se sitúa en el 10,5% frente al 10,9% de 1S'2016.

El volumen de cartera a junio se sitúa en 5.505 millones de euros (-4,1% frente a diciembre). La caída de cartera está directamente relacionada con la menor licitación pública y la menor duración de los nuevos contratos. Entre las adjudicaciones del primer semestre destacan el contrato de limpieza de los hospitales Virgen del Rocío y Virgen Macarena en Sevilla (2 años, 38 millones de euros), el de gestión del servicio de transporte sanitario de La Rioja (4 años, 27 millones de euros).

REINO UNIDO

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Ventas	1.329	1.455	-8,7%	-0,2%
RBE	31	33	-5,6%	3,1%
Margen RBE	2,4%	2,3%		
RE	13,3	12	8,0%	18,0%
Margen RE	1,0%	0,8%		
Cartera*	9.134	10.636	-14,1%	-11,8%
Cartera JVs*	1.206	1.262	-4,4%	-1,9%
Cartera global+JVs*	10.340	11.898	-13,1%	-10,8%

*Cartera comparada con diciembre 2016

El entorno económico en Reino Unido continúa marcado por las restricciones presupuestarias de los clientes públicos. En este contexto, Amey mantiene su estrategia de control de la licitación y focalización en la mejora los contratos con baja rentabilidad, o en su caso la salida de contratos no rentables.

La evolución del negocio se mantiene en línea con lo previsto por la compañía. El margen RBE ha pasado del 2% reportado en marzo al 2,4% en junio. De mantenerse las condiciones actuales del mercado se espera que continúe la mejora de márgenes en la segunda parte del año.

Respecto al contrato de Birmingham, continúan las conversaciones con el ayuntamiento para la aplicación de la sentencia judicial favorable a Amey. Dichas conversaciones, que se encuentran en una fase avanzada, tienen como objetivo permitir una transición de la fase de capex a la de mantenimiento, lo que supondría una estabilización definitiva del contrato. El resultado del contrato a junio se sitúa en -4,1 millones de euros, incluyendo una liberación de 4 millones de euros de la provisión creada en diciembre de 2015. El saldo de la provisión que se mantiene en balance asciende a 44 millones de libras (unos 50 millones de euros).

La cartera se sitúa en junio en 10.340 millones de euros (-10,8% en términos proforma frente a diciembre). Las adjudicaciones más significativas del año corresponden al contrato de recogida de residuos en el condado de Surrey (131 millones de euros, 10 años), y el de mantenimiento de la línea de metro ligero de Manchester (181 millones de euros, 7 años). El importe de este último corresponde al 40% de participación de Amey en la joint venture que ejecutará el contrato.

BROADSPECTRUM (AUSTRALIA Y NUEVA ZELANDA)

	Broadspectrum jun-17	Amortización de Intangible	Broadspectrum y amort. Intangible
Ventas	1.164		1.164
RBE	77		77
Margen RBE	6,6%		6,6%
RE	52	-43	9
Margen RE	3,0%		0,8%
Cartera*	4.240		4.240
Cartera JVs*	295		295
Cartera global+JVs*	4.535		4.535

*Cartera comparada con diciembre 2016

En esta unidad se reporta la actividad de Broadspectrum en Australia y Nueva Zelanda.

El margen RBE se sitúa en el 6,6% frente al 6,3% del primer trimestre de 2017. De cara a la segunda parte del año, el impacto más significativo en la cuenta de resultados será la finalización en octubre de los contratos con el Departamento de Inmigración, lo que supondrá, frente a este primer semestre, una reducción del RBE y la amortización del intangible asociado a estos contratos.

Por sectores, la facturación a junio corresponde a:

- **Gobierno (631 millones de euros):** Integra todos los contratos actuales con los gobiernos estatales y con el gobierno central.
- **Infraestructuras Urbanas (248 millones de euros):** Engloba las actividades en los sectores del agua, la electricidad, energía y telecomunicaciones.
- **Recursos Naturales (175 millones de euros) :** Enfocada en los servicios de mantenimiento y operación de instalaciones de petróleo, gas, minería y agricultura, así como en soluciones para clientes industriales.
- **Transporte (115 millones de euros):** Incluye las actividades relacionadas con red de carreteras, ferrocarril y transportes públicos.

Respecto a la cartera, que a diciembre de 2016 (excluido América) se situaba en 5.081 millones de euros, se sitúa en junio en 4.535 millones de euros (-5,3% en términos comparables, excluido el impacto del tipo de cambio). Entre las adjudicaciones del semestre destacan un contrato de instalación de fibra óptica para el cliente Chorus en Nueva Zelanda (164 millones de euros, 8 años), el contrato de mantenimiento de una planta de gas licuado para el cliente Inpex en Australia (143 millones de euros, 5 años), y la renovación de un contrato de mantenimiento de colegios públicos en Nueva Gales del Sur (101 millones de euros, 1

año). Respecto a la actividad de licitación, en el primer semestre del año, Broadspectrum ha mantenido sus ratios históricos de éxito, aunque los plazos de licitación en el mercado australiano son más largos que en otros mercados.

SERVICIOS INTERNACIONAL

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Ventas	229	61	275,5%	6,4%
RBE	7	6	22,0%	-41,5%
Margen RBE	3,0%	9,4%		
RE	-3	2	-267,0%	-213,4%
Margen RE	-1,1%	2,5%		
Cartera*	1.543	530	190,9%	2,4%
Cartera JVs*	288	145	n.s	n.s.
Cartera global+JVs*	1.831	675	171,2%	0,6%

*Cartera comparada con diciembre 2016

La facturación de la actividad Internacional en el primer semestre se sitúa en 229 millones de euros, frente a 61 millones de euros de 2016.

Como se ha comentado anteriormente, en Internacional se incluye desde enero de 2017 la actividad de Broadspectrum en América (Norteamérica y Chile), aportando una facturación de 162 millones de euros (132 millones de euros en Norteamérica y 30 millones de euros en Chile). En Norteamérica se prestan servicios de mantenimiento de carreteras y de asistencia a empresas de *oil & gas*, y en Chile de servicios a empresas de minería. El margen RBE de la actividad de BRS en América se sitúa a junio en el 2,2%.

Respecto al resto de países, la facturación y evolución frente a 2016 es la siguiente: Polonia 23 millones de euros (+24%), Chile 30 millones de euros (-2,3%) y Portugal 15 millones de euros (+1,6%). En conjunto y en términos comparables, la facturación es un +6,4% superior a 2016, siendo el RBE inferior a 1S'2016 en 3 millones de euros por costes de mantenimiento invernal en contratos de carreteras de Polonia en el primer trimestre del año, y por las pérdidas en Chile de 1 millones de euros ocasionadas en un contrato ya ha finalizado.

Respecto a la cartera, se sitúa en 1.831 millones de euros, lo que supone un crecimiento del +0,6% en términos comparables con diciembre 2016 (incluyendo en la cartera de diciembre 2016, los contratos de Broadspectrum Norteamérica por un importe de 1.248 millones de euros). Entre las adjudicaciones del año destacan la incorporación de la cartera de Trans Formers, compañía de gestión de residuos adquirida en Polonia en el mes de junio, y el contrato de mantenimiento de túneles en Washington DC (22 millones de euros, 2 años).

CONSTRUCCIÓN

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Ventas	2.169	1.862	16,5%	15,4%
RBE	103	139	-25,7%	-27,2%
Margen RBE	4,7%	7,4%		
RE	87	125	-29,8%	-31,3%
Margen RE	4,0%	6,7%		
Cartera*	9.400	9.088	3,4%	5,4%

*Cartera comparada con diciembre 2016

Las ventas se han incrementado en un +15,4% en términos comparables, con evolución positiva en todas las áreas. La facturación internacional supone el 83% de las ventas de la División, manteniendo una distribución muy centrada en nuestros mercados estratégicos tradicionales: Polonia (29% de las ventas) y Norteamérica (30%).

En la división de Construcción, la rentabilidad disminuyó frente a 1S'2016 (margen RBE 4,7% vs 7,4%) debido a la presencia de importantes proyectos en fases iniciales y a una menor ponderación de los contratos concesionales de autopistas en el portfolio de proyectos en ejecución. Adicionalmente, en el 2T'2017, se han producido pérdidas derivadas de una resolución desfavorable de un laudo de un proyecto de Colombia ejecutado en 2012/2013 así como pérdidas en un contrato, ya finalizado, en Reino Unido

BUDIMEX

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Ventas	624	563	10,8%	8,1%
RBE	55	39	41,0%	37,2%
Margen RBE	8,8%	6,9%		
RE	51	36	41,3%	37,5%
Margen RE	8,2%	6,4%		
Cartera*	2.274	2.027	12,2%	7,7%

*Cartera comparada con diciembre 2016

En el primer semestre de 2017 destaca la venta de un porcentaje de la participación de Budimex (3,9%), sin impacto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de Ferrovial, al mantenerse la posición de control, pero sí con impacto en caja de +59 millones de euros. A partir del 31 de marzo de 2017, Budimex pasó a consolidar al 55,1%.

La Actividad continúa la tendencia positiva de los últimos años. En términos comparables, las ventas a pesar de condiciones climáticas adversas, crecen un +8,1% derivado de aceleraciones de ejecución en proyectos Industriales y de Edificación Residencial y no Residencial. En cuanto a la rentabilidad, destaca un incremento notable (+37,2% de RBE) debido principalmente a la liquidación de contratos de infraestructuras que han finalizado.

La cartera vuelve a alcanzar un nuevo máximo histórico de 2.274 millones de euros, aumentando un +7,7% comparable respecto diciembre 2016. La contratación de Budimex a junio 2017 alcanza los 775 millones de euros, de los que un 66% aprox. corresponden a la firma de contratos de Obra Civil, en gran parte firmados al amparo del programa Nuevo Plan de Carreteras 2014-2020. Destaca la adjudicación de la Carretera Lagiewnicka en Cracovia (154 millones de euros), y en obras de ferrocarril por un importe aproximado de 240 millones de euros. Adicionalmente Budimex cuenta con contratos pendientes de firma o firmados con posterioridad a 30 de junio de 2017 por importe superior a +450 millones de euros.

WEBBER

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Ventas	377	334	12,7%	13,5%
RBE	17	28	-40,9%	-42,8%
Margen RBE	4,4%	8,4%		
RE	12	24	-50,7%	-52,3%
Margen RE	3,1%	7,2%		
Cartera*	1.371	1.084	26,5%	36,9%

*Cartera comparada con diciembre 2016

Las ventas se incrementaron +13,5% en términos comparables gracias a la incorporación de la empresa Pepper Lawson, especializada en aguas y edificación no residencial, adquirida en marzo de 2016 (cuyas ventas en 1S'2017 ascendieron a 80 millones de euros vs. 34 millones de euros en el mismo periodo de 2016). La caída del margen RBE (hasta 4,4%) se debe a una menor ponderación de los contratos concesionales de autopistas en el portfolio de proyectos en ejecución.

La contratación en el primer semestre ha sido muy relevante, superior a los 750 millones de euros (un 65% superior al importe contratado en todo el año 2016), lo que ha permitido un crecimiento de la cartera en un 37% en términos comparables.

FERROVIAL AGROMAN

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Ventas	1.168	964	21,1%	20,5%
RBE	32	72	-55,9%	-56,4%
Margen RBE	2,7%	7,4%		
RE	25	65	-61,9%	-62,4%
Margen RE	2,1%	6,7%		
Cartera*	5.755	5.977	-3,7%	-0,8%

*Cartera comparada con diciembre 2016

Las ventas crecieron (+21,1%) impulsadas por la entrada de nuevos proyectos, aunque la rentabilidad disminuyó (margen RBE 2,7%) en 1S'2017 principalmente por pérdidas derivadas de una resolución desfavorable de un laudo de un proyecto de Colombia ejecutado en 2012/2013 así como pérdidas en un contrato, ya finalizado, en Reino Unido por plazos ajustados de ejecución y falta de acuerdo con el cliente a la hora de implantar soluciones técnicas alternativas. Adicionalmente, la rentabilidad se vio impactada por la ejecución de varios proyectos en fases iniciales y con menor grado de complejidad.

CARTERA

	jun-17	dic-16	Var.
Obra civil	7.388	7.088	4,2%
Edif. Residencial	421	344	22,2%
Edif. No Residencial	861	873	-1,4%
Industrial	731	783	-6,6%
Total	9.400	9.088	3,4%

*Cartera comparada con diciembre 2016

La cartera creció respecto a diciembre 2016 un +3,4% (+5,4% en términos comparables). El segmento de obra civil continúa siendo el de mayor peso (un 79%) y se mantiene un criterio muy selectivo en la presentación a concursos. La cartera internacional asciende a 7.976 millones de euros, muy superior a la cartera doméstica (1.424 millones de euros), representando un 85% del total.

La cifra de cartera a junio 2017 no incluye contratos preadjudicados y pendientes del cierre comercial o financiero, por unos 3.150 millones de euros, entre los que destacan la managed lane I-66 en Virginia por aproximadamente 2.000 millones de euros.

AEROPUERTOS

Aeropuertos aportó 43 millones de euros al resultado por puesta en equivalencia de Ferrovial en el primer semestre de 2017 (vs. -55 millones en el mismo periodo de 2016).

- **HAH:** 47 millones de euros en 1S'2017, frente a -51 millones en 1S'2016. Este incremento en el resultado vs 1S'2016 se debió principalmente a la evolución positiva del *mark to market* de las coberturas, respecto al impacto negativo que se produjo en 2016 por el repunte de expectativas de inflación y bajada de tipos de interés.
- **AGS:** -4 millones de euros de contribución a la puesta en equivalencia de Ferrovial en 1S'2017 (vs -4 millones en 1S'2016).

En cuanto a las distribuciones a los accionistas

- **Heathrow repartió 188 millones de libras (al 100%)** de los que 55 millones de euros fueron para Ferrovial.
- **AGS distribuyó 101 millones de libras (al 100%) a sus accionistas**, de los cuales, 75 millones de libras se debían a una distribución extraordinaria tras la refinanciación llevada a cabo en 1T'2017, que ha permitido optimizar la estructura financiera, alargar plazos de vencimiento y el repago parcial de la deuda de accionistas. **Ferrovial recibió 58 millones de euros en 1S'2017.**

HEATHROW

Tráfico Heathrow

En los seis primeros meses de 2017, el aeropuerto de Heathrow registró 37,1 millones de pasajeros, +3,9% frente al mismo periodo de 2016, incluyendo en junio, un nuevo record mensual por octava vez consecutiva. El aeropuerto alcanzó un récord diario, con 259.917 pasajeros volando el 30 de junio, el día más activo del aeropuerto en la historia.

Los niveles de ocupación se incrementaron frente al primer semestre de 2016 (75,8% vs 73,1%). El número medio de plazas por avión también se incrementó por mayor tamaño de aviones (212,1 asientos de media por avión frente a 210,6 en 2016).

Esta evolución positiva del tráfico ha supuesto un incremento en la previsión para final del año 2017 de 76,7 millones de pasajeros, frente a los 75 millones previamente pronosticados.

Evolución del tráfico por destinos

Millones de pasajeros	jun-17	jun-16	Var.
Reino Unido	2,3	2,2	2,7%
Europa	15,5	15,0	3,1%
Larga distancia	19,4	18,5	4,7%
Total	37,1	35,7	3,9%

El tráfico **intercontinental** ha sido el factor principal de crecimiento del tráfico, incrementándose en un +4,7%, con más vuelos y mayor ocupación. El tráfico fue particularmente sólido en las rutas a Oriente Medio (+13,1%) por aviones de mayor tamaño y mayor número de vuelos, y a Asia Pacífico (+5,7%) por el crecimiento sustancial de las rutas existentes a Malasia, Tailandia y Singapur, y nuevos servicios a Indonesia, Filipinas y Vietnam. En Norteamérica, el tráfico se recuperó de un ralentizado primer trimestre para superar el volumen de tráfico del primer semestre de 2016 en un +1,6%. El tráfico latinoamericano creció +4,1%, debido a un incremento de los vuelos y mayor ocupación de los aviones.

En **Europa**, el tráfico se incrementó +3,1%, con un crecimiento notable en las rutas a Bélgica, Portugal, Dinamarca, Italia y Rusia. Los nuevos servicios de Flybe a Escocia, que comenzaron después de que Heathrow redujera este año las tarifas a los pasajeros domésticos, contribuyeron al crecimiento del **+2,7% del tráfico doméstico**.

Más del 30% de las exportaciones no comunitarias del Reino Unido en términos de valor pasan hoy por Heathrow. En los seis primeros meses de 2017, los volúmenes de carga de Heathrow aumentaron un +9,1%, uno de los trimestres más fuertes de los pasados 5 años en términos de comportamiento interanual.

Ingresos Heathrow SP

Crecimiento en ventas (+4,1%) gracias a la positiva evolución de los ingresos comerciales (+11,8%) junto con el incremento en ingresos aeronáuticos (+1,5%) y en otros ingresos (+3,8%).

DESGLOSE DE INGRESOS

Millones de Libras	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Aeronáuticos	814	802	1,5%	1,5%
Comerciales	313	280	11,8%	11,8%
Otros ingresos	247	238	3,8%	3,8%
TOTAL	1.374	1.320	4,1%	4,1%

El **ingreso aeronáutico** medio por pasajero se redujo -2,3% hasta las 21,93 libras (22,44 libras en 2016), compensado por la subida del tráfico +3,9% que generó 30 millones de libras adicionales a los ingresos.

El **ingreso comercial** aumentó un +11,8%, particularmente en las tiendas *World Duty Free* (+12,9%) y las tiendas especializadas (+23,5%), debido a la depreciación de la libra esterlina tras el referéndum de salida de la UE a finales de junio de 2016 y el incremento del tráfico. La remodelación de la oferta de tiendas de lujo de la Terminal 4, que finalizó en 2016, también contribuyó al crecimiento.

El ingreso comercial neto por pasajero alcanzó 8,43 libras, +7,6% frente a los seis primeros meses de 2016.

RBE Heathrow SP

El RBE de Heathrow SP creció un +6,9% en los seis primeros meses del año, frente a un crecimiento en ventas del +4,1%. El margen RBE alcanzó 60,8% frente a 59,1% en 2016. La amortización bajó un -7,8% frente a 2016.

Satisfacción de usuarios

La satisfacción de usuarios continua en niveles record en el segundo trimestre de 2017, con una puntuación de 4,16 sobre 5 según Airport Service Quality (ASQ), el 83% de los pasajeros encuestados calificó su experiencia en el aeropuerto como "excelente" o "muy buena". Heathrow se ha posicionado primero entre los aeropuertos europeos en esta encuesta por la calidad del servicio durante doce trimestres sucesivos.

En 2017, Heathrow ha sido nombrado "Mejor Aeropuerto de Europa Occidental" por tercera vez consecutiva por *Skytrax World Airport Awards*. El premio, votado por pasajeros de todo el mundo, reconoció además a Heathrow como "Mejor aeropuerto para ir de compras" por octavo año consecutivo.

Aspectos regulatorios

Periodo regulatorio: El 21 de diciembre de 2016 la CAA confirmó la extensión del actual periodo regulatorio (Q6) hasta el 31 de diciembre de 2019, continuando con el incremento anual máximo de tarifas por pasajero del RPI -1,5%.

En junio 2017, la CAA emitió un nuevo documento de consulta planteando una potencial extensión hasta al menos diciembre 2020. Tanto la decisión de la duración de la nueva extensión, como las tarifas que aplicarán en este periodo, ocurrirá en 2018, una vez se haya producido la aprobación de la “National Policy Statement”.

Regulatory Asset Base (RAB): El RAB a 30 de junio 2017 alcanzó los 15.485 millones de libras (15.237 millones en diciembre de 2016).

Expansión: El 25 de octubre de 2016 el Gobierno británico anunció su decisión de seleccionar la construcción de una tercera pista en el Aeropuerto de Heathrow para incrementar la capacidad aeroportuaria en el sureste de Inglaterra.

Esta declaración requiere la aprobación parlamentaria del *National Policy Statement* y posteriormente del *Development Consent Order* por el Secretario del Estado, y que se esperan tengan lugar entre primer semestre del 2018 y finales de 2020.

El 2 de febrero de 2017, el proyecto de expansión superó un primer hito después de que el Gobierno británico publicara un primer borrador del *National Policy Statement*. Posterior a la publicación, se inició una consulta pública sobre el borrador del NPS que se espera que concluya tras aprobación parlamentario en el primer semestre de 2018.

HAH

Millones de libras	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Ventas	1.375	1.321	4,1%	4,1%
RBE	836	783	6,8%	6,8%
% RBE/Ventas	60,8%	59,3%		
Amortizaciones	350	378	7,3%	7,3%
RE	486	405	19,9%	19,9%
% RE/Ventas	35,4%	30,7%		
Deterioro y enajenación inmovilizado		-10	n.a	n.a.
Resultado financiero	-277	-580	52,3%	-13,6%
Rtdo. antes de impuestos	210	-184	214,1%	60,3%
Impuesto de sociedades	-47	23	n.s.	-54,2%
Resultado neto	163	-160	201,3%	63,1%
Aportación a Pta. equivalencia de Ferrovial (Euros)	47	-51	192,8%	63,1%

Deuda neta HAH

A 30 de junio de 2017, el coste medio de la deuda externa de Heathrow fue del 5,46%, teniendo en cuenta todas las coberturas por tipo de interés, tipo de cambio e inflación (5,11% en diciembre 2016).

Millones de libras	jun-17	jun-16	Var.
Loan Facility (ADI Finance 2)	306	306	0,1%
Subordinada	1.045	1.098	-4,9%
Grupo securitizado	12.836	12.923	-0,7%
Caja y ajustes	-390	-20	1844,2%
Total	13.797	14.307	-3,6%

La cifra de deuda neta hace referencia a FGP Topco, sociedad cabecera de HAH.

Para más información, consulte aquí la nota de resultados de HAH.



AEROPUERTOS REGIONALES DE REINO UNIDO (AGS)

Tráfico AGS

Millones de pasajeros	Tráfico		
	jun-17	jun-16	Var.
Glasgow	4,6	4,3	7,3%
Aberdeen	1,5	1,5	-0,1%
Southampton	1,0	0,9	11,7%
Total no regulados	7,1	6,6	6,2%

En 1S'2017, el número de pasajeros en los aeropuertos regionales ascendió a 7,1 millones, con un crecimiento del +6,2%, con sólidos incrementos en Glasgow (+7,3%) y Southampton (+11,7%).

El tráfico en **Glasgow alcanzó los 4,6 millones de pasajeros (+7,3%)**. El tráfico doméstico se mantuvo en línea con 2016, los movimientos de tráfico incluyen la reducción en rotaciones de las rutas en Londres. En el resto de mercados domésticos, mejora de la ocupación de las rutas de Easyjet a Bristol y Belfast, junto con el crecimiento de los servicios de Loganair a Islay y Stornoway. El tráfico internacional se incrementó (+14,6%) debido al crecimiento del tráfico europeo como resultado de las nuevas rutas de verano de Ryanair y los nuevos servicios de Jet2. El tráfico de larga distancia también aumentó, reflejando un buen comportamiento de Emirates junto con el nuevo servicio de Delta a Nueva York.

RESULTADOS AGS

Millones de libras	Ventas			RBE			Margen RBE		
	jun-17	jun-16	Var.	jun-17	jun-16	Var.	jun-17	jun-16	Var. (pbs)
Glasgow	54,8	50,5	8,5%	23,6	19,9	18,6%	43,0%	39,4%	368,1
Aberdeen	26,8	27,7	-3,2%	10,1	9,7	4,7%	37,7%	34,9%	286,1
Southampton	15,1	13,0	16,3%	5,3	3,1	66,8%	34,7%	24,2%	1.051,2
Total no regulados	96,7	91,2	6,0%	39,0	32,7	19,1%	40,3%	35,8%	443,1

El número de pasajeros en **Aberdeen alcanzó los 1,5 millones (-0,1%)**, en línea con el año anterior. El tráfico doméstico aumentó ligeramente (+0,4%), principalmente debido a la ruta London Heathrow de Flybe y al buen comportamiento de EasyJet Luton. Los tráficos internacionales se incrementaron (+2,1%) gracias a las nuevas rutas de Ryanair, los nuevos servicios de Wizz a Varsovia y la nueva ruta de Air Baltic a Riga. Este aumento fue parcialmente compensado por la reducción en las rotaciones a los aeropuertos internacionales (Paris CDG y Amsterdam) y la reducción en los pasajeros escandinavos.

Southampton alcanzó los 1,0 millones de pasajeros (+11,7%) en el primer semestre del año. El tráfico doméstico se incrementó un +2,5%, principalmente impulsado por rotaciones adicionales en los servicios de Flybe Manchester, Glasgow y Edimburgo, parcialmente compensados por la reducción en la rotación de la ruta de Guernsey. El tráfico internacional aumentó (+28,8%) gracias al aumento de la capacidad en nuevas rutas.

Ingresos y RBE AGS

Los aeropuertos mostraron un crecimiento de su RBE del +19,1% en los primeros seis meses de 2017, con un crecimiento del tráfico del +6,2%, y de ventas (+6,0%) junto con una disminución de los gastos del -1,3% motivado por el esfuerzo de control de costes.

Deuda neta bancaria AGS

A 30 de junio de 2017, la deuda neta bancaria de los aeropuertos alcanzó 643 millones de libras.

BALANCE

	jun-17	dic-16		jun-17	dic-16
ACTIVO NO CORRIENTE	15.161	15.679	PATRIMONIO NETO	6.032	6.314
Fondo de comercio de consolidación	2.121	2.155	Patrimonio neto atribuido a los accionistas	5.294	5.597
Activos intangibles	484	544	Patrimonio neto atribuido a los socios externos	738	717
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	6.970	7.145	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.052	1.118
Inversiones inmobiliarias	6	6			
Inmovilizado material	715	731	PASIVOS NO CORRIENTES	10.450	10.421
Inversiones en sociedades asociadas	2.784	2.874	Provisiones para pensiones	141	174
Activos Financieros no corrientes	715	735	Otras provisiones	747	757
Inversiones a largo plazo con empresas asociadas	333	374	Deuda financiera	8.052	7.874
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	258	249	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	5.193	5.310
Resto de cuentas a cobrar	125	112	Deuda financiera resto de sociedades	2.859	2.564
Impuestos Diferidos	1.041	1.057	Otras deudas	209	200
Derivados financieros a valor razonable	325	432	Impuestos diferidos	912	979
			Derivados financieros a valor razonable	388	436
ACTIVO CORRIENTE	7.746	7.745			
Activos clasificados como mantenidos para la venta	258	624	PASIVOS CORRIENTES	5.372	5.570
Existencias	594	516	Pasivos clasif. mantenidos para la venta	188	440
Clientes y otras cuentas a cobrar	2.888	2.822	Deuda financiera	319	302
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.228	2.193	Deuda financiera proyectos de infraestructuras	200	200
Otros deudores	660	629	Deuda financiera resto de sociedades	119	102
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	155	186	Derivados financieros a valor razonable	71	69
Tesorería e inversiones financieras temporales	3.773	3.578	Deudas por operaciones de tráfico	3.860	3.895
Sociedades proyectos de infraestructuras	301	277	Acreedores comerciales	2.346	2.299
Caja restringida	53	62	Otras deudas no comerciales	1.515	1.596
Resto de tesorería y equivalentes	248	215	Pasivos por impuestos sobre sociedades	168	150
Resto de sociedades	3.472	3.301	Provisiones para operaciones de tráfico	767	715
Derivados financieros a valor razonable	77	18			
TOTAL ACTIVO	22.906	23.423	TOTAL PASIVO	22.906	23.423

Como ya se indicó en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, la compañía ha decidido aplicar de forma anticipada en el ejercicio 2017 la NIIF 15 (Ingreso de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes). La aplicación de dicha norma ha supuesto un impacto negativo en reservas por importe de -259 millones de euros. Para mayor detalle sobre el plan de aplicación de dicha norma y el impacto previsto ver la nota 2.2 de las cuentas consolidadas intermedias.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable	jun-17	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razo- nable	jun-16
CIFRA DE VENTAS	6.059		6.059	4.697		4.697
Otros ingresos de explotación	3		3	2		2
Total ingresos de explotación	6.062		6.062	4.699		4.699
Total gastos de explotación	5.593		5.593	4.279		4.279
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	469		469	421		421
Margen %	7,7%		7,7%	9,0%		9,0%
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	194		194	131		131
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	275		275	290		290
Margen %	4,5%		4,5%	6,2%		6,2%
Deterioros y enajenación de inmovilizado	25	5	30	278	-10	268
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	300	5	305	567	-10	557
Margen %	4,9%		5,0%	12,1%		11,9%
RESULTADO FINANCIERO	-187	40	-147	-187	-20	-207
Financiación de proyectos de infraestructuras	-132		-132	-170		-170
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto de proyectos	-3		-3	-4	-9	-13
Financiación ex proyectos.	-20		-20	-17		-17
Derivados y otros ajustes valor razonable y resto ex proyectos	-31	40	8	3	-11	-8
Participación en beneficios de sociedades puesta en equivalencia	87	32	119	65	-60	5
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	200	77	277	445	-89	356
Impuesto sobre beneficios	-16	-2	-18	-179	8	-171
RESULTADO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	184	75	259	266	-82	184
Resultado neto operaciones discontinuadas						
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	184	75	259	266	-82	184
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-19	0	-19	4	1	5
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	165	75	240	269	-80	189



VENTAS

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Construcción	2.169	1.862	16,5%	15,4%
Aeropuertos	4	3	46,9%	-73,7%
Autopistas	221	236	-6,3%	11,6%
Servicios	3.654	2.609	40,1%	3,7%
Otros	11	-12	n.a	n.a
Total	6.059	4.697	29,0%	9,6%

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Construcción	103	139	-25,7%	-27,2%
Aeropuertos	-7	-8	6,4%	-31,2%
Autopistas	156	145	7,1%	22,9%
Servicios	212	142	49,3%	1,6%
Otros	5	2	n.a.	n.a.
Total	469	421	11,5%	-1,8%

AMORTIZACIONES

Las amortizaciones se incrementaron respecto al año anterior en +48,1% (+10,8% en términos homogéneos), hasta los 194 millones de euros.

RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

(antes de deterioro y enajenación de inmovilizado)

	jun-17	jun-16	Var.	Comparable
Construcción	87	125	-29,8%	-31,3%
Aeropuertos	-8	-8	-6,8%	-31,0%
Autopistas	121	109	10,3%	21,7%
Servicios	72	63	13,4%	-2,1%
Otros	3	0	n.a.	n.a.
Total	275	290	-5,1%	-6,7%

Con objeto de permitir el análisis, todos los comentarios están referidos al Resultado de Explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado.

DETERIOROS Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO

Los deterioros y enajenación de inmovilizado ascienden a +30 millones de euros a cierre de junio 2017, recogiendo el deterioro adicional de Autema (-19 millones de euros) y las plusvalías por la venta de Norte Litoral (49 millones de euros). En el mismo periodo de 2016 esta cifra ascendió a +268 millones impactada por las plusvalías relativas a las desinversiones de Chicago Skyway y las autopistas irlandesas.

RESULTADO FINANCIERO

	jun-17	jun-16	Var.
Proyectos de infraestructuras	-132	-170	22,0%
Ex-proyectos de infraestructuras	-20	-17	-22,3%
Rdo. fro. por financiación	-153	-186	18,1%
Proyectos de infraestructuras	-3	-13	79,0%
Ex-proyectos de infraestructuras	8	-8	206,8%
Rdo. fro. por derivados y otros	6	-21	126,4%
Resultado Financiero	-147	-207	29,1%

El gasto financiero en el primer semestre de 2017 fue inferior al mismo periodo de 2016, combinando los siguientes impactos:

- **Resultado por financiación:** 34 millones de euros de menor gasto hasta -153 millones de euros. La variación vs 1S'2016 se debe principalmente a los cambios en el perímetro de consolidación en los proyectos de infraestructuras:
 - Desconsolidación de Chicago Skyway (2 meses de contribución en 2016, generando -20 millones de gasto).
 - Desconsolidación de la deuda de las autopistas irlandesas (2 meses de consolidación global en 2016, generando -3 millones de gasto)
 - Desconsolidación de la autopista SH-130 (desconsolidada al cierre de 2016, contribuyó en el 1S'2016 con -12 millones de gasto).
- **Resultado por derivados y otros:** +6 millones de euros de ingreso financiero en 1S'2017 vs -21 millones de gasto financiero en 1S'2016, principalmente por:
 - En los proyectos de infraestructuras, 10 millones de euros de menor gasto financiero debido principalmente al impacto extraordinario negativo en 1S'2016 por la eliminación del *mark to market* del derivado de Ausol, fruto de la refinanciación que se realizó en el activo.
 - En el área ex-proyectos, 16 millones de euros de menor gasto financiero (hasta alcanzar los 8 millones de ingreso) fundamentalmente por las coberturas de *equity swaps* ligados a los planes de retribución, sin impacto en caja. Dichas coberturas supusieron un ingreso de +7 millones de euros al cierre del semestre, debido a la evolución positiva de la acción en 1S'2017, frente a la negativa evolución en 1S'2016, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Fecha	Precio de Cierre (€)
31-dic-15	20,86
30-jun-16	17,44
31-dic-16	17,00
30-jun-17	19,44

A cierre de junio 2017, el número de acciones cubiertas alcanzó 2.689.600.

RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA

	jun-17	jun-16	Var.
Construcción	-1	0	n.s.
Servicios	13	14	-2,3%
Autopistas	64	47	36,5%
Aeropuertos	43	-55	178,9%
Total	119	5	n.s.

A nivel de resultado neto, las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia aportaron 119 millones de euros netos de impuestos (5 millones de euros en el mismo periodo de 2016).

Esta mejora se debió a la positiva evolución en Autopistas (el beneficio neto de 407ETR subió un +33,3%) y la recuperación en la contribución de Heathrow (+47 millones de euros vs -51 millones de euros en 1S'2016 por el impacto negativo debido al *fair value* de los derivados). La contribución de AGS se mantiene en línea con los seis primeros meses de 2016 (-4 millones de euros vs -4 millones en el 1S'2016).

IMPUESTOS

El gasto por impuesto de sociedades del primer semestre ascendió a -18 millones de euros (-30 millones de euros, excluyendo el impacto por regularizaciones de ejercicios anteriores).vs -171 millones de euros al cierre de 1S'2016, este último impactado principalmente por las plusvalías obtenidas en las desinversiones de Chicago y autopistas irlandesas.

Por otra parte, hay una serie de impactos que es necesario considerar a la hora de calcular la tasa efectiva del impuesto sobre sociedades:

- 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 119 millones de euros
- Plusvalía de la venta de Norte Litoral, de la cual 78 millones de euros no generan gasto por impuesto de sociedades.
- Pérdidas en sociedades de EEUU integradas por integración global, en las que el crédito fiscal se reconoce exclusivamente por el porcentaje de participación al tributar en régimen de transparencia fiscal, que genera un ajuste de -8 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 estos ajustes se situaría en un 34%.

DEUDA NETA Y RATING CORPORATIVO

DEUDA NETA

La posición neta de tesorería, excluidos proyectos de infraestructura, se situó en 509 millones de euros a 30 de junio de 2017 frente a los 697 millones en diciembre 2016.

Entre los principales movimientos que han afectado a la posición de caja neta ex-proyectos de infraestructuras se encuentran:

- **Dividendos recibidos de proyectos (+259 millones de euros):** esta cifra supone un incremento del +9,9% vs los dividendos cobrados en 1S'2016 (236 millones). Este semestre destaca la contribución de Aeropuertos con 113 millones de euros (vs 72 millones en 1S'2016), impactado fundamentalmente por la distribución extraordinaria de AGS tras su refinanciación (la contribución de total de AGS ascendió a 58 millones de euros, de los que 44 millones fueron extraordinarios).
- **Flujos de desinversiones que ascendieron a +167 millones de euros,** de los cuales 59 millones de euros provienen de la venta de una participación en Budimex (venta de 1 millón de acciones equivalente a una participación del 3,9%) y 104 millones obtenidos tras la venta del 51% de Norte Litoral.
- **La evolución negativa del fondo de maniobra (-529 millones de euros).**
- **Inversiones orgánicas por -126 millones de euros.**
- **Remuneración a los accionistas por importe de -129 millones de euros.**

La deuda neta de proyectos se situó en 4.819 millones de euros (4.963 millones en diciembre 2016). Esta deuda neta incluye 699 millones de euros relacionada con autopistas en construcción (NTE 35W e I-77).

RESULTADO NETO

El resultado neto se situó en 240 millones de euros al cierre de junio 2017 (189 millones de euros a junio 2016).

El resultado neto de los seis primeros meses del 2017 recoge una serie de impactos extraordinarios:

- Ajustes de valor razonable por derivados: +55 millones de euros (esta partida supuso un impacto negativo de -73 millones de euros en 1S'2017).
- Plusvalía después de impuestos por la venta de Norte Litoral: +56 millones de euros (en el mismo periodo de 2016 se alcanzaron +129 millones por las ventas de Chicago y autopistas Irlandesas).
- Deterioro de Autema: -14 millones de euros (-12 millones en 1S'2016).

La deuda neta consolidada del Grupo a 30 de junio de 2017 se situó en 4.310 millones de euros (frente a 4.266 millones en diciembre 2016)

	jun-17	dic-16
PNT sin proyectos infraestructura	509	697
Autopistas	-4.280	-4.426
Resto	-539	-537
PNT proyectos infraestructura	-4.819	-4.963
Posición neta de tesorería total	-4.310	-4.266

	jun-17	dic-16
Deuda Financiera Bruta	-8.375	-8.093
Deuda Bruta Ex-proyectos	-2.982	-2.584
Deuda Bruta Proyectos	-5.393	-5.510
Tesorería	4.065	3.827
Tesorería Ex-proyectos	3.506	3.301
Tesorería Proyectos	559	526
Posición neta de tesorería total	-4.310	-4.266

RATING CORPORATIVO

Agencia	Calificación	Perspectiva
S&P	BBB	Estable
Fitch Ratings	BBB	Estable

VENCIMIENTOS DE DEUDA EX-PROYECTOS

Año	Vencimientos Deuda corporativa
2017	9
2018	564
2019	75
2020	15
2021 - 2030	2.261
2031 - 2040	7
2041 - 2050	11

FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

jun-17	Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias	Flujo de caja sociedades concesionarias	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE	243	226		469
Cobro de dividendos	259		-2	257
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	-529	-11		-540
Flujo operaciones sin IS	-27	215	-2	187
Pago de impuestos del ejercicio	-12	-4		-16
Devolución de impuestos ejercicios anteriores				
Flujo operaciones	-38	211	-2	171
Inversión	-126	-164	23	-267
Desinversión	167			167
Flujo de inversión	41	-164	23	-100
Flujo de actividad	2	47	21	71
Flujo de intereses	-39	-108		-147
Flujo de capital procedente de socios externos	-1	44	-23	20
Dividendo Flexible	-93			-93
Compra de autocartera	-35			-35
Remuneración al accionista Ferrovial	-129			-129
Resto remuneración accionistas minoritarios participadas	-46	-2	2	-46
Variación tipo de cambio	-8	244		236
Variación préstamos puente (financiación proyectos)				
Cambios en perímetro de consolidación		-36		-36
Otros movimientos de deuda (no flujo)	33	-45		-12
Flujo de financiación	-191	97	-21	-114
Variación PNT	-188	145		-43
Posición neta inicial	697	-4.963		-4.266
Posición neta final	509	-4.819		-4.310

jun-16	Flujo de caja excluidas sociedades concesionarias	Flujo de caja sociedades concesionarias	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE	203	218		420
Cobro de dividendos	236		-18	217
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	-421	-53	0	-474
Flujo operaciones sin IS	18	165	-18	164
Pago de impuestos del ejercicio	-45	-3		-48
Devolución de impuestos ejercicios anteriores				
Flujo operaciones	-27	161	-18	116
Inversión	-677	-190	28	-840
Desinversión	318			318
Flujo de inversión	-359	-190	28	-521
Flujo de actividad	-386	-29	10	-405
Flujo de intereses	-31	-181		-211
Flujo de capital procedente de socios externos	0	55	-28	27
Dividendo Flexible	-89			-89
Compra de autocartera	-86			-86
Remuneración al accionista Ferrovial	-175			-175
Resto remuneración accionistas minoritarios participadas	-23	-26	18	-31
Variación tipo de cambio	-80	93		13
Otros movimientos Fondos Propios		0		0
Variación préstamos puente (financiación proyectos)				
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-447	129		-318
Flujo de financiación	-757	71	-10	-696
Variación PNT	-1.142	42	0	-1.101
Posición neta inicial	1.514	-6.057		-4.542
Posición neta final	372	-6.015	0	-5.643

FLUJO EX-PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS

Flujo de operaciones ex-proyectos

El flujo de operaciones ex-proyectos de infraestructuras alcanzó al cierre de junio 2017, -27 millones de euros (antes de impuestos) inferior a los 18 millones en junio 2016, debido principalmente a la evolución del flujo de operaciones de Construcción, impactado por una evolución transitoria negativa del fondo de maniobra negativo de Budimex.

En sentido contrario, los proyectos de infraestructuras mejoraron su contribución a través del cobro de dividendos (259 millones de euros en 1S'2017 vs 236 millones 1S'2016), donde los principales activos incrementaron de manera significativa la distribución de fondos a sus accionistas: 407ETR (+10,7%), HAH (+25%) y AGS (tras la refinanciación llevada a cabo en 1T'2017 se distribuyeron 101 millones de libras vs 19 millones 1S'2016).

La evolución del flujo de operaciones ex-proyectos de Infraestructuras por segmentos en 1S'2017 respecto a 1S'2016 se muestra en la siguiente tabla:

Flujo de operaciones	jun-17	jun-16
Construcción	-260	-195
Servicios	62	52
Dividendos Autopistas	134	136
Dividendos Aeropuertos	113	72
Otros	-75	-48
Flujo de operaciones sin impuestos	-27	18
Pago Impuesto de sociedades	-12	-45
Total	-38	-27

En la partida "Otros" se incluye el flujo de operaciones correspondiente a Corporación, las matrices de Aeropuertos, Autopistas e Inmobiliaria junto con los sistemas retributivos ligados al precio de la acción de las divisiones de Aeropuertos, Autopistas y Corporación.

Detalle del flujo de Construcción y Servicios:

Construcción	jun-17	jun-16
RBE	103	139
RBE proyectos	7	6
RBE Ex proyectos	96	132
Cobro de dividendos	0	0
Variación de provisiones sin impacto en caja	-25	-68
Variación descuento de factoring	-12	6
Fondo de maniobra ex Budimex	-108	-116
Fondo de maniobra Budimex	-211	-149
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	-357	-327
Flujo operaciones sin IS	-260	-195

Servicios	jun-17	jun-16
RBE	212	142
RBE proyectos	42	43
RBE Ex proyectos	170	99
Cobro de dividendos	13	27
Variación descuento de factoring	20	0
Pago de Pensiones Reino Unido	-17	-7
Fondo de maniobra ex Reino Unido	3	70
Fondo de maniobra Reino Unido	-127	-137
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	-121	-74
Flujo operaciones sin IS	62	52

El detalle por negocios de **Servicios** se incluye en la siguiente tabla:

	España	Reino Unido	Broadspectrum	Internacional	Total Servicios
RBE Ex proyectos	64	23	77	7	170
Dividendos y otras devoluciones	1	9	0	3	13
Variación descuento de factoring	20				20
Pago de pensiones	0	-17	0	0	-17
Var. fondo de maniobra	2	-127	18	-16	-124
Flujo de operaciones sin impuestos	88	-113	94	-7	62

En **Autopistas**, se incluye dentro del flujo de operaciones a junio 2017 un importe de 134 millones de euros procedente de dividendos y devoluciones de fondos propios de las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras de autopistas, cuyo detalle queda reflejado en la tabla adjunta.

Dividendos y devoluciones de capital	jun-17	jun-16
ETR 407	131	117
Autopistas irlandesas	1	1
Autopistas portuguesas	0	18
Autopistas griegas	0	0
Autopistas españolas	1	0
Resto	0	0
Total	134	136

Las distribuciones al accionista en **Aeropuertos** (113 millones de euros) corresponden a dividendos percibidos de HAH (55 millones de euros) y de AGS (58 millones de euros). En estos últimos destaca el reparto extraordinario tras la refinanciación alcanzada en 1T'2017 (44 millones de euros de dividendo extraordinario correspondiente a Ferrovial).

Aeropuertos	jun-17	jun-16
HAH	55	59
AGS	58	14
Total	113	72

Flujo de inversión ex-proyectos

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

	jun-17	Inversión	Desinversión	Flujo de inversión
Construcción		-22	63	40
Servicios		-68	0	-68
Autopistas		-34	104	70
Aeropuertos		0	0	0
Otros		-2	0	-1
Total		-126	167	41

jun-16	Inversión	Desinversión	Flujo de inversión
Construcción	-35	1	-34
Servicios	-572	30	-542
Autopistas	-70	287	217
Aeropuertos	0	0	0
Otros	0		0
Total	-677	318	-359

El flujo neto de inversión (+41 millones de euros) incluye:

- El cobro de 59 millones de euros obtenidos tras la venta de 1 millón de acciones de Budimex (equivalente al 3,9% de capital de la compañía), sin impacto en la Cuenta de Resultados de Ferrovial, ya que se mantiene una posición de control en la compañía (55,1%).
- El cobro de 104 millones de euros por el 51% de participación en Norte Litoral.

En la siguiente tabla se muestra la inversión de capital de Cintra en los proyectos de infraestructuras:

Inversión en capital Autopistas	jun-17	jun-16
LBJ		
NTE		
NTE 35W	-22	-29
Autopistas españolas		-4
Autopistas portuguesas		-26
Autopistas griegas		
Resto	-11	-11
Total	-34	-70

Flujo de financiación ex-proyectos

El flujo de financiación, incluye:

- Flujo de remuneración al accionista:** -129 millones de euros para accionistas de Ferrovial, que incluye el pago en efectivo del *scrip dividend* de -93 millones y la recompra de acciones propias de -35 millones. Adicionalmente, los dividendos a minoritarios de participadas ascendieron a -46 millones de euros.
- El pago neto de los intereses del año** (-39 millones de euros).
- Impacto del tipo de cambio** (-8 millones de euros), que tiene su origen en la caja operativa de los negocios fuera de la zona euro y en posiciones en divisa, principalmente en Zlotys polacos y dólares australianos, (-51 millones de euros), neteado por la liquidación de derivados de tipo de cambio por importe de +44 millones de euros.
- Otros movimientos de deuda no flujo** (+32 millones de euros), donde se incluyen los movimientos contables de la deuda que no afectan al flujo, como los intereses devengados no pagados, cuyo origen está principalmente en el devengo de los intereses de los bonos corporativos.

FLUJO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS

Flujo de operaciones de proyectos

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

A continuación, se muestra un cuadro en el que se desglosa el flujo de operaciones de proyectos de Infraestructuras.

	jun-17	jun-16
Autopistas	184	141
Resto	27	20
Flujo de operaciones	211	161

Flujo de inversión de proyectos

La siguiente tabla muestra el desglose del flujo de inversión de los proyectos de infraestructuras, fundamentalmente desembolsos realizados correspondientes a inversión en *capex*, llevadas a cabo en el ejercicio.

Flujo de Inversión	jun-17	jun-16
LBJ	-7	-5
North Tarrant Express	-6	-3
North Tarrant Express 35W	-107	-146
Autopistas portuguesas	-1	-1
Autopistas españolas	-1	-1
Resto	-44	-23
Total Autopistas	-166	-179
Resto	-22	-18
Total proyectos	-188	-197
Subvenciones de capital	24	7
Total flujo inversión neto proyectos	-164	-190

Flujo de financiación de proyectos

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

El flujo de intereses corresponde a los intereses pagados por las sociedades concesionarias, así como otras comisiones y costes en estrecha relación con la obtención de financiación. El flujo por estos conceptos se corresponde con el gasto por intereses relativos al periodo, así como cualquier otro concepto que supone una variación directa de la deuda neta del periodo.

Flujo de intereses	jun-17	jun-16
Autopistas España	-31	-100
Autopistas EE.UU.	-44	-43
Autopistas Portugal	-14	-13
Resto autopistas	0	-3
Total autopistas	-89	-159
Resto	-19	-22
Total	-108	-181

Adicionalmente, se incluye en el flujo de financiación el impacto que la variación del tipo de cambio ha tenido en la deuda nominada en moneda extranjera, que en junio de 2017 ha sido positiva por 244 millones de euros, derivado fundamentalmente de la depreciación del dólar americano respecto al euro, lo que ha tenido un impacto significativo en la deuda neta de las autopistas americanas.

REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

DIVIDENDO 2016 - 2017

La sociedad celebró su Junta General de Accionistas el 5 de abril de 2017. En la misma aprobó dos aumentos de capital social, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias, sin prima de emisión, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas.

Dichos aumentos se enmarcan dentro del sistema de retribución a los accionistas, denominado “Ferrovial Dividendo Flexible”, que inició la Sociedad en 2014, y tiene lugar en sustitución del que hubiera sido el tradicional pago del dividendo complementario del ejercicio 2016 y dividendo a cuenta del ejercicio 2017.

Este programa tiene por objeto ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad la opción, a su libre elección, de recibir acciones liberadas de la Sociedad de nueva emisión, sin alterar por ello la política de retribuir en efectivo a sus accionistas, ya que éstos podrían optar, alternativamente, por recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad (de no hacerlo en el mercado) de los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean.

La primera de las ampliaciones de capital liberadas (equivalente al dividendo complementario de 2016) tuvo lugar el pasado mes de mayo de 2017, y el resultado de la misma es el siguiente:

<i>Detalles Dividendo Flexible</i>	mayo-17
Precio fijo garantizado de compra derechos	0,315
Número derechos para recibir acción nueva	61
% accionistas optaron a acciones	58,05%
% accionistas eligieron pago en efectivo	41,95%
Número de acciones nuevas emitidas	6.971.168
Numero de derechos adquiridos	307.307.195

RECOMPRA Y AMORTIZACIÓN DE ACCIONES

En la Junta General de Accionistas celebrada el 5 de abril se aprobó así mismo una reducción de capital social mediante adquisición y posterior amortización de acciones propias. El programa tiene como finalidad coadyuvar a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

Dicho programa de recompra alcanzará como máximo 275 millones de euros o 19 millones de acciones.

Adicionalmente al plan de recompra de acciones propias mencionado, a cierre de junio 2017, Ferrovial mantenía 2.406.950 acciones propias (adquiridas en 2016), y que están previstas amortizar a lo largo de 2017.

El capital social de Ferrovial, a 30 de junio de 2017 era 147.903.928,40 euros, y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. El capital social estaba integrado por 739.519.642 acciones ordinarias, de una única clase y valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una de ellas.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Particiones significativas en el capital de Ferrovial S.A., tal y como se refleja en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV):

- **Rijn Capital BV**, (sociedad controlada por Rafael del Pino y Calvo-Sotelo): 20,3%
- **Menosmares, S.L.U.**, (sociedad controlada por María del Pino y Calvo-Sotelo): 8,2%
- **Siemprelara S.L.U.**, (sociedad controlada por Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo): 5,0%
- **Soziancor, S.L.U.**, (sociedad controlada por Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo): 2,5%.

El 22 de marzo de 2017, Blackrock notificó a la CNMV el cambio en su participación en Ferrovial S.A, a fecha de publicación de este informe, asciende a un 3,104%.

ANEXO I: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

Tipo de cambio expresado en unidades de moneda por Euro, significando las variaciones negativas depreciaciones del Euro y las variaciones positivas apreciaciones del Euro

	Tipo de cambio cierre (Balance)	Var. 17-16	Tipo de cambio medio (PyG)	Var. 17-16
Libra Esterlina	0,8774	5,13%	0,8593	9,26%
Dólar Americano	1,1413	3,07%	1,0940	-1,66%
Dólar Canadiense	1,4826	3,16%	1,4545	-0,86%
Zloty Polaco	4,2279	-3,24%	4,2502	-2,44%
Dólar Australiano	1,4865	-0,03%	1,4433	-4,50%

ANEXO II: HECHOS RELEVANTES 1S'2017

- ✓ **Ferrovial completa con éxito una emisión de bonos por importe de 500 millones de euros, con vencimiento 31 de marzo de 2025.**

(22 de marzo de 2017)

Ferrovial Emisiones,S.A., filial de la Sociedad, ha completado con éxito la fijación del precio (pricing) de una emisión de bonos por importe de 500 millones de euros, con vencimiento el 31 de marzo de 2025 y con la garantía de Ferrovial. Los bonos devengarán un cupón del 1,375% anual, pagadero anualmente. El precio de emisión es del 99,295% del valor nominal de los bonos. El cierre y desembolso de la emisión se realizó el 29 de marzo de 2017, una vez cumplidas las condiciones suspensivas habituales en este tipo de emisiones.

Se espera obtener unos fondos netos de aproximadamente 494 millones de euros, que se prevé se destinarán a atender las necesidades corporativas generales.

- ✓ **Ferrovial comunica los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas 2017.**

(05 de abril de 2017)

- ✓ **Ferrovial acuerda llevar a efecto el aumento de capital liberado con cargo a reservas como instrumento para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "Ferrovial Dividendo Flexible".**

(04 de mayo de 2017)

Asimismo, Ferrovial acuerda llevar a cabo el Programa de Recompensa con la finalidad de reducir el capital social de la compañía mediante amortización de acciones propias, siendo la finalidad de tal reducción de capital coadyuvar a la política de retribución al accionista de la Sociedad mediante el incremento del beneficio por acción.

- ✓ **Ferrovial celebra en Londres el "Investor Day" sobre Cintra (división de autopistas) y publica la presentación proyectada a inversores y analistas asistentes al evento.**

(25 de mayo de 2017)

- ✓ **Ferrovial anuncia la finalización del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital liberado a través del cual se instrumenta el sistema de retribución al accionista denominado "Ferrovial Dividendo Flexible".**

(26 de mayo de 2017)

Al finalizar el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita el 23 de mayo de 2017, los titulares de un 58,05% de los derechos (un total de 425.241.256 derechos) han optado por recibir nuevas acciones de Ferrovial. El número definitivo de acciones ordinarias de veinte céntimos de euro (0,20€) de valor nominal unitario que se han emitido en el aumento de capital es de 6.971.168. Los titulares del 41,95% de los derechos de asignación gratuita han vendido sus derechos a Ferrovial, quien ha adquirido un total de 307.307.195 derechos (96.801.766,43 euros). El aumento de capital ha quedado cerrado con fecha 26 de mayo de 2017.

ANEXO III: DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES DE LAS ÁREAS DE ACTIVIDAD 1S'2017

Las actividades de Ferrovial se desarrollan en diversos países, con diferentes entornos socioeconómicos y marcos reguladores. En este contexto, Ferrovial está expuesta, tanto a riesgos relativos a la evolución de la economía mundial, como a riesgos de diversa naturaleza consustanciales a los negocios y sectores en los que opera la compañía.

Dichos riesgos, así como los sistemas de gestión que se utilizan para su seguimiento, se comentan en detalle tanto en el informe de gestión del ejercicio 2016 como en el informe de gobierno corporativo. Las políticas de gestión de riesgos financieros se analizan también con más detalle en la nota 5.4 de las cuentas anuales consolidadas de 2016.

1. RIESGOS E INCERTIDUMBRES DE LAS ÁREAS DE ACTIVIDAD

A continuación se describen los principales riesgos e incertidumbres que afrontan nuestras áreas de actividad en el segundo semestre de 2017:

SERVICIOS

En el Reino Unido, las consecuencias que tendrá el resultado del referéndum celebrado en junio de 2016, en el que los británicos decidieron salir de la Unión Europea (Brexit), continua siendo una de las principales incertidumbres que afronta la división de Servicios de Ferrovial en el segundo semestre del año por su presencia relevante en este país. En concreto, su filial Amey, representa un 36,4% de las ventas de dicha división en el primer semestre de 2017.

El 29 de marzo de 2017 el gobierno del Reino Unido activó el Brexit a través del mecanismo previsto en el artículo 50 del Tratado de la UE, que establece el procedimiento por el que un Estado miembro se puede retirar de la Unión Europea si así desea hacerlo. A partir de esta fecha se inicia un plazo de 2 años para negociar una retirada ordenada. Tras las elecciones celebradas el pasado 9 de Junio de 2017, cuyo resultado ha sido un gobierno sin mayoría absoluta, aparentemente Reino Unido se sitúa en una posición menos reforzada para afrontar dicha negociación. El Brexit genera incertidumbres sobre la evolución de la divisa y el crecimiento económico del país.

Adicionalmente, el Reino Unido se encuentra inmerso en un proceso de consolidación fiscal cuyo objetivo es alcanzar el superávit en los próximos 5 años. Los presupuestos de las distintas administraciones han sufrido recortes en el último año. Dichas reducciones presupuestarias han impactado negativamente en los márgenes de Amey. El impacto que el Brexit podría tener en esta situación de restricciones presupuestarias no es claro ya que, aunque la desaceleración económica podría incrementar la presión sobre los presupuestos de las administraciones públicas, una de las medidas posibles para contrarrestarla podría ser el aumento del gasto público, lo que podría tener un impacto en la actividad de Amey (un 75% de las ventas de Amey proceden de contratos con las administraciones públicas británicas). Igualmente los ingresos de estos contratos se podrían ver beneficiados por el aumento de la inflación, en algunos casos indexados a la misma.

En relación al litigio del contrato de Birmingham, señalar que en el segundo semestre del año continuarán las negociaciones con el cliente para la aplicación de la sentencia judicial a favor de Amey dictada en 2016 y la superación de las disputas comerciales, con el objetivo de conseguir la normalización del contrato.

En España, la evolución de los principales indicadores macroeconómicos ha mantenido una senda positiva en los primeros meses del año

gracias al incremento de la demanda doméstica, tanto en el lado del consumo como en el de la inversión, y a la mejora de las exportaciones. De cara al segundo semestre se espera que los factores mencionados continúen impactando de forma positiva en la economía, sobre todo las exportaciones. Los principales riesgos para la economía española en 2017 se centran en las restricciones presupuestarias, la elevada tasa de paro y factores externos como el posible aumento del coste de la deuda con la retirada gradual de estímulos del BCE.

Después de un período de ralentización en las licitaciones públicas en los últimos años, se aprecia una cierta recuperación de la actividad licitadora de las administraciones públicas. Adicionalmente, la buena evolución del PIB en el primer semestre de 2017 permite un moderado optimismo respecto a la evolución de la actividad en el segundo semestre, tanto con clientes públicos como privados.

En Australia, tras la adquisición de Broadspectrum en Mayo de 2016, durante el segundo semestre del año el principal objetivo es continuar avanzando en la integración de la compañía en la división de servicios de Ferrovial y en la generación de sinergias con otras divisiones del grupo. Señalar que los dos contratos de mantenimiento de centros de inmigración suscritos por Broadspectrum con el Gobierno de Australia, situados en Nauru y en la provincia de Manus (Papúa Nueva Guinea), no serán renovados y por tanto finalizarán en octubre de 2017. Por tanto, una de las principales incertidumbres de cara al segundo semestre se centra en la sustitución de esta fuente de ingresos por otras dentro de las líneas de negocio de la compañía.

CINTRA

En el primer semestre de 2017 se formalizó la venta del 51% de la concesión portuguesa Norte Litoral, al fondo de infraestructuras holandés DIF. Durante el segundo semestre se espera completar, una vez recibidas las autorizaciones administrativas necesarias, la venta del 49% de la autopista portuguesa Algarve (Via do Infante), al mismo fondo de inversión. El importe de ambas operaciones asciende a aproximadamente 159 millones de euros. Tras esta operación, Ferrovial conservará el 49% de Norte Litoral y el 48% de Algarve, así como su posición de socio industrial de referencia en ambos activos.

Durante el segundo semestre continuará la actividad de licitación en los países objetivo de la compañía (Norte América, Europa, Australia, Nueva Zelanda, Colombia, Chile y Perú) enfocándose prioritariamente en proyectos greenfield complejos, dado su elevado potencial de creación de valor. Se espera cerrar la financiación y comenzar las obras de la autopista I66 en Virginia (EE.UU.) y Ruta del Cacao (Colombia) y continuar las obras de varios proyectos en fase de construcción: 407 Extension II en Canadá, I-77 en Carolina del Norte y NTE 35W (se espera la apertura parcial del Segmento 3B antes de finales de Julio 2017), ambas en EE.UU. y Toowoomba en Australia. Se estima que las obras de construcción de la autopista D4R7 (Eslovaquia) den comienzo en los próximos meses, una vez recibidas todas las autorizaciones administrativas necesarias. No está prevista la entrada en operación en 2017 de ninguno de estos proyectos.

El tráfico ha tenido una evolución muy positiva en la mayoría de las concesiones, destacando el crecimiento de las autopistas americanas NTE y LBJ. En el segundo semestre del año los tráficos seguirán cre-

ciendo de forma consistente, en línea con la evolución de los indicadores macroeconómicos prevista por la mayoría de los organismos económicos.

Respecto a la 407 ETR, durante el primer semestre del año el tráfico creció un 4,3% (VKT) respecto al mismo periodo de 2016. Esto se debe principalmente a que la 407 Extension I abrió al tráfico el 20 de junio de 2016 y fue gratuita hasta el 1 de febrero de 2017. Sin embargo, se espera que el crecimiento se ralentice en el segundo semestre y sea inferior al de 2016, al haber desaparecido el impacto positivo de la 407 Extension I antes mencionado.

En Autema la Generalitat de Cataluña publicó en los años 2015 y 2016, dos Decretos (el de 2016 modifica a su vez el de 2015) que suponen la modificación del contrato concesional de la autopista. La sociedad considera que existen argumentos muy sólidos para concluir que la Administración, al dictar dichos Decretos, ha extralimitado su potestad de modificación de los contratos, por lo que la concesionaria ha procedido a recurrir el Decreto del año 2015 ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña. Tras la formulación de la demanda por la Sociedad Concesionaria en octubre de 2016 y tras numerosos retrasos de la Administración con el expediente administrativo y las traducciones solicitadas al tribunal, en marzo de 2017 se recibió la contestación a la demanda de la Generalitat de Cataluña y del Consell Comarcal del Bagés (que se ha personado en el procedimiento como parte co-demandada). Además el tribunal admitió la ampliación del objeto del procedimiento al Decreto del año 2016 solicitada por Autema y se ha formalizado demanda frente al mismo el 20 de julio de 2017.

AEROPUERTOS

El negocio actual de la división de Aeropuertos de Ferrovial está centrado en el Reino Unido a través del 25% de participación en el aeropuerto de Heathrow (HAH) y del 50% en los Aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton (AGS). Asimismo, se está trabajando en alcanzar el cierre comercial y financiero del contrato de concesión del aeropuerto de Denver, que espera cerrarse en el último trimestre del presente ejercicio.

Los principales riesgos que afrontan estos activos se concentran principalmente en potenciales shocks de ámbito macroeconómico, actos terroristas, potencial impacto normativas regulatorias (ruido, medioambientales, restricciones equipos electrónicos con USA u otros países), condiciones medioambientales extremas y catástrofes medioambientales. Las compañías del grupo, con objeto de minimizar los efectos de estos eventos en sus operaciones, disponen de planes de contingencias para minimizar potenciales impactos negativos.

Otra incertidumbre a la que se enfrentan las compañías del grupo es el proceso salida del Reino Unido de la UE (Brexit) cuyos términos y condiciones se están empezado a negociar. Mientras se deciden los términos y marco de actuación se mantendrán las normas, procedimientos y regulación actuales, sin un impacto inmediato en el funcionamiento de los aeropuertos, seguridad o inmigración. La principal incertidumbre que genera el Brexit en relación a estos activos es el potencial impacto que podría tener la posible desaceleración de la economía británica en los mismos.

En el caso de Heathrow, dicho impacto se puede ver en parte mitigado por encontrarse el activo en el límite de su capacidad y por la relevancia que dicho activo tiene para el Reino Unido, habiendo demostrado en el pasado su resistencia a situaciones de desaceleración económica. Igualmente en el corto plazo, un aumento de la inflación puede ser un factor positivo en la evolución del activo al estar sus ingresos vinculados a la evolución de la misma, así como sus activos regulados.

Uno de los principales objetivos en Heathrow se concentrará en conseguir la aprobación del “National Policy Statement” para la construcción de la tercera pista, que debe ser aprobada en el Parlamento británico. Actualmente, Heathrow está manteniendo conversaciones con los diferentes grupos de interés (aerolíneas, regulador, gobierno y comunidades) en este proyecto de contribución tan decisiva para la economía británica.

En lo que respecta al próximo periodo regulatorio (H7), se ha iniciado el periodo de consulta con el regulador aeroportuario británico. En particular, en el documento de consulta lanzado por la CAA en junio 2017, el regulador británico planteaba una potencial extensión al menos hasta diciembre 2020 del actual periodo regulatorio (la CAA ya extendió un año el actual periodo regulatorio hasta diciembre 2019). Tanto la decisión de la duración de la nueva extensión, como las tarifas que aplicarán en este periodo, ocurrirá en 2018, una vez se haya producido la aprobación del “National Policy Statement”.

En lo que respecta al área de líneas de transmisión, el grupo ostenta el 100% Transchile, compañía adquirida el año pasado, y se está trabajando en consolidar dicha adquisición y seguir creciendo en esta nueva actividad aprovechando los credenciales de este activo y su conocimiento.

Además, Ferrovial Aeropuertos continuará su actividad de licitación participando en proyectos en Aeropuertos de EEUU y Europa y en transmisión de electricidad en Chile, Brasil y EEUU, entre otros.

CONSTRUCCIÓN

Ferrovial Agroman enfoca principalmente su actividad al mercado internacional concentrándose en grandes países seleccionados, en los que nuestras expectativas siguen siendo positivas, a pesar de la importante competencia tanto de constructoras globales como de empresas locales.

En Norteamérica, tras las elecciones presidenciales de EE.UU. se prevé un incremento de la inversión en Transporte, ligada especialmente a proyectos con financiación privada en los que Cintra y Ferrovial Agroman son líderes en el mercado. Esta tendencia, la aprobación del plan de financiación federal Fast Act y la creciente aportación presupuestaria de los estados a sus Departamentos de Transporte, dará continuidad a adjudicaciones recientes como la US-281 en Texas y a otros grandes proyectos en los que, si bien aún no están incorporados en cartera, sí que hemos sido seleccionados como “preferred bidder” como la I-66 en Virginia, la SH-99 Grand Parkway, la NTE Extension 3C en Texas o el Aeropuerto de Denver (Great Hall) en Colorado. El buen ritmo de ejecución de proyectos como la NTE Extension en Texas, el California HSR Package 4, la I-285 en Georgia o la I-77 en Carolina del Norte, permitirá incrementar el nivel de actividad respecto a 2016.

En Polonia, a pesar del retraso en la licitación de contratos asociados al marco de Fondos Europeos 2014-20, y que ha sido retomada por el nuevo Gobierno en la segunda mitad de 2016, se espera un ligero crecimiento de la facturación en 2017 gracias a relevantes adjudicaciones como la circunvalación de Olsztyn, la carretera Lagiewnicka en Cracovia, los primeros proyectos de diseño y construcción de ferrocarril, y la ejecución de proyectos en el sector Industrial.

En España y a pesar de la recuperación económica de los últimos años, la ejecución de contratos volverá a caer en 2017 por el estancamiento de la obra pública, manteniéndose la elevada competencia de años anteriores, siendo el único aspecto positivo a destacar el crecimiento del mercado de edificación privada. Nuestra cartera durante 2016 y el

primer semestre de 2017 se ha visto reducida, en línea con nuestro enfoque de contratación selectivo, priorizando rentabilidad sobre volumen.

En Reino Unido nuestra exposición representa un 10% de la actividad de la división a Junio de 2017, un 6,5% de la cartera a Junio de 2017. A pesar de los riesgos e incertidumbres derivados de la negociación del Brexit (divisa, precio, recursos humanos, etc.), se concreta la voluntad política de ejecutar grandes obras del plan de infraestructuras, como refleja la adjudicación a Ferrovial Agroman de los trabajos preliminares ferroviarios de la Central Section del HS2, que unirá Londres y Birmingham. En 2017 continuará la ejecución de otras grandes obras como la ampliación de la Northern Line del Metro de Londres y el Thames Tideway Tunnel.

Por último, en Australia hemos reforzado nuestra posición con varias adjudicaciones relevantes y se mantiene el elevado pipeline de proyectos a licitar en el corto y medio plazo apoyado por el Plan de Infraestructuras del Gobierno.

En estos, y en otros países estables en los que contamos con presencia como Chile, Colombia o Perú, tenemos un importante pipeline de proyectos complejos de infraestructuras a licitar durante 2017, que se ajustan a nuestras capacidades y en el que cada vez es mayor la relevancia de proyectos público-privados en los que aprovechar la ventaja competitiva de nuestra colaboración con las divisiones del grupo Ferrovial, principalmente con Cintra y Ferrovial Aeropuertos.

Como conclusión de lo anterior, las principales incertidumbres en esta área de actividad en el segundo semestre del ejercicio, se centran en cuál va a ser la evolución del negocio en España, el impacto de la negociación del Brexit, la elevada competencia del sector, y en qué medida se va a materializar en el ejercicio, tanto en términos de resultado operativo como de caja, el crecimiento de la actividad internacional, que dependerá del grado de éxito de los proyectos de licitación actualmente abiertos, y del ritmo de puesta en marcha de los proyectos recientemente adjudicados.

RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL

Los principales riesgos de carácter financiero y capital a los que está expuesto Ferrovial se describen de forma detallada en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016.

A continuación se mencionan los principales riesgos financieros y de capital:

- Variaciones en los tipos de interés
- Variaciones de tipo de cambio
- Riesgo de crédito y de contrapartida
- Riesgo de liquidez

- Riesgo de renta variable
- Riesgo de inflación
- Riesgo en la gestión del capital

En relación la variación de tipo de cambio, señalar que durante el primer semestre de 2017 el dólar americano y canadiense se han depreciado frente al euro, cerrando a 30 de junio en 1,1413 euro/USD y 1,4826 euro/CAD, suponiendo una depreciación del 8,2% y 4,5% respectivamente en relación a diciembre 2016. La libra también de ha depreciado frente al euro, aunque no de forma significativa (2,7%). El impacto negativo de esta apreciación del euro ya está recogida en los fondos propios de la compañía.

Respecto a la exposición al riesgo de tipo de cambio, es de destacar que la compañía tiene contratadas coberturas por un notional de 817 millones de dólares americanos, 1.497 millones de dólares canadienses y 425 millones de libras, que cubren un tipo de medio de 1,1250 €/USD, 1,4335 €/CAD y 0,8623 GBP/€. La estrategia de la compañía a este respecto garantizar los dividendos de los próximos 2 / 3 años.

Destacar que la compañía afronta el segundo semestre con una fuerte posición de liquidez, tal y como se detalla en la siguiente tabla:

Millones de euros	Caja Total (*)	Líneas disponibles	Total Liquidez	Vencimientos a 12 meses
Ex-Proyectos	3.506	1.253	4.759	509
Proyectos Infraestructuras	559	282	841	179
Total Ferrovial	4.065	1.534	5.600	688

(*) Dentro de los saldos de caja algunos proyectos de infraestructura mantienen saldos cuya disponibilidad está restringida, tanto a corto como a largo plazo, con objeto de poder hacer frente a determinadas obligaciones relativas al pago del principal o intereses de la deuda así como al mantenimiento y operación de la infraestructura.

ANEXO IV: MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (APM)

La compañía presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF). Adicionalmente, la Dirección proporciona en el Informe de Gestión Intermedio y de los Estados Financieros Consolidados resumidos Intermedios de junio otras medidas financieras no reguladas en las NIIF, denominadas APM's, (Alternative Performance Measures) según las Directrices del *European Securities and Markets Authority* (ESMA). La Dirección utiliza estos APMs en la toma de decisiones y para evaluar el rendimiento de la compañía. A continuación se detallan los desgloses requeridos por el ESMA para cada APM sobre definición, reconciliación, explicación del uso, comparativa y coherencia. Se proporciona información más detallada en la página web corporativa: <http://www.ferrovial.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-financiera/informacion-financiera-trimestral/>

EBITDA = RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (RBE)

- ✓ **Definición:** resultado de explotación antes de dotaciones a la amortización de inmovilizado.
 - ✓ **Reconciliación:** la compañía presenta el cálculo del EBITDA en la Cuenta de Resultados Consolidada (ver Cuenta de Resultados Consolidada del Informe de Gestión Intermedio y de los Estados Financieros Consolidados resumidos Intermedios de junio) como: Resultado bruto de explotación = Total Ingresos de Explotación - Total Gastos de Explotación (excluyendo los relativos a la dotación de la amortización del inmovilizado que se reportan en una línea separada).
 - ✓ **Explicación del uso:** el EBITDA/RBE proporciona un análisis de los resultados operativos excluyendo la depreciación y amortización, al ser variables que no representan caja y que pueden variar sustancialmente de compañía a compañía, dependiendo de las políticas contables y del valor contable de los activos. El EBITDA es la mejor aproximación al flujo de caja operativo antes de impuestos y refleja la generación de caja antes de la variación del fondo de maniobra. Se utiliza el EBITDA como punto de partida para calcular el flujo de caja añadiendo la variación del fondo de maniobra. Por último, es un indicador APM ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar negocios (valoración por múltiplos), así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento comparando el EBITDA con la deuda neta.
 - ✓ **Comparativa:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
 - ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular el EBITDA es el mismo que el año anterior.
- En el caso de desinversiones de compañías y pérdidas de control, la homogeneización del resultado operativo se realiza eliminando los resultados operativos de la compañía vendida cuando el impacto ocurrió el año anterior, o si ocurre en el año bajo análisis, considerando el mismo número de meses en ambos periodos.
 - Eliminación en ambos periodos de los costes de reestructuración.
 - En adquisiciones de nuevas compañías, que se consideren materiales, eliminando en el periodo actual los resultados operativos derivados de esas compañías, excepto en el caso de que dicha eliminación no sea posible por el alto grado de integración con otras unidades de *reporting* (compañías materiales son aquellas cuya cifra de ventas representa $\geq 5\%$ de la cifra de ventas de la unidad de reporte antes de la adquisición).
 - Eliminación en ambos periodos de otros impactos no recurrentes (principalmente relacionados con impactos fiscales y de personal) considerados relevantes para un mejor entendimiento de los resultados subyacentes de la compañía.
 - Nota: los nuevos contratos en el negocio de Autopistas que entren en explotación no se consideran adquisiciones y, por lo tanto, no se ajustan en el comparable.
- ✓ **Reconciliación:** el crecimiento comparable se presenta en columnas separadas en la sección Evolución de los negocios del apartado de Principales cifras del Informe de Gestión Intermedio.
 - ✓ **Explicación del uso:** el comparable es utilizado para proporcionar una medida más homogénea del rendimiento subyacente de los negocios, excluyendo aquellos elementos no recurrentes que inducirían a una malinterpretación de los crecimientos reportados, o impactos como variaciones en el tipo de cambio o cambio o en el perímetro de consolidación que distorsionan la comparabilidad de la información. Permite, adicionalmente, presentar la información homogénea asegurando así su uniformidad, proporcionando un mejor entendimiento de la evolución de cada uno de los negocios.
 - ✓ **Comparativas:** el comparable se desglosa sólo para el período actual comparado con el período anterior.
 - ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular el Comparable es el mismo que el año anterior.

COMPARABLE ("LIKE FOR LIKE GROWTH")

- ✓ **Definición:** variación relativa interanual en términos comparables de la cifra de ventas, el EBITDA/RBE el resultado de explotación y la cartera. El comparable se calcula ajustando el año actual y el anterior acorde a las siguientes reglas:
 - Eliminación del efecto por tipo de cambio, calculando los resultados de ambos periodos con el tipo del período actual.
 - Eliminación del resultado de explotación de ambos periodos del impacto por deterioros de inmovilizado y resultados por desinversiones en compañías (corresponde con la cifra reportada en la línea "deterioros y enajenación de inmovilizado")

AJUSTES POR VALOR RAZONABLE

- ✓ **Definición:** los ajustes a la Cuenta de Resultados Consolidada relativa a resultados procedentes de: cambios en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros, deterioro de activos e impacto de los dos elementos previos en "participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia".
- ✓ **Reconciliación:** un desglose detallado de los Ajustes por Valor Razonable se incluye en la Cuenta de Resultados Consolidada (ver Cuenta de Resultados Consolidada del Informe de Gestión Intermedio y de los Estados Financieros Consolidados resumidos Intermedios de junio).
- ✓ **Explicación del uso:** los Ajustes por Valor Razonable pueden resultar útiles para inversores y analistas financieros al evaluar la rentabilidad subyacente de la compañía, al ser capaces de excluir elementos que no generan caja y que pueden variar sustancialmente de un año a otro debido a la metodología contable de cálculo del valor razonable.
- ✓ **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular los Ajustes por Valor Razonable es el mismo que el año anterior.

DEUDA NETA CONSOLIDADA

- ✓ **Definición:** es el saldo neto de Tesorería y equivalentes (incluyendo caja restringida a corto y largo plazo), menos deudas financieras a corto y largo plazo (deuda bancaria y bonos), incluyendo el saldo relativo a derivados por tipo de cambio que cubren tanto emisión de deudas en moneda distinta de la moneda de la sociedad emisora como posiciones de caja con riesgo de cambio.
- ✓ **Reconciliación:** la reconciliación detallada viene desglosada en el apartado de Deuda Neta y Rating Corporativo del Informe de Gestión Intermedio y en la Nota 6 Posición Neta de Tesorería de los Estados Financieros Consolidados resumidos Intermedios de junio.
- ✓ **Explicación del uso:** es un indicador financiero utilizado por inversores, analistas financieros, agencias de rating, acreedores y otras partes para determinar la posición de endeudamiento de una compañía. Adicionalmente, se desglosa la Deuda Neta en dos categorías:
 - Deuda Neta de Proyectos de Infraestructuras. Es la deuda asegurada ("*ring-fenced*") que no posee recurso para el accionista o con recurso limitado a las garantías otorgadas (ver Nota 10.2. Garantías de los Estados Financieros Consolidados resumidos Intermedios). Es la deuda correspondiente a las sociedades consideradas Proyecto.
 - Deuda Neta ex Proyectos. Es la deuda neta del resto de los negocios, incluyendo compañías holding del grupo y del resto de negocios que no tengan el tratamiento de sociedades Proyecto. La deuda incluida en este cálculo es con recurso, y es, por lo tanto, la medida utilizada por inversores, analistas financieros y agencias de rating para valorar el apalancamiento, fortaleza financiera, flexibilidad y riesgos de la Compañía.

- ✓ **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular la deuda neta ha variado respecto al del año anterior debido a la incorporación en el cálculo el efecto de los derivados por tipo de cambio relacionados con posiciones de caja.

CARTERA

- ✓ **Definición:** los ingresos pendientes de ejecución correspondientes a contratos que la compañía tiene firmados a la fecha y sobre los que tiene certeza respecto a su futura ejecución. Los ingresos totales de un contrato se corresponden con el precio acordado o canon correspondiente a la entrega de bienes y/o prestación de servicios acordados. En el caso de que la puesta en marcha de un contrato esté pendiente del cierre de su financiación, los ingresos de dicho contrato no se suman a la cartera hasta el momento en que la financiación esté cerrada. La cartera se calcula sumando los contratos del año actual al saldo de la cartera de contratos de finales del año anterior, restando, posteriormente, los ingresos reconocidos en el año actual.
- ✓ **Reconciliación:** la cartera se presenta en las secciones Principales cifras de las secciones Servicios y Construcción del Informe de Gestión Intermedio. No hay ninguna medida financiera comparable en NIIF. Por lo tanto, no se proporciona una conciliación con los estados financieros de la cartera de contratos.
- ✓ **Explicación del uso:** la Dirección cree que la cartera es un indicador útil respecto a los ingresos futuros de la compañía.
- ✓ **Comparativas:** la compañía presenta comparativas de años anteriores.
- ✓ **Coherencia:** el criterio utilizado para calcular la cartera es el mismo que el año anterior.

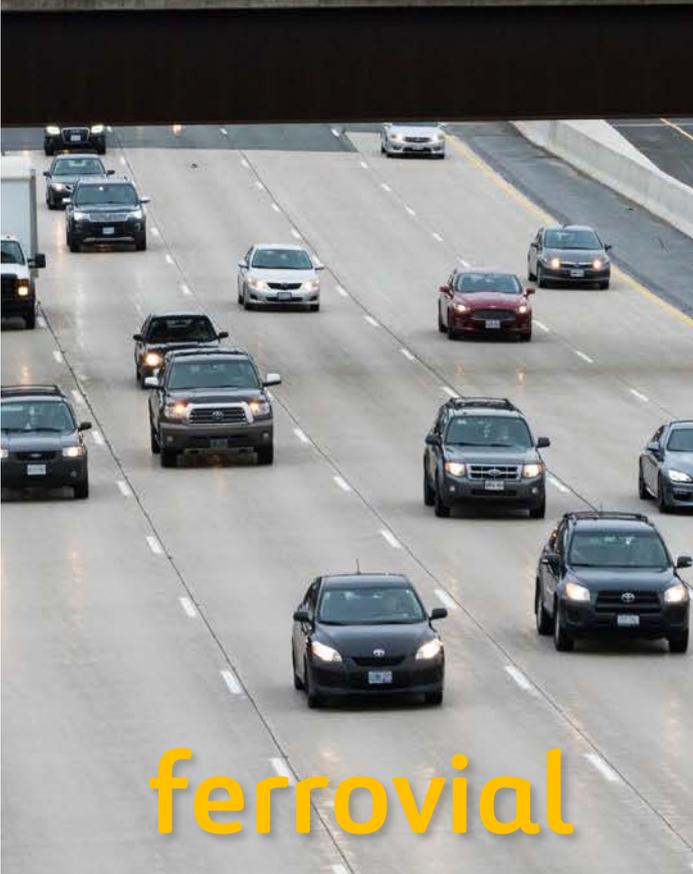
VARIACIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA

- ✓ **Definición:** es la medida que explica la conciliación entre el RBE y el flujo de caja operativo antes de impuestos. Proviene de la parte del resultado bruto no convertible en efectivo principalmente por cambios en el saldo de deudores y deudas comerciales.
- ✓ **Reconciliación:** en la Nota 7 Flujo de caja de los Estados Financieros Consolidados resumidos intermedios de junio, la compañía proporciona una reconciliación entre la variación del capital circulante recogido en el Balance (ver descripción en Sección 4.6 Capital Circulante de los Estados Financieros Consolidados resumidos Intermedios) y la variación del fondo de maniobra mostrado en el Estado de Flujos de Caja.
- ✓ **Explicación del uso:** la variación del fondo de maniobra refleja la capacidad de la compañía para convertir el Resultado bruto de explotación antes de impuestos en caja. Es el resultado de las actividades de la compañía relacionadas con la gestión de existencias, cobro de clientes y pagos a proveedores. Es útil para usuarios e inversores porque permite medir tanto la eficiencia como la situación financiera a corto plazo de la compañía.
- ✓ **Comparativas:** la compañía presenta comparables de años anterior.



ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
JUNIO 2017

Ferrovial, S.A. y Sociedades
Dependientes



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016	32
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016	33
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016	34
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016	35
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016	36

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD, CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN Y REEXPRESIÓN.....	37
2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	38
3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS Y MERCADOS GEOGRÁFICOS	41
4 PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	42
5 PATRIMONIO NETO	52
6 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA.....	54
7 FLUJO DE CAJA	56
8 ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	58
9 DESGLOSES RELATIVOS A LA CUENTA DE RESULTADOS	60
10 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN	61
11 PLANTILLA.....	64
12 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD	64
13 OPERACIONES VINCULADAS	65
14 REMUNERACIONES AL CONSEJO	66
15 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	66

A. ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA A 30 DE JUNIO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Activo (Millones de euros)	Nota	30.06.2017	(*) 31.12.2016
Activos no corrientes		15.161	15.679
Fondo de comercio de consolidación	4	2.121	(*) 2.155
Activos intangibles		484	(*) 544
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	4	6.970	7.145
Activos modelo intangible		5.961	6.168
Activos modelo cuenta a cobrar		1.010	977
Inversiones inmobiliarias		6	6
Inmovilizado material		715	731
Inversiones en asociadas	4	2.784	2.874
Activos financieros no corrientes	8	715	735
Préstamos a largo plazo a sociedades asociadas		333	374
Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros	6	258	249
Resto de cuentas a cobrar		125	112
Impuestos diferidos	4	1.041	(*) 1.057
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	7	325	432
Activos corrientes		7.746	7.745
Activos clasificados como mantenidos para la venta	4	258	624
Existencias		594	516
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	4	2.888	2.822
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.325	1.256
Obra ejecutada pendiente de certificar		904	(*) 936
Otras cuentas a cobrar a corto plazo		660	629
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		155	186
Tesorería y equivalentes	6	3.773	3.578
Sociedades de proyectos de infraestructuras		301	277
Caja restringida		53	62
Resto de tesorería y equivalentes		248	215
Sociedades ex-proyectos		3.472	3.301
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	7	77	18
TOTAL ACTIVO		22.906	23.423
Pasivo y Patrimonio neto (Millones de euros)			
Patrimonio neto	5	6.032	6.314
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		5.294	(*) 5.597
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		738	717
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		1.052	1.118
Pasivos no corrientes		10.450	10.421
Déficit de pensiones	4	141	174
Provisiones a largo plazo		747	757
Deuda financiera	6	8.052	7.874
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		5.193	5.310
Obligaciones y deudas de sociedades ex-proyectos		2.859	2.564
Otras deudas		209	200
Impuestos diferidos	4	912	(*) 979
Derivados financieros a valor razonable	7	388	436
Pasivos Corrientes		5.372	5.570
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	4	188	440
Deuda financiera	6	319	302
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		200	200
Deudas con entidades de crédito sociedades ex-proyectos		119	102
Derivados financieros a valor razonable	7	71	69
Acreeedores y otras cuentas a pagar a corto plazo		3.860	3.895
Acreeedores comerciales		2.346	2.299
Anticipos de clientes		427	424
Obra certificada por anticipado		511	(*) 567
Otras cuentas a pagar a corto plazo		577	605
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		168	150
Provisiones para operaciones de tráfico		767	(*) 715
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		22.906	23.423

(*) Datos reexpresados a 31.12.2016 (ver Notas 1.3 y 4.2)

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2017.

B. CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y EL 30 DE JUNIO 2016.

(Millones de euros)	Nota	2017			2016		
		Antes de ajustes Valor Razonable	(*) Ajustes Valor Razonable	Total 2017	Antes de ajustes Valor Razonable	(*) Ajustes Valor Razonable	Total 2016
Cifra de ventas	3	6.059	0	6.059	4.697	0	4.697
Otros ingresos de explotación		3	0	3	2	0	2
Total ingresos de explotación		6.062	0	6.062	4.699	0	4.699
Consumos		645	0	645	505	0	505
Otros gastos de explotación		2.595	0	2.595	2.223	0	2.223
Gastos de personal	11	2.353	0	2.353	1.551	0	1.551
Total gastos de explotación		5.593	0	5.593	4.279	0	4.279
Resultado bruto de explotación		469	0	469	421	0	421
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		194	0	194	131	0	131
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado		275	0	275	290	0	290
Deterioros y enajenación de inmovilizado	9	25	5	30	262	6	268
Resultado de explotación		300	5	305	552	6	557
Resultado financiero financiación		-132	0	-132	-170	0	-170
Resultado derivados y otros resultados financieros		-3	0	-3	-4	-9	-13
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras		-135	0	-135	-174	-9	-183
Resultado financiero financiación		-20	0	-20	-17	0	-17
Resultado derivados y otros resultados financieros		-31	40	8	3	-11	-8
Resultado financiero sociedades ex-proyectos		-52	40	-12	-14	-11	-24
Resultado financiero	9	-187	40	-147	-187	-20	-207
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	4	87	32	119	65	-60	5
Resultado consolidado antes de impuestos		200	77	277	429	-74	356
Impuesto sobre sociedades	9	-16	-2	-18	-175	4	-171
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas		184	75	259	254	-70	184
Resultado neto operaciones discontinuadas		0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio		184	75	259	254	-70	184
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos		-19	0	-19	4	1	5
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		165	75	240	258	-68	189
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante (Básico / Diluido)				0,33/0,33		0,26 / 0,26	

(*) 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 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2017.

C. ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

Millones de euros	30.06.2017	30.06.2016
a) Resultado consolidado del ejercicio	259	184
Atribuido a la Sociedad Dominante	240	189
Atribuido a socios externos	19	-5
b) Otros Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio	-194	-383
Sociedades Integración Global	-94	-132
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	53	-6
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	20	16
Diferencias de conversión	-148	-182
Efecto impositivo	-18	41
Sociedades Puesta en Equivalencia	-100	-108
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	32	-57
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	-26	-12
Diferencias de conversión	-104	-48
Efecto impositivo	-2	8
Sociedades Mantenidas para la venta	0	-143
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	0	-154
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	0	0
Diferencias de conversión	0	10
Efecto impositivo	0	1
c) Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	8	124
Sociedades Integración Global	0	0
Sociedades P. Equivalencia/Mantenidas para la venta	8	124
b+c) Total Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio	-185	-259
a+b+c) TOTAL RESULTADO GLOBAL	74	-75
Atribuido a la Sociedad Dominante	89	-4
Atribuido a socios externos	-15	-71

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

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2017.

D. ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016

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

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 31.12.2015	146	1.202	963	-16	-805	4.567	6.058	483	6.541
Resultado consolidado del ejercicio						189	189	-5	184
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio					-193		-193	-66	-259
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	-193	189	-4	-71	-75
Acuerdo dividendo flexible	1					-95	-94		-94
Otros dividendos							0	-24	-24
Operaciones de autocartera			-86	-87		86	-87		-87
Retribución al accionista	1	0	-86	-87	0	-9	-180	-24	-204
Ampliaciones/reducciones capital						0	0	24	24
Sist. retributivos vinculados a la acción						-25	-25	0	-25
Otros movimientos						-3	-3	226	223
Otras transacciones	0	0	0	0	0	-29	-29	250	222
Saldo a 30.06.2016	148	1.202	876	-103	-998	4.716	5.845	639	6.484

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2017.

E. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y EL 30 DE JUNIO DE 2016

(Millones de euros)	Nota	2017	2016
Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante		240	189
Ajustes al resultado		228	231
<i>Minoritarios</i>		19	-5
<i>Impuesto</i>		18	171
<i>Resultado por equivalencia</i>		-119	-5
<i>Resultado financiero</i>		147	207
<i>Deterioro y enajenación inmovilizado</i>		-30	-268
<i>Amortizaciones</i>		194	131
Resultado Bruto de explotación (RBE)		469	421
Pago de Impuesto		-16	-48
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	4.6 y 7	-540	-474
Cobro dividendos y otros flujos procedentes de sociedades puestas en equivalencia	4.5	257	210
Flujo de operaciones		171	108
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-49	-96
Inversión proyectos Infraestructuras	4.4	-164	-190
Préstamos otorgados a sociedades asociadas/ adquisición de sociedades		-54	-553
Inversión caja restringida largo plazo		-9	-34
Desinversión proyectos Infraestructuras		0	0
Desinversión/venta sociedades	1	167	318
Flujo de inversión		-109	-555
Flujo antes de financiación		61	-447
Flujo de capital procedente de socios externos		20	27
<i>Dividendo flexible</i>		-93	-89
<i>Compra de Autocartera</i>		-35	-86
Remuneración al accionista	5	-129	-175
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-46	-24
Otros movimientos de fondos propios		5	0
Flujo financiación propia		-150	-172
Intereses pagados		-163	-215
Intereses recibidos		15	4
Aumento endeudamiento financiero		907	559
Disminución endeudamiento financiero		-398	-108
Flujo de financiación		211	67
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		-46	-41
Variación tesorería y equivalentes por cambios en el perímetro de consolidación		-32	-22
Variación tesorería y equivalentes	6	195	-443
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		3.578	3.279
Tesorería y equivalentes al final del periodo		3.773	2.836

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2017.

F. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS 30 DE JUNIO DE 2017

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

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 2016 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 2016.

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.

Autopistas: venta de autopistas portuguesas Norte-Litoral.

Durante el primer semestre del 2017 se ha completado uno de los acuerdos de venta de las autopistas portuguesas, Norte-Litoral, por el que Ferrovial ha reducido su participación al 49%. Tras revisar el acuerdo de accionistas firmado y concluir que se produce una pérdida de control, se ha pasado a integrar por puesta en equivalencia desde la fecha de venta (21 de Abril). El precio de venta de la operación ha ascendido a 104 millones de euros y la operación ha generado una plusvalía neta de 56 millones de euros (Nota 9).

Servicios: Adquisición de Trans-Formers Group.

El 1 de Junio de 2017 la división de Servicios, a través de la subsidiaria FBSerwis, cerró la compra del 100% de la compañía polaca dedicada a la actividad de recogida y tratamiento de residuos. La operación ha alcanzado un valor de 133 millones de zlotys, equivalentes a aproximadamente 32 millones de euros. El acuerdo abarca la adquisición de las compañías; Trans-Formers Group, Trans-Formers Wroclaw y Trans-Formers Karpatia. La facturación anual estimada para 2017 asciende a 112 millones de zlotys, equivalentes a unos 26 millones de euros. A cierre de Junio de 2017 la compañía ha incorporado un mes de resultados en los Estados Financieros de Grupo Ferrovial.

Construcción: venta del 3,9% de Budimex.

El 31 de marzo de 2017 se llevó a cabo la venta de 1 millón de acciones de Budimex (equivalente al 3,9% de capital de la compañía), sin impacto en la Cuenta de Resultados ya que se mantiene una posición de control en la compañía (55,1%). El importe en caja de la transacción asciende a 59 millones de euros (252 millones de zlotys). La diferencia entre el precio de la transacción y el valor contable de la participación vendida (48 millones de euros) se ha registrado como reservas atribuibles a socios externos.

1.3 Reexpresión del Estado Consolidado de Situación Financiera comparable a 31 de diciembre de 2016.

Como se comenta en la nota 4.2, se ha reexpresado el Estado Consolidado de Situación Financiera a Diciembre de 2016, con el objeto de recoger, en el proceso de asignación del precio de adquisición de Broadpectrum, el impacto de nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición en relación a la duración de los contratos existentes y la probabilidad de renovación. En la tabla adjunta se desglosa el efecto que dichos cambios han tenido en los epígrafes afectados del Estado Consolidado de Situación Financiera. Dicha reexpresión se ha producido en el plazo de un año establecido desde la fecha de adquisición tal y como establece el p 62 de la NIIF3.

Millones de euros	Saldos 31/12/2016	Ajuste PPA 2016	Saldos 31/12/2016 reexpresados
Fondo de comercio	2.170	-15	2.155
Activos intangibles	503	41	544
Impuestos diferidos	1.051	6	1.057
Obra ejecutada pdte. de certificar	942	-6	936
PARTIDAS ACTIVO	4.666	26	4.692

Millones de euros	Saldos 31/12/2016	Ajuste PPA 2016	Saldos 31/12/2016 reexpresados
Impuestos diferidos	967	12	979
Obra certificada por anticipado	565	2	567
Provisiones a corto plazo	702	13	715
PARTIDAS PASIVO	2.235	26	2.261

No se han modificado el resto de Estados Financieros al ser el impacto inmaterial.

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 2017, 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 2016. 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 2016, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

2.2 Nuevas normas y modificaciones aplicadas en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017. Primera aplicación NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes

Aunque la nueva normativa es aplicable con carácter obligatorio el 1 de enero de 2018, tal y como se adelantó en las cuentas anuales de 2016, Ferrovial ha decidido, haciendo uso de la posibilidad establecida en la propia norma, aplicarla de forma anticipada con efectos 1 de enero de 2017. Como resultado de esta decisión ha modificado sus políticas contables y actualizado sus procesos y controles internos relacionada con el reconocimiento de ingresos.

La aplicación se ha realizado de forma retroactiva reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial como ajuste del saldo de apertura de 2017 en el estado de situación financiera. Por lo tanto, la información comparativa del ejercicio 2016 no ha sido reexpresada y continúa siendo presentada de acuerdo a la NIC 11 y NIC 18.

El impacto, por cada una de las partidas, en el estado de situación financiera, de 1 de enero de 2017 es el siguiente:

Activo (millones de euros)	Balance 01/01/17	Transición IFRS15	Balance 01/01/17 Post- IFRS15
Activos no corrientes	15.679	25	15.703
Fondo de comercio de consolidación	2.155	0	2.155
Activos intangibles	544	0	544
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7.145	0	7.145
Inversiones inmobiliarias	6	0	6
Inmovilizado material	731	0	731
Inversiones en asociadas	2.874	-8	2.867
Activos financieros no corrientes	735	0	735
Impuestos diferidos	1.057	32	1.089
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	432	0	432
Activos corrientes	7.745	-239	7.506
Activos clasificados como mantenidos para la venta	624	0	624
Existencias	516	0	516
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	186	0	186
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	2.822	-239	2.583
Tesorería y equivalentes	3.578	0	3.578
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	18	0	18
TOTAL ACTIVO	23.423	-214	23.209

Pasivo y patrimonio neto (millones de euros)	Balance 01/01/17	Transición IFRS15	Balance 01/01/17 Post- IFRS15
Patrimonio neto	6.314	-259	6.055
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	5.597	-259	5.337
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	717	0	717
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1.118	0	1.118
Pasivos no corrientes	10.421	-2	10.419
Déficit de pensiones	174	0	174
Provisiones a largo plazo	757	0	757
Deuda financiera	7.874	0	7.874
Otras deudas	200	0	200
Impuestos diferidos	979	-2	977
Derivados financieros a valor razonable	436	0	436
Pasivos Corrientes	5.570	47	5.618
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	440	0	440
Deuda financiera	302	0	302
Derivados financieros a valor razonable	69	0	69
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	150	0	150
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	3.895	-42	3.853
Provisiones para operaciones de tráfico	715	90	804
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	23.423	-214	23.209

El principal impacto de la aplicación de esta nueva norma es una reducción del patrimonio neto atribuible a los accionistas por valor de -259 millones de euros, siendo las principales contrapartidas, una reducción del saldo de deudores y cuentas a cobrar, fundamental-

mente obra ejecutada pendiente de certificar, por valor de -239 millones de euros, el aumento del pasivo provisiones de tráfico por valor de 90 millones de euros, la reducción de acreedores, en concreto en la partida de obra certificada por anticipado, por -42 millones de euros, y el efecto fiscal de estos ajustes que se ha registrado dentro de las partidas de impuestos diferidos por valor de 34 millones de euros.

Los principales cambios en las políticas contables que originan este impactos corresponden fundamentalmente a tres conceptos:

(i) Definición de diferentes obligaciones de desempeño en contratos de servicios a largo plazo y asignación de precio a cada obligación.

Se trata principalmente de contratos de larga duración (más de 10 años) en la división de servicios, en los que la sociedad realiza diferentes actividades a lo largo de la vida de la infraestructura (construcción, mantenimiento y reposición). Con la anterior normativa, en dichos contratos se consideraba que existía una única obligación de desempeño, cuyo resultado se reconocía en base a la rentabilidad global del contrato. A diferencia del anterior criterio, con la nueva norma se reconocen varias obligaciones de desempeño (NIIF 15 p.27), a las que se asignan los precios establecidos en el contrato, siempre que se consideren de mercado (NIIF 15 p.73-80). El efecto de este nuevo criterio implica un retraso en el reconocimiento de ingresos, en tanto en cuanto el margen previsto de las obligaciones ya ejecutadas sea inferior al previsto en el conjunto del contrato. El impacto negativo en el patrimonio neto asignable a los accionistas de este ajuste, asciende a -80 millones de euros.

(ii) Cambio en el criterio de reconocimiento de ingresos procedentes de modificaciones de contratos y transacciones sujetas a contraprestación variable.

En el caso de ingresos procedentes de modificaciones de contrato, la NIIF 15 requiere **aprobación** por parte del cliente (NIIF 15 p.18), criterio más exigente que el requisito de **probabilidad** de la actual (NIC 11 p.13 y NIC 18 p.18).

En el caso de transacciones sujetas a contraprestación variable, la nueva norma establece que se reconozca un ingreso por la transacción por un valor que sea **altamente probable que no sufra reversión significativa** cuando posteriormente se resuelva la incertidumbre sobre la misma (NIIF 15 p.56-58). Dentro de las transacciones sujetas a contraprestación variable destacan los ingresos por reclamaciones presentadas a los clientes y los incentivos contractuales que conforme a los criterios establecidos en la anterior norma se reconocían en base a un criterio de **probabilidad** (NIC 11 p.14 y 15).

Este cambio supone un retraso en el reconocimiento de ingresos al establecer la nueva norma unos criterios más restrictivos. Igualmente implica modificar el criterio para determinar qué ingresos, procedentes de modificaciones y transacciones sujetas a contraprestación variable, hay que considerar en un contrato, con el objeto de evaluar si dicho contrato tiene que ser calificado como oneroso y, en base a ello, establecer el importe que se tiene que reconocer por provisión por pérdidas futuras conforme a lo establecido en la NIC 37.

El impacto negativo en el patrimonio neto asignable a los accionistas por estos conceptos asciende a -155 millones de euros.

(iii) Establecimiento de un método de reconocimiento de ingresos homogéneo en contratos con características similares. La nueva

norma exige utilizar un método homogéneo de reconocimiento de ingresos para contratos y obligaciones de desempeño con características similares (NIIF 15 p.40). El método elegido por el Grupo como preferente para medir el valor de los bienes y servicios cuyo control se trasfiere al cliente a lo largo del tiempo es el método de producto (“output method”), siempre y cuando a través del contrato y durante la ejecución se pueda medir el avance de los trabajos ejecutados (NIIF 15 B17). En contratos de bienes y servicios diferentes altamente interrelacionados para producir un producto combinado, lo que ocurre habitualmente en los contratos con componente de construcción, el método de producto aplicable será el de medición de los trabajos realizados (“Surveys of performance” dentro de los “output method”). Por su parte, en los contratos de servicios rutinarios en los que los bienes y servicios son sustancialmente los mismos y se transfieren con mismo patrón de consumo, de tal manera que el cliente se beneficia de los mismos a medida que se van prestando por la compañía, el método de reconocimiento de ingresos seleccionado por el Grupo está basado en el tiempo transcurrido (“time elapsed” dentro de los “output method”), mientras que los costes se registran conforme el principio de devengo. En base a lo anterior, el grado de avance en costes (método de recursos; “input method”) sólo se aplicará en aquellos casos en los que no se pueda medir de manera fiable el avance de los trabajos por un “output method”. La aplicación de este regla implicará el cambio de criterio de reconocimiento en determinados contratos, siendo el impacto negativo en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de -24 millones de euros.

Nuevas normas y modificaciones no aplicadas en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017 y que serán aplicables en próximos ejercicios.

Las principales normas que podrían tener efectos en ejercicios futuros en los estados financieros de Ferrovial son la NIIF 9 Instrumentos Financieros (obligatoria en el ejercicio 2018) y NIIF 16 Arrendamientos (obligatoria en el ejercicio 2019). La empresa sigue trabajando en el análisis sobre el impacto que se puede derivar de ambas normas, sin que se hayan producido cambios relevantes respecto a lo publicado en las cuentas anuales del ejercicio 2016. En todo caso, el impacto será menos relevante que el producido por la NIIF 15.

2.3 Estimaciones y juicios contables.

En los estados financieros consolidados resumidos intermedios de junio de 2017 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Juicios para definir los criterios de consolidación de las sociedades participadas.
- Evaluación de posibles contingencias por riesgos legales (ver nota 10 de pasivos contingentes).
- Las estimaciones que se tienen en consideración a efectos del reconocimiento de ingresos con clientes conforme a la nueva norma NIIF 15, en las actividades de construcción y servicios entre los que se encuentran:
 - Criterios establecidos para determinar exigibilidad frente al cliente: aprobación, cumplimiento de condiciones contractuales, o efectiva transmisión de bienes o servicios.
 - La identificación de las obligaciones de desempeño en cada contrato y la determinación del precio de la transacción cuando este no está desglosada en el mismo (en el caso de

existir más de una obligación de desempeño) o no es directamente observable.

- Determinación de los precios cuando se incluyen contra-prestaciones variables, reconociendo únicamente aquellos ingresos que es altamente probable no se reviertan en el futuro.
- Medición del ingreso tanto en aquellos casos en los que se aplica “output method” o “input method”, en contratos en la actividad de construcción y servicios.
- Las estimaciones necesarias para el cálculo de provisiones en la ejecución de los contratos de construcción y servicios, entre las que destacan las provisiones relativas a pérdidas estimadas a fin contrato (contratos onerosos) o la estimación de los gastos a final del contrato.

Los juicios y estimaciones indicados en los dos apartados anteriores son realizados por los responsables de la ejecución de las obras o contratos de servicios, y posteriormente revisados en los diferentes niveles de la organización, así como sometidos a controles tendentes a asegurar la coherencia y razonabilidad de los criterios aplicados.

- Estimaciones relativas a valoración de derivados y flujos previstos vinculados con los mismos para determinar la existencia de relaciones de coberturas (ver Nota 8 de derivados financieros a valor razonable).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver nota 4.2 de Fondo de Comercio y 4.5 de Inversiones en Asociadas).
- Las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación sobre recuperación de créditos fiscales y a la posible recuperabilidad de los mismos (ver nota 4.10 de impuestos diferidos).
- Estimaciones sobre la tasa impositiva que será aplicable a los resultados del ejercicio anual de cara a determinar el gasto por impuesto de sociedades de los seis primeros meses del ejercicio.
- Estimaciones que tienen en cuenta los tráficos futuros de las autopistas a efectos de la elaboración información financiera de las mismas conforme a la CINIF 12 (ver Nota 4.4 de inversiones en proyectos de infraestructuras).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (ver nota 4.9 de déficit de pensiones).
- La valoración de las opciones sobre acciones y planes de entrega de acciones.
- Valoración del valor razonable de activos y pasivos en operaciones de adquisición de nuevos negocios y la consiguiente determinación del fondo de comercio.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor estimación disponible al 30 de junio de 2017 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.

2.4 Criterios de consolidación

Los criterios de consolidación al 30 de junio de 2017 son consistentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

3. Información financiera por segmentos y mercados geográficos.

El Consejo de Administración de la sociedad analiza la evolución del Grupo fundamentalmente desde una perspectiva de negocio. Desde dicha perspectiva el Consejo evalúa el rendimiento de las áreas de Construcción, Autopistas, Aeropuertos y Servicios. Dichas áreas, son las mismas que las utilizados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2016. En la columna resto de la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos adjunta, se incluyen los ingresos y/o gastos correspondientes a las empresas no asignadas a ningún área de actividad, destacando Ferrovial S.A. sociedad cabecera del Grupo y otras pequeñas sociedades filiales de la misma, el negocio inmobiliario actual en Polonia y los ajustes de consolidación existentes entre segmentos.

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

(Millones de euros)	30/06/2017			30/06/2016			Variación 17/16
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	
Construcción	1.920	249	2.169	1.596	266	1.862	16%
Autopistas	217	3	221	235	0	236	-6%
Aeropuertos	4	0	4	3	0	3	47%
Servicios	3.649	5	3.654	2.604	5	2.609	40%
Resto y ajustes	58	-47	11	31	-43	-12	191%
TOTAL	5.849	210	6.059	4.469	228	4.697	29%

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

Se incluye a continuación la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y el 30 de junio de 2016:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de Junio de 2017.

(Millones de euros)	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Cifra de ventas	2.169	221	4	3.654	11	6.059
Otros ingresos de explotación	0	0	0	2	0	3
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACION	2.169	221	4	3.657	11	6.062
Consumos	358	1	0	282	5	645
Otros gastos de explotación	1.311	36	8	1.273	-33	2.595
Gastos de personal	398	29	3	1.890	34	2.353
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACION	2.066	65	11	3.444	6	5.593
Resultado bruto de explotación	103	156	-7	212	5	469
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	16	35	1	141	2	194
Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado	87	121	-8	72	3	275
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	30	0	0	0	30
Resultado de explotación	87	151	-8	72	3	305
Resultado financiero financiación	-4	-114	-2	-13	0	-132
Resultado derivados y otros resultados financieros	0	-2	0	-1	1	-3
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-4	-115	-2	-14	1	-135
Resultado financiero financiación	11	12	0	-27	-17	-20
Resultado derivados y otros resultados financieros	-12	19	8	-18	12	8
Resultado financiero resto de sociedades ex-proyectos	0	31	8	-45	-5	-12
Resultado financiero	-5	-85	6	-59	-4	-147
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-1	64	43	13	0	119
Resultado consolidado antes de impuestos	82	130	41	26	-1	277
Impuesto sobre beneficios	-28	4	1	3	2	-18
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas	54	133	42	29	1	259
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	54	133	42	29	1	259
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-18	2	0	-1	-2	-19
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	36	135	42	29	-1	240

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

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

Áreas geográficas

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

(Millones de euros)	2017	2016	Var. 17/16
España	1.381	1.248	11%
Reino Unido	1.545	1.643	-6%
Australia	1.278	310	312%
E.E.U.U.	771	565	36%
Canadá	51	48	6%
Polonia	663	574	16%
Resto	369	308	20%
TOTAL	6.059	4.697	29%

4. Principales variaciones del estado consolidado de situación financiera.

4.1 Impacto tipo de cambio

Durante el primer semestre de 2017 se ha producido una depreciación del tipo de cambio de las principales divisas con las que opera el Grupo, excepto el zloty polaco, que se ha apreciado.

Destaca la depreciación del dólar americano, peso chileno y dólar canadiense respecto al euro (8,21%, 7,36% y 4,52%) para el tipo de cambio de cierre respectivamente).

	Tipo de cambio de cierre				Tipo de cambio medio		
	Jun-17	Dic-16	Variación 17/16 (*)		Jun-17	Jun-16	Variación 17/16 (*)
Libra esterlina	0,8774	0,8545	2,68%	Libra esterlina	0,8593	0,7865	9,26%
Dólar americano	1,1413	1,0547	8,21%	Dólar americano	1,0940	1,1125	-1,66%
Dólar canadiense	1,4826	1,4185	4,52%	Dólar canadiense	1,4545	1,4671	-0,86%
Dólar australiano	1,4865	1,4615	1,71%	Dólar australiano	1,4433	1,5113	-4,50%
Zloty Polaco	4,2279	4,4046	-4,01%	Zloty Polaco	4,25023	4,3566	-2,44%
Peso Chileno	757,64	705,71	7,36%	Peso Chileno	722,20167	757,82	-4,70%

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

Esta evolución ha supuesto un impacto negativo de 251 millones en el total de Patrimonio Neto, fundamentalmente por efecto de las tres mencionadas divisas de dólar canadiense (-90 millones de euros), dólar estadounidense (-91 millones de euros) y dólar australiano (-24 millones de euros). Este impacto se presenta neto del efecto de las coberturas que la empresa tiene contratado para cubrir el riesgo de tipo de cambio. Tal y como se comenta en las cuentas anuales del ejercicio 2016, la empresa 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 2016 y junio de 2017 es el siguiente:

Millones de euros	Saldos CCAA 31/12/2016	Reexpresión BRS	Saldos 31/12/2016 reexpresados	Actualización otras adquisiciones	Variaciones de perímetro	Tipo de cambio	Saldos al 30/06/2017
Servicios	1.746	-15	1.731	0	6	-32	1.705
Amey	877	0	877	0	0	-23	854
Broadspectrum	397	-15	382	0	0	-7	375
Servicios España	436	0	436	0	0	0	436
Resto Servicios	36	0	36	0	6	-2	40
Construcción	210	0	210	2	0	-8	204
Webber	132	0	132	0	0	-10	122
Pepper Lawson	11	0	11	2	0	-1	12
Budimex	67	0	67	0	0	3	70
Autopistas	169	0	169	0	0	0	169
Ausol	70	0	70	0	0	0	70
Autema	99	0	99	0	0	0	99
Aeropuertos	45	0	45	1	0	-3	43
Transchile	45	0	45	1	0	-3	43
TOTAL	2.170	-15	2.155	3	6	-43	2.121

Según se describe en la Nota 2.3, relativa a juicios y estimaciones realizadas, la valoración de los activos y pasivos adquiridos en dichas sociedades se realiza en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de los estados financieros. La obtención de información adicional, actualmente no disponible o más detallada sobre dichos activos y pasivos, pueden dar lugar a nuevas valoraciones, que obliguen a modificar posteriormente (al alza o a la baja) las valoraciones descritas en los presentes estados financieros consolidados intermedios, sin que dicho periodo exceda del plazo de doce meses desde la adquisición, según dispone la NIIF 3.

En este sentido, cabe señalar que durante el ejercicio 2017 y dentro del plazo de un año anteriormente mencionado, se ha obtenido información adicional, no disponible a fecha de formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016, relativa a los estados financieros de las sociedades Broadspectrum y Pepper Lawson a fecha de incorporación al perímetro del Grupo. Se desglosa mayor información sobre los ajustes realizados en el apartado c) Contabilización definitiva de las adquisiciones de Broadspectrum y Pepper Lawson. Cabe señalar que en el caso de Broadspectrum se ha reexpresado la información comparativa del ejercicio 2016, mientras que en el caso de Pepper Lawson, dada la inmaterialidad de los importes, los cambios se han registrado como movimiento del ejercicio 2017.

En relación a las variaciones causadas por el tipo de cambio, la apreciación del euro frente al dólar americano, el peso chileno, la libra esterlina y el dólar australiano han tenido como resultado un impacto negativo en el fondo de comercio de 43 millones 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.

c) Contabilización definitiva de las adquisiciones de Broadspectrum y de Pepper Lawson:

Durante el ejercicio 2017 se ha obtenido información adicional, no disponible a fecha de formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016, relativa a los estados financieros de las sociedades Broadspectrum y Pepper Lawson a fecha de incorporación al perímetro del Grupo. Dicha información adicional ha supuesto la modificación, por importes de -15 y +2 millones de euros, respectivamente, de los fondos de comercio surgidos en dichas adquisiciones. Estos ajustes se han realizado, conforme a lo establecido en NIIF 3 p.45, en el plazo de doce meses desde la fecha de adquisición, que ha finalizado en el caso de Broadspectrum en mayo de 2017, y en el de Pepper Lawson en abril de 2017.

c. 1) Broadspectrum

Los cambios introducidos en el proceso de asignación de precio de Broadspectrum se resumen en la siguiente tabla:

	Millones AUD			Millones EUR (*)		
	PPA 2016	Reexpresión	PPA Definitivo	PPA 2016	Reexpresión	PPA Definitivo
Fondos propios a la fecha de adquisición	583	0	583	399	0	399
Ajustes valor razonable	-394	22	-372	-270	15	-255
<i>Valor razonable de la deuda</i>	<i>-61</i>	<i>0</i>	<i>-61</i>	<i>-42</i>	<i>0</i>	<i>-42</i>
<i>Contingencias</i>	<i>-18</i>	<i>-29</i>	<i>-48</i>	<i>-12</i>	<i>-20</i>	<i>-33</i>
<i>Eliminación activo intangible</i>	<i>-541</i>	<i>0</i>	<i>-541</i>	<i>-370</i>	<i>0</i>	<i>-370</i>
<i>Asignación activo intangible</i>	<i>309</i>	<i>60</i>	<i>369</i>	<i>211</i>	<i>41</i>	<i>252</i>
<i>Impacto fiscal PPA</i>	<i>-59</i>	<i>-8</i>	<i>-67</i>	<i>-40</i>	<i>-6</i>	<i>-46</i>
<i>Otros ajustes</i>	<i>-24</i>	<i>0</i>	<i>-24</i>	<i>-17</i>	<i>0</i>	<i>-17</i>
Fondos propios tras ajustes	189	22	211	129	15	144
Inversión de Ferrovial	769	0	769	526	0	526
Fondo de comercio	580	-22	558	397	-15	382

(*) Tipo de cambio fecha de cierre 2016

Así, durante el ejercicio 2017 se ha reestimado la valoración de los activos intangibles correspondientes a los contratos firmados con los clientes de Broadspectrum y a la relación contractual con los mismos. El nuevo valor de los contratos y las relaciones contractuales se ha calculado en base a una nueva estimación más ajustada de los flujos que van a generar los contratos en base al periodo previsto de duración de los mismos y a una previsión de los flujos futuros en caso de renovación ajustados en base a probabilidades estimadas de que dicha renovación se produzca. Tras este análisis, se ha incrementado el valor de activos intangibles en 60 millones de dólares australianos (41 millones de euros), igualmente se han reestimado contingencias en relación a la ejecución de determinados contratos por 29 millones de dólares australianos (20 millones de euros). Dichas contingencias tienen contrapartida en provisiones (13 millones de euros), obra certificada por anticipado (2 millones de euros) y obra ejecutada pendiente de certificar (-6 millones de euros), tal y como se desglosa en la Nota 1.3. El impacto conjunto de ambos efectos, neto del efecto impositivo, ha supuesto una reducción del fondo de comercio por valor de 22 millones de dólares australianos (15 millones de euros).

c. 2) Pepper Lawson

Al igual que en el caso anterior, durante el ejercicio 2017 se ha obtenido información adicional, no disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales del ejercicio 2016, que ha supuesto el incremento de la provisiones asociadas a determinadas contratos, por hechos ya existentes a fecha de la compra de la sociedad, por importe de -2 millones de euros (neto de impuestos) y el consiguiente incremento del fondo de comercio registrado. Dado que los impactos no han sido significativos, en este caso no se ha reexpresado la información comparable del ejercicio 2016 y las modificaciones se muestran en la columna “Actualización de Operaciones 2016” de la tabla del apartado a) anterior.

(Millones de euros) (*)	jun-17	dic-16	Var.
Fondos propios a la fecha de adquisición	6	6	0
Ajustes valor razonable	-7	-5	-2
Fondos propios tras ajustes	-1	1	-2
Inversión de Ferrovial	11	11	0
Fondo de comercio	12	10	2

(*) Tipo de cambio fecha de adquisición

d) Adquisición de Trans-Formers Group:

El 1 de junio del presente ejercicio se completó la adquisición del 100% de la empresa polaca de recogida y tratamiento de residuos Trans-Formers Group por un importe de 32 millones de euros (ver Nota 1 “Actividades de la Sociedad, cambios en el perímetro de consolidación y reexpresión”). En un primer análisis, se ha identificado y registrado un activo intangible vinculado a la cartera de clientes por importe de 19 millones de euros, junto con un impuesto diferido de 4 millones de euros; generándose como consecuencia un fondo de comercio de consolidación de 6 millones de euros. No obstante, de acuerdo con la NIIF 3, el Grupo dispone de 12 meses desde la fecha de adquisición para revisar el proceso de asignación del precio de compra. En la siguiente tabla puede consultarse la asignación provisional del precio de compra de esta adquisición:

(Millones de euros)	EUR
Fondos propios a la fecha de adquisición	11
Ajustes valor razonable	15
Fondos propios tras ajustes	26
Inversión de Ferrovial	32
Fondo de comercio	6

4.4 Inmovilizado en Proyectos de infraestructuras

Los saldos del epígrafe de inmovilizado en proyectos de infraestructuras a 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Millones de euros	Saldos al 31/12/2016	Total Adiciones	Total Retiros	Variaciones de perímetro y Traspasos	Efecto tipo de cambio	Saldos al 30/06/2017
Autopistas España	793	0	0	0	0	793
Autopistas USA	5.025	232	0	0	-403	4.855
Resto Autopistas	384	0	0	0	0	384
Inversión Autopistas	6.202	232	0	0	-403	6.032
Amortización acumulada	-300	-31	0	0	5	-325
Provisiones por deterioro	-26	0	0	0	0	-26
Inversión neta Autopistas	5.877	202	0	0	-398	5.681
Inversión resto Proyectos de infraestructura	486	1	0	0	0	488
Amortización resto Proyectos de infraestructura	-195	-13	0	0	0	-209
Total Inversión neta Resto Proyectos de infraestructura	291	-12	0	0	0	279
Total Inversión	6.689	234	0	0	-403	6.520
Total Amortización y Provisión	-521	-44	0	0	6	-559
Total Inversión Neta Activos Modelo Intangible	6.168	190	0	0	-397	5.961
Total Activos Modelo Cuenta a Cobrar	977	163	-87	-40	-3	1.010
Total inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7.144	353	-87	-40	-399	6.970

En relación a la inversión neta en activos sujetos al Modelo Intangible, se produce una variación total neta de -207 millones en el primer semestre del ejercicio 2017, siendo las variaciones más relevantes las que se producen en Estados Unidos:

- La apreciación del euro con respecto al dólar americano en un 8,21% (ver nota 4.1) en los seis primeros meses del ejercicio ha supuesto una disminución total neta en estos activos de -398 millones de euros.
- Por otro lado, se producen incrementos de activos por 232 millones de euros excluido el tipo de cambio, fundamentalmente en North Tarrant Express Seg. 3 por 173 millones de euros (281 millones acumulados a 31 de diciembre de 2016), y la I-77 Mobility Partners LLC por 50 millones de euros (67 millones acumulados a 31 de diciembre de 2016), actualmente en construcción.

En relación a los activos sujetos al Modelo cuenta a cobrar derivados de la aplicación de la CINIIF 12 por 1.010 millones de euros (977 millones a 31 de diciembre de 2016), 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. No se producen variaciones significativas en este epígrafe.

El impacto conjunto en el flujo de caja por las adiciones de proyectos de modelo intangible y cuenta a cobrar ha ascendido a -164 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.

4.5 Inversiones en Asociadas

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al 30 de Junio de 2017 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%).

2017 (Millones de euros)	HAH (25%)	407ETR (43,23%)	OTROS	TOTAL
Saldo 31.12.16	837	1.881	156	2.874
Participación en el resultado	47	56	16	119
Dividendos cobrados y devoluciones de fondos propios	-55	-123	-2	-180
Diferencias de cambio	-21	-80	-3	-104
Otros	-19	0	93	74
Saldo 30.06.17	790	1.734	260	2.785

La evolución de este epígrafe para el primer semestre del ejercicio 2017 se explica fundamentalmente, además de por el resultado del ejercicio (119 millones de euros) y el reparto de dividendos (-180 millones de euros), por la depreciación de la libra esterlina y el dólar canadiense frente al euro, que provoca un impacto neto de -104 millones de euros.

Asimismo, cabe señalar el incremento del saldo de Inversiones en asociadas derivado de la incorporación en el epígrafe de Autoestradas Norte Litoral (91 millones de euros), que tras el acuerdo de venta parcial descrito en la Nota 1 de “Actividades de la sociedad, cambios en el perímetro de consolidación y reexpresión”, pasa a consolidarse por el método de puesta en equivalencia con una participación del 49%.

Impacto en flujo de caja: La diferencia entre los 180 millones de dividendos que aparecen en la anterior tabla y los 257 millones de euros que se desglosan 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, destacando a junio 2017 la variación en el préstamo otorgado a AGS por importe de 58 millones de euros (ver Nota 8).

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 2017.

a. Detalles de información relativa a HAH

Análisis de deterioro

La evolución operativa del activo durante el ejercicio 2017 ha sido positiva respecto al ejercicio 2016 en línea con las expectativas y a pesar de la incertidumbre generada inicialmente por el Brexit. Por otro lado, el proyecto de posible desarrollo de la tercera pista sigue su evolución sin que se espere una decisión definitiva durante el ejercicio. 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.

Evolución del Balance de Situación 2017-2016

HAH (100%) Mill. GBP	2017.06	2016.12	Var.	HAH (100%) Mill. GBP	2017.06	2016.12	Var.
Activos no corrientes	16.652	16.834	-183	Patrimonio neto	451	540	-89
Fondo de comercio	2.753	2.753	0	Pasivos no corrientes	15.904	15.439	465
Inmov. en Proy. de infraestructuras	13.368	13.347	21	Provisiones para pensiones	199	113	86
Activos financieros no corrientes	51	32	19	Deuda financiera	13.508	13.125	383
Activos por superávit de pensiones	0	0	0	Impuestos diferidos	768	761	7
Impuestos diferidos	0	0	0	Derivados financieros	1.410	1.419	-9
Derivados financieros	480	676	-196	Otros pasivos no corrientes	19	20	-1
Otros activos no corrientes	0	27	-27	Pasivos corrientes	1.333	1.881	-548
Activos corrientes	1.036	1.025	11	Deuda financiera	897	1.501	-604
Clientes y otras cuentas a cobrar	271	617	-346	Deudas operaciones de tráfico y otras	402	365	37
Derivados financieros	147	78	68	Derivados financieros	1	2	-1
Tesorería y equivalentes	608	319	289	Otros pasivos corrientes	33	13	21
Otros activos corrientes	11	11	0				
TOTAL ACTIVO	17.688	17.860	-172	TOTAL PASIVO	17.688	17.860	-172

El patrimonio neto asciende a 30 de junio de 2017 a 451 millones de libras y experimenta una disminución de 89 millones de libras respecto al ejercicio anterior. De forma adicional al resultado del ejercicio de +163 millones de libras, cabe señalar como principales movimientos el reparto de dividendos a sus accionistas por importe de -188 millones de libras, así como el impacto negativo por planes de pensiones por -79 millones de libras. En sentido contrario destaca el impacto positivo de 16 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 libras de Ferrovial, sería necesario incrementar el 25% de los fondos propios anteriormente presentados (113 millones de libras), en el importe de la mencionada revalorización (581 millones de libras), lo que supone un total de 693 millones de libras, que convertidas al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 0,87737 GBP) equivalen a los 790 millones de euros de participación.

- *Deuda financiera*

La deuda financiera de HAH (corto y largo plazo) se sitúa a 30 de junio de 2017 en 14.404 millones de libras, lo que supone una disminución de -222 millones de libras respecto al ejercicio anterior (14.626 millones de libras a 31 de diciembre de 2016). Esta disminución se debe principalmente a la amortización de bonos por importe de 1.121 millones de libras y de deuda bancaria por importe de 145 millones de libras, así como por impacto por tipo de cambio e intereses devengados no pagados por un importe conjunto de 160 millones de libras, compensado por el incremento de deuda bancaria por importe de 928 millones de libras y las nuevas emisiones de bonos por importe de 275 millones de libras.

- *Derivados financieros a valor razonable*

La cartera de derivados de HAH cuenta a 30 de junio de 2017 con unos notacionales totales de 11.521 millones de libras, entre los que se incluyen cross currency swaps con un notional de 3.442 millones de libras, para cubrir emisiones realizadas en divisa distinta de la libra esterlina, derivados de tipo de interés (IRS) por un notional de 2.964 millones de libras para cubrir riesgo de tipo de interés de la deuda y derivados indexados a la inflación (ILS) por un notional de 5.116 millones de libras, para convertir determinadas emisiones de deuda en deuda indexada a la inflación.

La variación de la valoración neta (posición de activo y de pasivo) de estos instrumentos financieros ha supuesto un aumento de pasivo de 117 millones de libras en el ejercicio. Los principales impactos corresponden a:

- Liquidaciones de caja (pagos netos) de -62 millones de libras.
- Devengo de gastos financieros (resultado por financiación) por -86 millones de libras.
- Ajustes por cambios de valor de estos instrumentos (resultado valor razonable) con un impacto positivo de 12 millones de libras, debido principalmente a los *Index Linked Swaps* (75 millones de libras) y los *Interest Rate Swaps* (38 millones de libras), parcialmente compensado por los *Cross Currency Swaps* (-101 millones de libras).
- Efecto en reservas de 20 millones de libras en las coberturas eficientes.

- *Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2017-2016*

HAH (100%) Mill. GBP	2017.06	2016.06	Variación
Ingresos de explotación	1.375	1.321	54
Gastos de explotación	-538	-538	0
Resultado bruto de explotación	836	783	54
Dotaciones a la amortización	-350	-378	28
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenaciones	486	405	81
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	-9	9
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	486	396	90
Resultado financiero	-277	-580	303
Resultado antes de impuestos	210	-184	393
Impuesto sobre beneficios	-47	23	-70
Resultado operaciones continuadas	163	-160	323
Resultado operaciones discontinuadas	0	0	0
Resultado neto	163	-160	323
Resultado asignable a Ferrovial (Millones Euros)	47	-51	98

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 Index Linked Swaps e Interest Rate swaps), que suponen 122 millones de libras (29 millones de euros netos atribuibles a Ferrovial). De este impacto de 122 millones de libras, 12 millones corresponden al impacto por derivados comentado anteriormente, y 110 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 2016 ascendió a -229 millones de libras (-60 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 2017 no se ha detectado ningún indicio que pueda determinar la existencia de un deterioro sobre el valor en libras por el que está registrada la autopista 407 ETR en el consolidado del Grupo. Tal como se comentaba en las Cuentas Anuales del ejercicio 2016, 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 2017-2016.

Estos datos corresponden al 100% de la compañía y están presentados en millones de dólares canadienses. Los tipos de cambio utilizados en 2017 son 1EUR=1,4826 CAD (1,4185 en 2016) para saldos de balance y 1 EUR=1,4545 CAD (1,4671 en 2016) para Pérdidas y Ganancias.

Evolución del Balance de Situación 2017-2016

407 ETR (100%) Mill. CAD	2017.06	2016.12	Var.	407 ETR (100%) Mill. CAD	2017.06	2016.12	Var.
Activos no corrientes	4.359	4.362	-3	Patrimonio neto	-3.263	-3.059	-203
Inmov. en Proy. de infraestructuras	3.922	3.938	-16	Pasivos no corrientes	7.564	7.310	254
Activos financieros no corrientes	398	383	15	Deuda financiera	7.066	6.819	248
Impuestos diferidos	39	41	-2	Impuestos diferidos	497	491	6
Otros activos no corrientes	0	1	-1	Pasivos corrientes	1173	1077	95
Activos corrientes	1114	965	149	Deuda financiera	1.061	993	69
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	212	188	25	Acreeedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	111	85	27
Tesorería y equivalentes	902	778	124	Total Pasivo	5.474	5.328	146
Total Activo	5.474	5.328	146				

Se describen a continuación las principales variaciones experimentadas en el balance de situación de la 407 ETR a 30 de junio de 2017, frente al ejercicio anterior:

- Deuda financiera: El conjunto de deuda financiera aumenta con respecto a Diciembre de 2016 en 317 millones de dólares canadienses. Los movimientos principales son la emisión de una serie de bonos en el mes de marzo por importe nominal de 250 millones de dólares canadienses (Serie 17-A1 con vencimiento en 2033) y el incremento de la línea de crédito por importe de 68 millones de dólares canadienses.
- Patrimonio neto: El patrimonio neto experimenta una reducción de 203 millones de dólares canadienses respecto al ejercicio anterior, correspondiendo a la incorporación del resultado positivo del ejercicio por 212 millones de dólares canadienses y a la reducción consecuencia del pago del dividendo a los accionistas por importe de 415 millones de dólares canadienses.

El 43% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable consolidado de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 10% de esta sociedad llevada a cabo en 2010, asignada a mayor valor de la concesión, así como el fondo de comercio originado en 2009 por la fusión entre Ferrovial S.A. y Cintra Infraestructuras, S.A. De esta manera, para obtener el valor en libros consolidado de Ferrovial, es necesario incrementar el 43% de los fondos propios anteriormente presentados (-1.410 millones de dólares canadienses), en el importe de la mencionada revalorización y del fondo de comercio (2.663 y 1.319 millones de dólares canadienses respectivamente) que supone un total de 2.571 millones de dólares canadienses, que convertidos al tipo de cambio de cierre equivalen a los 1.734 millones de euros de participación.

c. Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2017-2016.

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de 407 ETR en los periodos de junio 2017 y junio 2016:

407 ETR (100%) Mill. CAD	2017.06	2016.06	Var.
Ingresos de explotación	592	516	76
Gastos de explotación	-80	-71	-9
Resultado bruto de explotación	512	445	67
Dotaciones a la amortización	-51	-53	2
Resultado de explotación	461	392	69
Resultado financiero	-172	-175	4
Resultado antes de impuestos	289	217	72
Impuesto sobre beneficios	-77	-58	-19
Resultado neto	212	159	53

Las principales variaciones en la cuenta de resultados se producen en el crecimiento de los ingresos de explotación (76 millones de dólares canadienses) condicionados por un aumento medio de las tarifas desde el 1 de febrero de 2017 del 8,9%, así como por una subida de los tráficos del 4,3%. 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 2016 se incluye una relación de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia, que incluye la denominación, país de constitución y segmento de negocio al que pertenecen, así como el porcentaje de participación y el importe agregado de Activos y Pasivos, importe neto de la cifra de negocios y beneficio o pérdida del ejercicio.

El impacto más significativo dentro de este apartado durante el primer semestre de 2017 corresponde a la incorporación al epígrafe de la sociedad Autoestradas Norte Litoral, mencionada anteriormente.

4.6 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 2016).

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

Millones de euros	2016	NIIF 15	Tipo Cambio	Cambios Perímetro	Otros	2017
Total existencias	516	0	2	0	76	594
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	1.257	-18	-23	7	101	1.324
Obra ejecutada pendiente de certificar	936	-221	-14	0	203	904
Otras cuentas a cobrar	629	0	-11	0	42	660
Total deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	2.822	-239	-48	7	346	2.888
Acreedores comerciales	-2.299	-2	34	-4	-74	-2.345
Obra certificada por anticipado	-567	44	10	0	2	-511
Anticipos de clientes	-424	0	-5	0	2	-427
Otras cuentas a pagar a corto plazo	-605	0	4	-2	26	-577
Total acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	-3.895	42	43	-6	-44	-3.860
TOTAL CAPITAL CIRCULANTE	-557	-197	-3	1	378	-378

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 2017 de 66 millones de euros que se descompone en diferentes efectos de signo contrario::

- El impacto de tipo de cambio ha minorado este epígrafe en 48 millones de euros, debido fundamentalmente a la depreciación de la libra esterlina y del dólar australiano frente al euro; y compensado parcialmente por la apreciación del zloty polaco, tal y como se comenta en la nota 4.1.
- La aplicación anticipada de la NIIF 15 (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 239 millones de euros.
- En cambios de perímetro se reflejan los saldos relacionados con las entradas de perímetro (Trans-Formers Group principalmente) por un importe de 7 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 movimientos debido a este factor se encuentran en las actividades de construcción Polonia (+139 millones de euros) y servicios UK (+162 millones de euros). Adicionalmente, se incluye el movimiento de las operaciones de factoring vivas en el ejercicio, con un aumento de 8 millones de euros (68 millones de euros a 30 de junio de 2017 versus 60 millones a 31 de diciembre de 2016). 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. Por último, se incluye también el movimiento de las provisiones por insolvencias de clientes que netean la cifra de Clientes por ventas y prestaciones de servicios, donde se ha producido una reversión de 4 millones con impacto positivo en el Resultado Bruto de Explotación de la División de Construcción.

Respecto a las variaciones en el resto de epígrafes, cabe mencionar el impacto que la aplicación de la NIIF 15 ha tenido en el epígrafe obra certificada por anticipado, que corresponde principalmente a una reclasificación entre dicha partida y provisiones por valor de 46 millones de euros, sin impacto en patrimonio, y que tiene su origen en el establecimiento de criterios homogéneos de reconocimiento de ingresos en contratos con características similares (ver Nota 2.2.(iii)).

Asimismo, en relación con la partida de Existencias, se produce un incremento de 76 millones de euros en la columna de "otros", de los que 41 millones de euros se corresponden fundamentalmente con compras de suelo relacionadas con la actividad inmobiliaria en Polonia.

4.7 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 2017, el movimiento ha sido el siguiente:

(Millones de euros)	Provisiones largo plazo	Provisiones corto plazo	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre 2016	757	702	1.459
Impacto reexpresión BRS	0	13	13
Saldo a 31 de diciembre 2016 reexpresado	757	715	1.472
Impacto IFRS 15	0	90	90
Saldo a 1 de enero de 2017	757	804	1.561
Impacto cambios de perímetro y otros	-1	17	15
Impacto por diferencias de tipo de cambio	-2	-4	-7
Movimiento en el ejercicio:	-6	-50	-56
<i>Dotaciones/Reversiones con impacto en Resultado Bruto Explotación</i>	<i>-14</i>	<i>14</i>	<i>-1</i>
<i>Dotaciones/Reversiones con impacto en otras partidas de Resultado</i>	<i>31</i>	<i>0</i>	<i>31</i>
TOTAL Impacto Dotaciones/Reversiones	16	14	30
<i>Aplicaciones con impacto en capital circulante</i>	<i>-22</i>	<i>-64</i>	<i>-86</i>
TOTAL Impacto Aplicaciones	-22	-64	-86
Saldo a 30 de junio de 2017	747	767	1.514

Como se puede observar, el efecto de la aplicación de la transición de la IFRS 15 explicado en la Nota 2.1. supone un aumento en el epígrafe de 90 millones de euros. De estos 90 millones, 44 millones tienen impacto en patrimonio y corresponden a la actualización de las provisiones por pérdidas futuras a 31 de diciembre de 2016 al excluir del cálculo del resultado estimado de los contratos aquellos ingresos que corresponden a modificaciones de contratos o transacciones sujetas a contraprestación variable que no cumplen los nuevos requisitos para su registro (ver nota 2.2 ii). El resto corresponde fundamentalmente a una reclasificación entre obra certificada por anticipada y provisiones, sin impacto en patrimonio (ver notas 2.2 iii y 4.6)

Excluyendo el impacto de la NIIF 15, de la actualización del proceso de asignación del precio de Broadpectrum, así como los cambios de perímetro y el tipo de cambio Los movimientos del ejercicio alcanzan los 56 millones de euros correspondiendo a:

- Dotaciones y reversiones que impactan en la cuenta de Resultados, con una dotación neta (gasto) por valor de -30 millones de euros, de los que 1 millón de euros corresponden a una reversión neta que impacta positivamente en el resultado bruto de explotación (ver nota 7 Flujo de caja) y -31 millones impactan en otras partidas de la cuenta de Resultados (principalmente amortizaciones y resultado por deterioros y enajenaciones).
- Aplicaciones de provisiones por -86 millones de euros, sin efecto en resultados, y que tienen contrapartida en capital circulante (ver nota 7).

4.8 Activos y Pasivos mantenidos para la venta

El movimiento de los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Activos	Saldos			Saldos al 30/06/17	Pasivos	Saldos			Saldos al 30/06/17
	al 31/12/16	Adiciones	Retiros			al 31/12/16	Adiciones	Retiros	
Autoestradas Norte	379		-379	0	Autoestradas Norte	256		-256	0
Autoestrada do Algarve	246	13		258	Autoestrada do Algarve	183	5		188
TOTAL	624	13	-379	258	TOTAL	440	5	-256	188

Las variaciones en los epígrafes de activos y pasivos mantenidos para la venta (-366 millones de euros y -252 millones de euros, respectivamente) corresponden principalmente a que durante el primer semestre del 2017 se ha completado el acuerdo de venta de la autopista portuguesa Norte Litoral, iniciado el pasado ejercicio y descrito en la Nota 1 de las Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2016. Esta operación se ha saldado con un plusvalía neta de 56 millones de euros (ver Nota 9) y tras la misma, dicha sociedad pasa a consolidarse por puesta en equivalencia.

Respecto a Autoestrada do Algarve, el Grupo sigue avanzando en la ejecución final de la operación de venta de la misma, sobre la que existe ya firmado un contrato, que está pendiente de autorización por parte de las autoridades portuguesas.

4.9 Déficit de pensiones

En este epígrafe se encuentra registrado el déficit de planes de pensiones y otros premios de jubilación a empleados, e incluye tanto los planes de prestación definida, como los de aportación definida. La provisión reconocida en el balance asciende a 141 millones de euros (174 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). De dicho importe, 139 millones de euros (172 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) corresponden a planes de prestación y aportación definida del Grupo Amey en el Reino Unido:

Millones de euros	2017
Obligación inicial	1.116
Activos iniciales	944
DÉFICIT INICIAL DICIEMBRE 2016	-172
Pérdidas y ganancias actuariales en reservas	20
Contribuciones realizadas	15
<i>Coste de los servicios del ejercicio</i>	-2
<i>Coste por intereses</i>	-14
<i>Rendimiento de los activos afectos al plan</i>	12
Total impactos en cuenta de resultados	-5
Diferencias tipo de cambio y otros	3
Obligación final	1.068
Activos finales	929
DÉFICIT FINAL JUNIO 2017	-139

El Grupo Amey tiene 9 planes de prestación definida cubriendo un total de 8.136 trabajadores y 9 planes de aportación definida cubriendo un total de 11.781 empleados. Los movimientos más significativos durante el primer semestre de 2017 que provocan una mejora del déficit de 33 millones de euros son:

- Impacto por pérdidas y ganancias actuariales de +20 millones de euros que supone una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo) reconocido contra patrimonio neto consecuencia de la actualización de las hipótesis actuariales.
- Contribuciones realizadas por la empresa a los planes de pensiones por importe de +15 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 13 millones de euros.
- Impacto negativo en pérdidas y ganancias por importe de -5 millones de euros (coste de los servicios del ejercicio -2 millones; coste por intereses -15 millones y rendimiento de los activos afectos al plan +12 millones), que suponen un aumento del déficit de pensiones (mayor pasivo).
- Impacto positivo por efecto de tipo de cambio (+3 millones de euros).

Adicionalmente y sin efecto en el déficit de pensiones, existen reducciones y liquidaciones como consecuencia del pago de las obligaciones contraídas con los trabajadores que suponen por tanto una disminución de la obligación al cierre del ejercicio y una reducción por el mismo importe de los activos afectos. Durante el primer semestre de 2017 dichas reducciones y liquidaciones ascendieron a 16 millones de euros.

4.10 Impuestos diferidos

Los saldos de activos y pasivos diferidos por concepto a 30 de junio de 2017 son:

Activo (Millones de euros)	Diciembre 2016	IFRS 15	Resto Variación	Junio 17
Bases imponibles negativas	277	0	8	285
Derivados	114	0	-11	104
Provisiones no deducibles	277	6	0	284
Diferencia obra certificada por anticipado	137	1	16	153
Gastos financieros activados	80	0	2	82
Amortizaciones	46	0	-1	44
Créditos fiscales por deducciones y bonificaciones	33	0	0	33
Otros	92	26	-62	57
Total Impuestos Diferidos de Activo	1.057	32	-48	1.041

Pasivo (Millones de euros)	Diciembre 2016	IFRS 15	Resto Variación	Junio 17
Provisiones	383	0	-17	366
Fondo de comercio	269	0	-5	264
Inversiones en sociedades asociadas	35	-2	-22	10
Aplicación activo financiero	44	0	2	46
Derivados	82	0	-1	81
Otros	166	0	-22	145
Total Impuestos Diferidos de Pasivo	979	-2	-65	912

La principal variación en los epígrafes de Impuestos diferidos se deriva de la aplicación de la norma NIIF15, registrándose unos impuestos diferidos de activo y de pasivo por 32 millones y -2 millones de euros respectivamente (ver Nota 2.1.).

Adicionalmente, entre otras variaciones se produce movimientos en los saldos correspondientes a bases imponibles negativas, donde la variación de 8 millones aparece como consecuencia de una disminución en el Grupo Consolidado Fiscal de Estados Unidos (-16 millones de euros), compensado por el incremento en Canadá y Australia (15 y 9 millones de euros respectivamente).

Estos movimientos hacen que finalmente no queden activadas bases imponibles en Estados Unidos. Para el resto del Grupo, destacan 193 millones de euros correspondientes a España y 76 millones en Australia.

4.11 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 7.2.
- ✓ Deuda Neta: La evolución del importe de tesorería y equivalentes y de la deuda financiera se encuentra detallado en la Nota 6.

5. Patrimonio neto

Evolución del Patrimonio Neto

Se detallan a continuación los movimientos de Patrimonio Neto para el periodo de seis meses, terminado el 30 de junio de 2017:

2017 Millones de euros	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Patrimonio Neto a 31.12.2016	5.597	717	6.314
Transición NIIF 15	-259	0	-259
Patrimonio Neto a 01.01.2017	5.338	717	6.055
Resultado consolidado del ejercicio	240	19	259
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	62	1	63
Impacto en reservas de planes de prestación definida	-5	0	-5
Diferencias de conversión	-217	-35	-251
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	-160	-34	-194
Importes transferidos a la Cuenta de Resultados	8	0	8
Acuerdo dividendo flexible y otros dividendos	-97	-45	-142
Operaciones de autocartera	-35	0	-35
Retribución al accionista	-132	-45	-177
Ampliaciones y reducciones de capital	1	18	19
Sistemas retributivos vinculados a la acción	-9	0	-9
Variaciones de perímetro	0	62	62
Otros movimientos	7	1	7
Otras transacciones	0	81	80
Patrimonio Neto a 31.05.17	5.294	738	6.032

(*) 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 15: Tal y como se menciona en la Nota 2.1, el grupo ha aplicado la NIIF 15 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 -259 millones de euros.

Resultado consolidado del ejercicio: el resultado del ejercicio asciende a 240 millones de euros para la sociedad dominante.

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

Impacto en reservas de instrumentos de cobertura: el reconocimiento de las diferencias de valor de los instrumentos derivados designados como cobertura ha supuesto un impacto positivo de 63 millones de euros en los fondos propios totales del Grupo, de los que 62 millones de euros corresponden a la sociedad dominante. Del total del impacto, 38 millones corresponden a las sociedades por integración global y 25 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 en el ejercicio ha sido de -5 millones de euros. Del impacto total, 20 millones corresponden a las sociedades por integración global (Amey principalmente) y -25 millones a las de puesta en equivalencia (HAH/AGS).

Diferencias de conversión: suponen una reducción de fondos propios de -251 millones de euros, de los cuales -217 millones de euros son atribuibles a la sociedad dominante. Los principales impactos se derivan de la depreciación del dólar canadiense (-90 millones de euros), del dólar estadounidense (-91 millones de euros), del dólar australiano (-24 millones de euros) y de la libra esterlina (-32 millones de euros). El resto de variación del epígrafe corresponde a otras monedas por -14 millones de euros netos.

Importes transferidos a la cuenta de resultados: recoge la materialización en la cuenta de pérdidas y ganancias fundamentalmente de las reservas de derivados (8 millones de euros) correspondientes a la operación de venta del 51% de la participación en Norte Litoral (ver Notas 1 y 9).

Retribución 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 4 de mayo de 2017. 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 58,05% de los accionistas optó por recibir acciones de la Sociedad, mientras que el 41,95% se acogió al compromiso de compra de derechos por parte de la misma.

Como consecuencia, en el primer semestre de 2017, se ha ejecutado una ampliación de capital por un total de 6.971.168 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 96,8 millones de euros, representando un precio por acción de 0,315 euros.

El importe que por este concepto aparece en la tabla de evolución del Patrimonio Neto corresponde a -97 millones de euros, si bien el importe desembolsado a 30 de junio asciende a 93 millones de euros por encontrarse retenciones pendientes de pago por 4 millones de euros.

Otros dividendos: recoge principalmente el dividendo repartido a los socios externos del Grupo Budimex por -41 millones de euros, y US 460 Mobility Partners LLC por -3 millones de euros.

Operaciones de autocartera: a lo largo del ejercicio 2017 se han producido las siguientes variaciones en la partida de acciones propias:

OPERACIÓN REALIZADA/OBJETIVO	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETIVO	TOTAL Nº ACCIONES
SALDO 31 DIC. 2016			2.775.174
Autocartera para reducción de capital	1.761.281		1.761.281
Autocartera para sistemas de retribución	787.727	-957.150	-169.423
Acciones recibidas dividendo flexible	42.716		42.716
SALDO 30 JUN. 2017			4.409.748

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

- Autocartera para reducción de capital: En el marco del acuerdo del dividendo flexible anteriormente mencionado, la Junta General de Accionistas aprobó el 4 de mayo de 2017 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 2017 se han adquirido 1.761.281 acciones a un precio medio de 20,02 euros por acción, lo que implica un desembolso de 35 millones de euros.
- Autocartera para sistemas de retribución: Por último, a 30 de junio de 2017 se han adquirido 787.727 acciones propias en ejecución de diferentes sistemas retributivos vinculados al precio de la acción, habiéndose aplicado a su finalidad 957.150 acciones, lo que implica un movimiento neto por este concepto de -169.423 acciones. El impacto de los sistemas retributivos vinculados a la acción ha producido un resultado de -9 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 42.716 acciones propias.

A 30 de junio de 2017 se dispone de 4.409.748 acciones propias, por un importe de 76 millones de euros.

Otras transacciones:

Ampliaciones de capital: Se produce un aumento de fondos propios atribuibles a socios externos de 18 millones de euros, principalmente North Tarrant Express Segments 3.

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 -9 millones de euros, tal y como se menciona en el apartado anterior.

Variaciones de perímetro:

El impacto en los fondos propios externos del Grupo se corresponde con la operación de venta del 3,9% de las participaciones del Grupo Budimex, que ha supuesto el reconocimiento de la plusvalía (48 millones de euros, ver Nota 1) que se ha registrado como mayor valor de los socios minoritarios, con un impacto total de la operación de 59 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 34 millones de euros que cubren la caja que dispone el Grupo nominada en Dólares y Dólares Canadienses, así como derivados Cross Currency Swaps que están asociados a la deuda nominada en dólares y en pesos chilenos con un valor de -5 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.

Aunque en general 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 2016, durante el ejercicio 2017 se han incorporado como mayor valor de la Posición Neta de Tesorería determinados forward en dólares canadienses y americanos que cubren depósitos en dichas divisas y que figuran dentro del saldo de derivados financieros a valor razonable a corto plazo.

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

(Millones de euros)	30.06.2017							
	Deuda bancaria/Bonos	Cross Currency Swaps	Tesorería y equivalentes	Forwards	Caja Restringida largo plazo	Posición Neta Externa	Intragrupo	Total
SOCIEDADES EX PROYECTOS	-2.978	-5	3.472	34	0	524	-15	509
SOCIEDADES PROYECTOS	-5.393	0	301	0	258	-4.834	15	-4.819
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA TOTAL	-8.371	-5	3.773	34	258	-4.310	0	-4.310

(Millones de euros)	31.12.2016							
	Deuda bancaria/Bonos	Cross Currency Swaps	Tesorería y equivalentes	Forwards	Caja Restringida largo plazo	Posición Neta Externa	Intragrupo	Total
SOCIEDADES EX PROYECTOS	-2.667	83	3.301	0	0	717	-20	697
SOCIEDADES PROYECTOS	-5.510	0	277	0	249	-4.983	20	-4.963
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA TOTAL	-8.176	83	3.578	0	249	-4.266	0	-4.266

Una explicación global de la evolución de la Posición Neta de Tesorería en los primeros seis meses del ejercicio 2017, 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 2017 asciende a 311 millones de euros (311 millones a diciembre 2016) incluyendo tanto largo como corto plazo, destacando:

- El impacto del tipo de cambio supone un impacto negativo de -18 millones de euros (ver nota 4).
- Aumento de la misma por 19 millones de euros, fundamentalmente en la Autopista NTE por 16 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) aumenta +33 millones de euros en este periodo, corresponde a cuentas bancarias y a inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés y su evolución se analiza en la Nota 7 de Flujo de Caja.

b) Deuda de proyectos de infraestructuras

Millones euros	31/12/2016	Disposiciones netas	Tipo de cambio	Cambios en el perímetro	30/06/2017
Autopistas	4.760	146	-252	0	4.655
Servicios	534	-8	-6	0	520
Resto	215	7	-5	0	217
Total Deuda Proyectos Infraestructuras	5.510	146	-262	0	5.393

La deuda de proyectos de infraestructuras disminuye en 117 millones de euros con respecto a diciembre de 2016, variación que se produce fundamentalmente por las siguientes razones:

- La apreciación del euro frente al resto de monedas (ver Nota 4) ha supuesto un menor endeudamiento por -262 millones de euros, cuyo impacto fundamentalmente se produce respecto al dólar americano por -252 millones de euros (-113 millones de euros en la autopista LBJ; -83 millones de euros en North Tarrant Express Managed Lanes Mobility Partners; -43 millones de euros NTE Mobility Partners Segments 3 LLC y -12 millones de euros en la I-77 Mobility Partners).
- En relación a las disposiciones netas, 156 millones corresponden a las Autopistas Americanas (75 millones de euros en NTE Mobility Partners Segments 3 LLC, 47 millones de euros en I-77 Mobility Partners, 19 millones en LBJ Infrastructure Group, y 16 millones de euros en North Tarrant Express Mobility Partners).

Según las estimaciones de la Sociedad a la fecha, se cumplen los covenants significativos vigentes vinculados a las principales deudas del Grupo. Respecto a diciembre 2016, el único covenant que no se cumplía era el de la Autopista SH-130 que se encontraba en concurso de acreedores. Finalmente se ha llegado a un acuerdo para la salida efectiva en junio de 2017, tal y como se explica en la Nota 10.

6.2 Resto de sociedades

La Posición Neta de Tesorería excluyendo los proyectos de infraestructura alcanza los 509 millones de euros, lo que implica una variación frente a diciembre 2016 de -188 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, +171 millones de euros respecto a diciembre 2016, tiene su origen principalmente en la liquidez procedente de la emisión de un bono Corporativo en marzo de 2017, compensado por el impacto negativo por tipo de cambio (-86 millones de euros), por la caja nominada en distinta moneda al euro y en concreto por la depreciación tanto del dólar americano como del dólar canadiense. Este impacto se ve compensado por los forwards contratados con la finalidad de cubrir la Tesorería y Equivalentes de dichas fluctuaciones en el tipo de cambio. El importe a junio 2017 de dichos forwards es de +34 millones de euros.

Asimismo, a 30 de junio de 2017 se encuentran constituidas una serie de cuentas restringidas por importe de 33 millones de euros (37 millones de euros en diciembre 2016), que incluyen fundamentalmente 32 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	31/12/2016	Resto variación neta	Tipo de cambio	Cambios de perímetro	30/06/2017
Construcción	35	0	0	0	35
Broadspectrum	475	-335	-6	0	134
Amey	12	184	-4	0	192
Resto	51	-6	0	4	51
Servicios	538	-156	-10	4	377
Corporación y Resto	2.093	473	0	0	2.566
Total Deuda Ex Proyectos Infraestructuras	2.667	317	-10	4	2.978
Cross Currency Swaps	-83	89	-1	0	5
Total Deuda Ex Proyectos Infraestructuras incluyendo CCS	2.584	406	-11	4	2.982

La deuda excluyendo los proyectos de infraestructura alcanza los 2.982 millones de euros, lo que supone un aumento de 399 millones de euros. Excluyendo el impacto por tipo de cambio, la variación es de 406 millones de euros. El aumento de la deuda se debe fundamentalmente a la nueva emisión de bonos Corporativos realizada el 22 de marzo del presente ejercicio por 500 millones de euros a 8 años con un cupón anual del 1,375%.

Adicionalmente en Servicios, destaca el repago de bonos “High Yield Bond” en mayo de 2017 que tenía la sociedad Broadspectrum por importe de 325 MUS\$ (243 millones de euros), importe neto del Cross Currency Swap. Esta operación se compensa parcialmente por la mayor disposición de deuda en el Grupo Amey por importe de 184 millones de euros.

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.

Millones de euros	Nota:	Junio 2017 (cifras en millones de euros)			
		Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE		243	226	0	469
Cobro dividendos	4.5	259	0	-2	257
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	4.6/7.1	-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	1	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>		<i>-93</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-93</i>
<i>Compra de autocartera</i>		<i>-35</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-35</i>
Remuneración al accionista	5	-129	0	0	-129
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-46	-2	2	-46
Variación tipo de cambio		-8	244	0	236
Cambios en perímetro de consolidación		0	-36	0	-36
Otros movimientos de deuda (no flujo)		33	-45	0	-12
Flujo de Financiación		-191	97	-21	-114
Variación posición neta de tesorería		-188	145	0	-43
Posición inicial	6	697	-4.963	0	-4.266
Posición final	6	509	-4.819	0	-4.310

Millones de euros	Nota:	Junio 2016 (cifras en millones de euros)			
		Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	Flujo de caja consolidado
RBE		203	218	0	420
Cobro dividendos		236	0	-26	210
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)		-421	-53	0	-474
Flujo de operaciones antes de Impuestos		18	165	-26	156
Pago de impuestos del ejercicio		-45	-3	0	-48
Flujo de operaciones		-27	161	-26	108
Inversión		-677	-190	28	-840
Desinversión		318	0	0	318
Flujo de inversión		-359	-190	28	-521
Flujo de actividad		-386	-29	2	-413
Flujo de intereses		-31	-181	0	-211
Flujo de capital procedente de socios externos		0	55	-28	27
<i>Dividendo flexible</i>		<i>-89</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-89</i>
<i>Compra de autocartera</i>		<i>-86</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-86</i>
Remuneración al accionista		-175	0	0	-175
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-23	-26	26	-24
Variación tipo de cambio		-7	93	0	86
Cambios en perímetro de consolidación		-430	311	0	-119
Otros movimientos de deuda (no flujo)		-17	-181	0	-199
Flujo de Financiación		-684	71	-2	-616
Variación posición neta de tesorería	6	-1.070	42	0	-1.028
Posición inicial		1.514	-6.057	0	-4.542
Posición final		444	-6.015	0	-5.571

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 4.6 por las siguientes razones:

	Ex pro- yectos	Proyectos y ajustes	TOTAL
Variación capital circulante (Nota 4.6)	-444	67	-378
Movimientos de capital circulante con impacto en otras líneas del Flujo	34	-101	-67
Movimiento de Provisiones con impacto en Resultado Bruto de Explotación	-1	0	-1
Movimiento de Provisiones con impacto en capital circulante	-86	0	-86
Movimiento de otras partidas de Balance con impacto en flujo de operaciones	-33	24	-9
Total Fondo de Maniobra reportado en flujo de caja	-529	-11	-540

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 4.6, 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. Corresponde a una reversión neta (ingreso de 1 millón de euros (ver nota 4.7) con impacto positivo en el Resultado Bruto de Explotación pero que no tienen impacto en caja. Dentro de esta cifra es de destacar la reversión neta de 21 millones de euros en la división de Construcción que, sumados a los 4 millones de reversión de provisiones por insolvencia de clientes mencionada en la nota 4.6, totalizan los 25 millones de euros reportados en el apartado de flujo de caja de Construcción del Informe de Gestión como “variación de provisiones sin impacto en caja”.
- Movimientos de provisiones con impacto en el capital circulante. Corresponde a aplicaciones de provisiones realizadas contra cuentas de dicho epígrafe (ver nota 4.7).
- Movimiento de otras partidas de balance con impacto en el flujo de operaciones. La variación de capital circulante reportada en la nota 4.6 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.

	30.06.2017	31.12.2016	Variación
Activos financieros no corrientes	715	735	-20
Préstamos a largo plazo a sociedades asociadas	333	374	-42
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	258	249	9
Resto de cuentas a cobrar	125	112	12
Derivados financieros a valor razonable (Neto)	-57	-55	-2
Derivados financieros a valor razonable (Activo)	402	450	-49
Derivados financieros a valor razonable (Pasivo)	-459	-505	46

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 196 millones de euros (253 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), así como préstamos participativos por importe de 39 millones de euros (39 millones de euros en 2016) y otros créditos ordinarios a empresas asociadas por 97 millones de euros (82 millones de euros en 2016). Como se puede observar, la parte más significativa de la variación de esta partida corresponde a la devolución del préstamo de AGS por 58 millones de euros, mencionada en la Nota 4.5.

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 2016. 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 30.06.17	MTM 30.06.2017	MTM 31.12.2016	Variación	Impacto en reservas	Impacto en PyG - VR	Otros impac- tos en balan- ce - PyG
Derivados tipo de interés	1.678	-421	-461	40	42	0	-2
Derivados inflación	53	313	321	-7	-3	0	-4
Equity Swaps	49	3	-4	7	0	7	0
Derivados tipo de cambio	3.124	51	-9	60	5	20	34
Cross currency swaps	274	-5	95	-100	10	-10	-99
Otros	1	1	3	-2	-1	0	-1
Total	5.179	-57	-55	-2	53	18	-72

La variación neta de valor razonable de los derivados financieros del Grupo asciende a -2 millones de euros, pasando de una posición de pasivo de -55 millones de euros a cierre de diciembre de 2016 a -57 millones de euros a cierre de junio de 2017.

La principal variación corresponde a los cross currency swaps (-100 millones de euros), que se detalla de la siguiente manera:

- Los cross currency swaps contratados en el grupo a cierre del ejercicio 2016, correspondían principalmente a Broadspectrum y cubrían la variación en el valor razonable de los High Yield Bonds emitidos en dólares americanos, al convertir esta deuda a dólares australianos a tipo variable. Al haberse efectuado la recompra de esta deuda en mayo de 2017 (tal y como se comenta en la nota 6.2), se ha dado de baja este derivado, lo que supone una variación de -82 millones de euros respecto al cierre del ejercicio 2016. Broadspectrum también tiene contratados cross currency swaps que cubren emisiones de deuda de pesos chilenos, y que han tenido una variación de 1 millón de euros.
- En relación a los cross currency corporativos, se contrataron el pasado ejercicio con el objetivo de cubrir una disposición de deuda en dólares americanos. La variación en el presente ejercicio ha sido de -19 millones de euros.

Otro impacto significativo viene explicado por el efecto de los derivados de tipo de cambio (60 millones de euros) que se desglosa de la siguiente manera:

- Impacto en reservas de 5 millones de euros.
- Resultado por valor razonable de 20 millones de euros.
- Otros impactos por 34 millones de euros, de los que 83 millones de euros se deben a diferencias de conversión relacionadas con la depreciación del dólar americano y el dólar canadiense, -47 millones de euros corresponden a liquidaciones de caja y -2 millones de euros a otros conceptos.

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 -461 millones de euros a cierre del ejercicio de 2016 a -421 millones de euros a la fecha de la formulación de los presentes estados financieros consolidados intermedios (40 millones de euros de variación).

Los derivados de inflación, correspondientes a la concesionaria Autema, experimentan una disminución de 7 millones de euros en valor razonable, principalmente por una ligera mejora en las expectativas de inflación en España.

Por otra parte, los equity swaps experimentan un incremento de su valoración de 7 millones de euros, debido fundamentalmente a la subida de la cotización de la acción durante el periodo y que supone un ingreso 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 1 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 2016).

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

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 2017 en esta línea se refieren a:

- Autopista Norte Litoral: tal y como se describe en la Nota 1 “Actividades de la sociedad, cambios en el perímetro de consolidación y reexpresión”, en el presente ejercicio el Grupo ha llevado a cabo una venta parcial de esta sociedad. El impacto de la operación asciende 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): se ha registrado en el primer semestre de 2017 una provisión por los resultados generados por la sociedad durante el primer semestre del ejercicio, debido a la situación en la que se encuentra el proyecto, descrita en la Nota 10 sobre pasivos contingentes, por importe de -19 millones de euros (-14 millones de euros en el resultado neto de Ferrovial).

A 30 de junio de 2016 el resultado por deterioros y enajenaciones de inmovilizado correspondió a:

- Autopistas irlandesas M3 y M4-M6: el ejercicio pasado se llevó a cabo una venta parcial de estas sociedades. El impacto de este hecho ascendió a 22 millones de euros en la línea de Deterioros y enajenaciones de inmovilizado y 19 millones de euros en el resultado neto, de los que 5 correspondían a la puesta a valor razonable de la participación retenida (20% en ambas sociedades).
- Chicago Skyway: en Febrero de 2016 tuvo lugar la venta de la autopista estadounidense Chicago Skyway. La plusvalía correspondiente a esta operación ascendió a 259 millones de euros (110 millones de euros atribuibles a Ferrovial después de impuestos).
- Autopista Terrasa Manresa (Autema): provisión por los resultados generados por la sociedad durante el primer semestre del ejercicio, por importe de -16 millones de euros (-12 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 -132 millones de euros (-170 millones de euros a 30 de junio de 2016) 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 2016 (venta de la Autopista Chicago Skyway con efectos Marzo 2016 y a la entrada de la autopista SH-130 en Chapter 11) que aportaron en el ejercicio 2016 un resultado financiero por financiación de -34 millones de euros.

Por lo que respecta al resto de sociedades, o información exproyectos, el resultado por financiación alcanza los -20 millones de euros (-17 millones de euros a 30 de junio de 2016), correspondientes al coste de la deuda externa por -49 millones de euros y a los ingresos financieros obtenidos de las inversiones financieras realizadas y otros conceptos por 28 millones de euros.

- *Resto de Resultado Financiero*

Se incluye principalmente dentro de este epígrafe, para sociedades exproyectos, el resultado por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros sin impacto en caja. A 30 de junio de 2017 supone un ingreso de 40 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 en dólares canadienses por importe de 21 millones de euros y de la cancelación de los High Yield Bonds (valor razonable de la deuda tras el proceso de asignación del precio de compra en 2016), y consiguiente liquidación de los Cross Currency Swaps asociados a dicha deuda, por 9 millones de euros. 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 positivo en el año de 7 millones de euros (ver Nota 8), derivado de la positiva 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 (-31 millones de euros) corresponde fundamentalmente a costes de avales (-14 millones de euros) y costes asociados a la cancelación de los High Yield Bonds (-15 millones de euros) e Intereses de demora (3 millones de euros).

En las sociedades proyectos de infraestructuras la mejora en resto de resultado financiero (-3 millones de euros a 30 de junio de 2017 frente a -13 millones de euros en junio de 2016), es debida al impacto negativo del derivado de tipo de interés de Autopista del Sol hasta la fecha de su cancelación en 2016 (-9 millones de euros).

Gasto por Impuesto de Sociedades

El gasto por impuesto de sociedades de los seis primeros meses del ejercicio 2017 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 2017 supone un gasto de -18 millones de euros. No obstante, es necesario tener en cuenta que dentro de este importe se incluyen regularizaciones de ejercicios anteriores por 12 millones de euros. Excluyendo dicho impacto, el gasto por impuesto de sociedades correspondiente al ejercicio asciende a -30 millones de euros.

Adicionalmente, dentro del resultado antes de impuestos 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:

- 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 119 millones de euros.
- Plusvalía de la venta de Autoestradas Norte, de la cual 78 millones de euros no generan gasto por impuesto de sociedades.
- Pérdidas en sociedades de Estados Unidos integradas por integración global, en las que el crédito fiscal se reconoce exclusivamente por el porcentaje de participación al tributar en régimen de transparencia fiscal, que genera un ajuste de -8 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 34% (-30 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 2016 se desglosaban de forma detallada los principales litigios que las diferentes sociedades del grupo tenían abiertas a dicha fecha. A continuación se explican los principales cambios que se han producido durante el primer semestre de 2017 sobre la situación de dichos pleitos:

a) Litigios y riesgo en relación al negocio de Autopistas

- **SH-130**

Tal y como se informa en las cuentas anuales del ejercicio 2016, el 8 de diciembre se firmó el acuerdo del plan de reorganización de la sociedad, a partir del cual se corrobora la pérdida de control de la misma. El pasado 18 de mayo de 2017 se aprobó dicho plan de reorganización por los acreedores de la sociedad, haciéndose efectivamente la salida del Chapter 11 el 28 de junio. Previamente, Cintra había salido del accionariado de la sociedad, al vender sus acciones por un precio simbólico de 10 dólares.

- **I-77 Mobility Partners LLC**

I-77 Mobility Partners LLC ha sido codemandado junto con la Autoridad de Transporte de dicho estado (NCDOT) en un procedimiento que persigue la nulidad del contrato de concesión (Comprehensive Agreement) firmado por I-77 Mobility Partners LLC y NCDOT, relativo a una autopista de acceso a Charlotte en régimen de managed lane. Las pretensiones de los demandantes fueron desestimadas con fecha 8 de enero de 2016. Los demandantes formularon recurso de apelación cuya vista tuvo lugar el día 8 de febrero de 2017 ante el Tribunal de Apelación de Carolina del Norte, habiendo fallado a favor de los demandados el 24 de febrero y posteriormente el 2 de mayo de 2017 al desestimar la apelación de los demandantes. Los demandantes han recurrido a la Corte Suprema. En el caso de que prosperase este recurso, el impacto sería la anulación del contrato de concesión actualmente otorgada a la sociedad I-77, anulación que generaría un derecho a la indemnización de daños y perjuicios para la sociedad concesionaria.

- **Autopista Radial 4 y Autopista Ocaña – La Roda Española**

Respecto a la situación concursal de la autopista Radial 4, se ha producido una novedad sustancial dado que el 12 de abril de 2017 las Sociedades Concursadas (AMS e IMS) han solicitado la apertura de la fase de liquidación en virtud de lo dispuesto en la Ley Concursal y tras los acuerdos del Consejo de Administración ratificados por la Junta de Acreedores. El 10 de mayo de 2017 el Juzgado de lo Mercantil nº 4 de Madrid dictó auto de apertura de la fase de liquidación y como consecuencia de ello, cesó el Consejo de Administración y actualmente la gestión de las Sociedades Concursadas corresponde a los Administradores Concursales en su condición de Liquidadores. Los Liquidadores están preparando su propuesta de plan de liquidación que probablemente entregarán en septiembre al Juez del Concurso.

En cuanto a la situación concursal de la autopista AP36, la sociedad sigue actualmente en proceso de liquidación. En concreto, en el mes de diciembre de 2016 la Audiencia Provincial de Madrid invalidó de manera definitiva la propuesta de convenio presentada por el Gobierno a través de la entidad SEITTSA, por lo que, a 31 de diciembre de 2016, no había otra solución viable que la liquidación definitiva de la sociedad. De hecho, el pasado 29 de junio de 2017 el Juez del concurso reactivó el asunto concediendo a los Administradores Concursales en su condición de Liquidadores, un nuevo plazo de 15 días para presentar su Plan de Liquidación; los cuales, indican la intención de solicitar una prórroga de ese plazo.

Estos hechos vienen a confirmar la desconsolidación de estas sociedades en el ejercicio 2015 al manifestarse las condiciones de pérdida de control: no exposición a posibles beneficios o pérdidas de las participaciones y no existencia de control sobre la gestión.

- **Autopista M-203 España**

Tal y como se informa en las cuentas anuales del ejercicio 2016, el pasado 22 de diciembre de 2016 se notificó la sentencia del Tribunal Supremo, desestimando el recurso de casación de la Comunidad de Madrid y confirmando el reconocimiento de la Concesionaria a resolver el contrato de concesión. El pasado 16 de junio de 2017 la Sociedad Concesionaria ha presentado escrito de alegaciones frente a la Comunidad de Madrid que ha iniciado el expediente de resolución del contrato de concesión. La solicitud de resolución del contrato implica (i) la reversión de los bienes objeto del contrato a la Administración; (ii) la devolución de los avales constituidos como garantía definitiva; (iii) la subrogación de la Administración en los expedientes expropiatorios y (iv) la compensación por las inversiones realizadas y los daños y perjuicios sufridos.

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

El pasado 30 de diciembre de 2016, la Generalitat de Cataluña publicó un nuevo decreto, Decreto 337/2016 que modificaba en parte el Decreto 161/2015 inicialmente impugnado. El nuevo Decreto mantiene la modificación sustancial del régimen de retribución a la Sociedad Concesionaria, por lo que ésta ha recurrido este nuevo decreto y ha solicitado la acumulación con el anterior recurso. La acumulación ha sido aceptada por el Tribunal. Por lo tanto, ambos Decretos se encuentran actualmente recurridos de forma acumulada en un solo procedimiento ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña.

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

- En relación a los pleitos desglosados en las cuentas anuales de 2016 en la división de Construcción, el único cambio producido en el primer semestre del ejercicio 2017 se corresponde al pleito con la Dirección General de Carreteras y Autopistas en Polonia “GDDKiA”, en el cual, definitivamente se acepta la retirada de la demanda por parte del Tribunal.
- Adicionalmente, es necesario mencionar el laudo arbitral que le ha sido notificado a Ferrovial Agroman el pasado 24 de julio, en relación a una disputa abierta sobre una obra de construcción de un puerto en Colombia para la empresa minera Cerrejón, por el que se le condena solidariamente al consorcio constructor, en el que Ferrovial participa al 50%, al pago de una indemnización por daños y perjuicios en favor del cliente por valor de 30 millones de euros (15 millones en base al 50% de porcentaje de participación de Ferrovial) y que se comenta con más detalle en la nota 15 relativa a hechos posteriores al cierre.

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

- Respecto al negocio de Servicios en el Reino Unido, el principal litigio abierto a junio de 2017 es el relativo al contrato que Amey mantiene con el Ayuntamiento de Birmingham. EL 5 de septiembre de 2016, se emitió el fallo del Tribunal en favor de Amey en todos los aspectos que se encontraban en discusión entre las partes. En el ejercicio 2017 el tribunal reconoció el derecho del Ayuntamiento de Birmingham a apelar dicha resolución, apelación que se ha materializado recientemente. No se espera que el juicio relativo a dicha apelación tenga lugar antes de enero de 2018. A mismo tiempo, la compañía actualmente se encuentra en negociaciones con el ayuntamiento a efectos de llegar a una solución pactada. A 30 de junio de 2017 la compañía mantiene una provisión por importe de 52 millones de euros para cubrir los riesgos que se deriven de la resolución final del este contencioso.
- Adicionalmente respecto al negocio de servicios en el Reino Unido, tal y como se informaba en las cuentas anuales del 2016, existía un litigio en Reino Unido con Cumbria County Council (CCC) para el que el 11 de noviembre de 2016, se emitió fallo del Tribunal en favor de Amey estando pendiente a fecha de cierre el importe final de costes legales a recuperar. Durante el primer semestre del 2017, se han cobrado los costes legales, estando por tanto este litigio cerrado.
- Respecto al negocio de Servicios en España, el principal litigio que la sociedad mantiene abierto a diciembre de 2016, es el relativo a una Resolución del Consejo Nacional de Mercados y la Competencia por la que se impone a las sociedades del grupo Cespa y Cespa G.R. y a otras empresas del sector de gestión de residuos y saneamiento urbano, una sanción por la participación en un acuerdo de reparto del mercado. En concreto la sanción impuesta a Cespa S.A. y Cespa G.R. asciende a 13,6 millones de euros. A cierre del ejercicio la Audiencia Nacional no se ha pronunciado respecto al recurso interpuesto el 11 de marzo del 2015 en contra del expediente sancionador del CNMC. En opinión de los asesores legales de la compañía existen argumentos muy sólidos para la impugnación de dicha resolución, por lo que en base a dichos argumentos, el Grupo ha decidido no registrar ningún tipo de provisión en relación a este litigio.

Parte de los riesgos mencionados anteriormente están cubiertos mediante contratos de seguro (responsabilidad civil, vicios de construcción, etc.) y no han existido cambios significativos ni en litigios ni en las provisiones relativas a los mismos desde el cierre del ejercicio 2016.

10.2. Garantías

a) Avales bancarios y otras garantías otorgadas por compañías aseguradoras

A 30 de junio de 2017, las sociedades del Grupo tenían prestados avales bancarios y otras garantías otorgadas por compañías aseguradoras por un total de 5.864 millones de euros (5.944 millones de euros en diciembre de 2016), fundamentalmente asociados a la división de construcción por 3.893 millones de euros (3.992 millones de euros en 2016) 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 y a la división de servicios por 1.146 millones de euros (1.183 millones de euros en diciembre de 2016) por la responsabilidad relacionada a la prestación del contrato.

Dentro del total de avales, 267 millones de euros (317 millones a 31 de diciembre de 2016) 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 a lo anterior, existen determinadas garantías otorgadas por sociedades ex proyecto a sociedades de proyecto que debido a la calificación de la deuda de proyectos como deuda sin recurso, resulta relevante desglosar. También conviene mencionar aquellas garantías otorgadas en favor de sociedades por puesta en equivalencia, sea o no de proyecto, en la medida en que las mismas podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales en el capital de éstas si se llegasen a cumplir los eventos garantizados.

A continuación se detalla el importe de este tipo de garantías vivas a 30 de junio de 2017 y su variación con respecto a diciembre de 2016:

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

El importe de estas garantías asciende a 275 millones de euros a 30 de junio de 2017 (241 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). 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).

Con respecto a las garantías en relación a la financiación de los proyectos de infraestructura asciende a 50 millones de euros al porcentaje de participación del Grupo Ferrovial (51 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

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 890 millones de euros a 30 de junio de 2017 (1.060 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). Señalar que el importe anterior corresponde al volumen de trabajos pendientes por ejecutar por el porcentaje de participación de Ferrovial.

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

Las garantías recibidas de terceros atienden fundamentalmente al cumplimiento de determinados derechos de los que son titulares determinadas sociedades de la división de construcción. A 30 de junio de 2017 Ferrovial cuenta con garantías recibidas de terceros por un total de 431 millones de euros (1.056 millones a 31 de diciembre de 2016), lo que supone una disminución de 625 millones de euros como consecuencia de la finalización de las obras de construcción de las autopistas NTE y LBJ. Así, en Ferrovial Agromán en Estados Unidos el importe de garantías reales recibidas asciende a un total de 213 millones de euros (836 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), Grupo Budimex por 131 millones de euros (114 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) y resto de sociedades constructoras por 88 millones de euros (106 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Con respecto a las garantías reales sobre activos propios, no se han producido cambios significativos a lo descrito en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

10.3. Compromisos

a) Compromisos de inversión

Los compromisos de inversión asumidos por el Grupo en relación a los fondos propios para proyectos de infraestructuras son de 959 millones de euros (1.074 millones de euros en diciembre de 2016) y de compromisos para adquisiciones de inmovilizado material y compra de empresas son de 126 millones de euros (126 millones de euros en diciembre de 2016). La cifra de compromisos de inversión incluye los 668 millones de euros de inversión prevista por nuestra participación del 50% en la autopista I66, cifra orientativa ya que todavía no se ha producido el cierre financiero del proyecto. Señalar que parte de los compromisos en los proyectos de infraestructuras están garantizados con avales otorgados por terceros por 267 millones de euros (ver Nota 10.2). Mencionar que dentro de los 959 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 64 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 2016 sobre los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables como arrendatario, cabe destacar que a 30 de junio de 2017 cuenta con 404 millones de euros (435 millones a 31 de diciembre de 2016), fundamentalmente asociados a la división de servicios por 287 millones de euros (312 millones a 31 de diciembre de 2016).

c) Compromisos medioambientales

No se han producido variaciones con respecto a lo informado en las Cuentas Anuales del ejercicio 2016 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 2017 y 2016 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

	Junio 2017			Junio 2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros ejecutivos	2	0	2	2	0	2
Alta dirección	10	2	12	10	2	12
Directivos	452	86	538	431	70	501
Titulados Sup. y de grado medio	9.699	3.443	13.142	9.419	3.170	12.589
Administrativos	3.811	4.617	8.428	3.881	4.639	8.520
Operarios y técnicos no titulados	55.685	19.802	75.487	55.852	19.018	74.870
Total	69.659	27.950	97.609	69.595	26.899	96.494

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

	Junio 2017			(*)Junio 2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Construcción	14.302	2.875	17.177	14.203	2.017	16.220
Corporación	242	181	423	237	159	395
Inmobiliaria	55	76	131	45	67	112
Servicios	53.252	25.064	78.317	40.162	20.367	60.528
Autopistas	436	206	642	619	278	897
Aeropuertos	20	14	34	15	9	25
Total	68.306	28.417	96.722	55.280	22.897	78.177

(*) La plantilla media a Junio 2016 incluye solamente un mes de Broadpectrum.

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 tienen también importancia las condiciones climatológicas, que en general son mejores durante el segundo semestre.
- En la actividad de Servicios también existe cierta estacionalidad por las condiciones climatológicas, aunque la actividad de mantenimiento de carreteras es normalmente mayor en épocas de invierno
- Esta estacionalidad por razones climatológicas difiere en aquellos países del hemisferio sur en los que Ferrovial realiza su actividad, fundamentalmente Australia y Chile.

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, una parte relevante de los clientes administraciones públicas cierran sus ciclos presupuestarios en diciembre de cada ejercicio, por lo que cobros percibidos durante el segundo semestre del ejercicio son mayores que los del primero. En el caso de Australia dicho cierre se produce habitualmente en el mes de junio de cada ejercicio.

Además de estos efectos de carácter recurrente, en el ejercicio 2017, hay que destacar una serie de hechos concretos que pueden afectar a la comparabilidad entre ambos semestres, como son la prevista desinversión de la concesión del Algarve en el negocio de autopistas o la finalización prevista durante el mes de octubre de los contratos de Inmigración en Broadpectrum.

13. Operaciones Vinculadas

A continuación se indican las principales operaciones que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado entre la Sociedad (o las sociedades de su grupo) y sus partes vinculadas en los primeros semestres de 2017 y 2016.

a. Accionistas significativos

Las transacciones realizadas con accionistas significativos se incluyen en el apartado Operaciones con Administradores y Directivos, junto al resto de operaciones realizadas entre los Consejeros (y el resto de partes vinculadas a la Sociedad) y la Sociedad o sociedades de su grupo.

b. Operaciones con Administradores y Directivos

En los primeros semestres de 2017 y 2016 se han registrado las operaciones indicadas más abajo entre la Sociedad y sociedades de su grupo con Consejeros y miembros de la alta dirección de la Sociedad. Adicionalmente se señalan las operaciones realizadas, en su caso, con personas o entidades que han tenido la consideración de partes vinculadas a la Sociedad (si tuvieron esa consideración durante una parte del semestre, se indican las operaciones realizadas durante dicho periodo).

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

Se mencionan las operaciones efectuadas entre sociedades de Ferrovial que, pertenecientes en todo caso al tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, no han sido eliminadas en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados de la Sociedad por 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 2016, 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 2017, el área de construcción de Ferrovial ha reconocido como ventas a 30 de junio de 2017 por dichas obras un importe de 209.766 miles de euros (a 30 de junio de 2016, 228.005 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 2017, de 12.672 miles de euros. A 30 de junio de 2016 supuso 22.970 miles de euros.

Miles de euros	30/06/2017					30/06/2016				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Total gastos e ingresos	Saldo de balance	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Total gastos e ingresos	Saldo de balance
GASTOS E INGRESOS:										
Gastos financieros		536		536	0		1.373		1.373	0
Recepción de servicios		12.198		12.198	-2.456		19.361		19.361	-5.166
GASTOS	0	12.734	0	12.734	-2.456	0	20.734	0	20.734	-5.166
Ingresos financieros		102		102	0		136		136	0
Prestación de servicios	0	4.058	209.766	213.824	2.184	0	7.793	228.005	235.799	5.518
INGRESOS	0	4.160	209.766	213.926	2.184	0	7.929	228.005	235.934	5.518

Miles de euros	30/06/2017					30/06/2016				
	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total gastos e ingresos	Saldo de balance	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total gastos e ingresos	Saldo de balance
OTRAS TRANSACCIONES:										
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)		101.360		101.360	-101.360		107.400		107.400	-107.400
Garantías y avales recibidos		121.370		121.370	-121.370		119.400		119.400	-119.400
Liquidaciones derivados		-1.063		-1.063	0		-12.439		-12.439	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)	
Concepto retributivo:	jun-17	jun-16	
Retribución fija	1.328	1.328	
Retribución variable	4.133	3.871	
Retribución estatutaria:			
– Asignación Fija	201	187	
– Dietas	318	414	
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	2.812	15.004	
TOTAL	8.792	20.804	
ALTA DIRECCIÓN:		Importe (miles euros)	
	jun-17	jun-16	
Total remuneraciones recibidas por la Alta Dirección	13.019	15.138	

La disminución que se produce en las retribuciones de los Consejeros respecto al año anterior se debe fundamentalmente a la finalización en 2016 de los planes de opciones sobre acciones otorgados y comunicados en su día. El decremento en el caso de la Alta Dirección es debido principalmente a la finalización de los planes de opciones sobre acciones otorgados y comunicados en su momento, así como 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 Alto Directivo. Las aportaciones realizadas durante el primer semestre de 2017 han ascendido a 2.366 miles de euros.

15. Acontecimientos posteriores al cierre

El pasado 24 de julio le ha sido notificado a Ferrovial Agroman un laudo arbitral, en relación a una disputa abierta sobre una obra de construcción de un puerto en Colombia para la empresa minera Cerrejón, por el que se le condena solidariamente al consorcio constructor, en el que Ferrovial participa al 50%, al pago de una indemnización por daños y perjuicios en favor del cliente por valor de 30 millones de euros (15 millones en base al 50% de porcentaje de participación de Ferrovial).

Este arbitraje se inició como consecuencia de la resolución del contrato realizada por el consorcio constructor en febrero de 2013. El Consorcio basó su decisión en la existencia de una huelga en las instalaciones mineras de Cerrejón que duraron más de 30 días. De conformidad con la interpretación de los asesores legales de la compañía, esta circunstancia tenía la consideración de fuerza mayor y daba derecho a la terminación del contrato. Las reclamaciones de ambas partes fueron las siguientes: el consorcio constructor reclamó la cantidad de 34 millones de euros, por su parte Cerrejón reclamó la cantidad de 30 millones de euros. En el momento del inicio del arbitraje, septiembre de 2013, y en base a los informes legales existentes, se consideró que había unos argumentos muy sólidos en defensa de la posición del consorcio constructor, por lo que se decidió no registrar ninguna provisión por este litigio.

El laudo entiende que las circunstancias alegadas por el consorcio no dan derecho a la terminación del contrato, por lo que se rechaza la reclamación y admite y condena al consorcio al pago del 100% de la reclamación presentada por Cerrejón.

Tras una primera revisión del contenido del Laudo, y al considerar que esta resolución constituye un hecho posterior a la fecha de cierre que requiere ajustar las cuentas a 30 de junio de 2017, se ha decidido registrar una provisión por el importe mencionado de 15 millones de euros.

Los asesores legales de la compañía están realizando actualmente un análisis detallado del contenido del laudo del que podría derivarse la interposición de un recurso de nulidad.

APROBACIÓN DEL CONSEJO

Las páginas que anteceden comprenden las cuentas anuales resumidas consolidadas y el informe de gestión intermedio consolidado de Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017, que han sido aprobados por el Consejo de Administración en sesión celebrada en Madrid el 27 de julio de 2017, 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. Juan Arena de la Mora por encontrarse ausente debido a exigencias profesionales ineludibles, habiendo delegado su representación en el Consejero Externo D. Santiago Bergareche Busquet. Asimismo, no me consta la disconformidad del Sr. Arena de la Mora con la aprobación de las cuentas anuales resumidas consolidadas y el informe de gestión intermedio consolidado de Ferrovial, S.A. correspondientes al primer semestre del ejercicio 2017.

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 2017

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 2017 cerrado a 30 de junio, y aprobadas en su reunión de 27 de julio de 2017, 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 27 de julio de 2017.

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 del Consejo de Administración para hacer constar que no estampa su firma en este documento D. Juan Arena de la Mora por encontrarse ausente debido a exigencias profesionales ineludibles, habiendo delegado su representación en el Consejero Externo D. Santiago Bergareche Busquet. Asimismo, no me consta la disconformidad del Sr. Arena de la Mora 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 2017.

D. Santiago Ortiz Vaamonde
Secretario del Consejo de Administración

FERROVIAL, S.A. y Sociedades Dependientes

Estados Financieros Consolidados
Resumidos Intermedios e Informe de
Gestión intermedio correspondientes al
período de seis meses terminado el 30 de
junio de 2017, junto con el Informe de
Revisión Limitada

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS

A los Accionistas de
Ferrovial, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre los estados financieros consolidados resumidos intermedios

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros consolidados resumidos intermedios adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Ferrovial, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de caja y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de la información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos consolidados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los Administradores de Ferrovial, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por 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 desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

DELOITTE, S.L.



Miguel Laserna Niño
27 de julio de 2017