

ferrovial



**Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios
30 de Junio de 2011**

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

**Consejo de Administración
28 de Julio de 2011**

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2011
Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010.....	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010	4
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010	5
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010	5
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011	
1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.....	7
2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	7
3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	9
4 PRINCIPALES VARIACIONES DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	12
5 PATRIMONIO NETO	14
6 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA.....	15
7 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE Y OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	17
8 AJUSTES A VALOR RAZONABLE Y OTROS IMPACTOS NO RECURRENTES EN LA CUENTA DE RESULTADOS.....	19
9 ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS DE INVERSIÓN.....	20
10 PLANTILLA MEDIA	21
11 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD	21
12 FLUJO DE CAJA DETALLE POR SEGMENTOS DE NEGOCIO.....	22
13 OPERACIONES VINCULADAS	24
14 REMUNERACIONES AL CONSEJO	27
15 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	28

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2011
Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Activo	Nota	Millones de euros	
		30.06.2011	31.12.2010
Activos no corrientes		34.476	35.465
Fondos de Comercio	4	4.811	5.032
Activos intangibles		108	97
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	4	21.106	21.512
Inversiones Inmobiliarias		64	64
Inmovilizado material		507	552
Inversiones en asociadas	4	2.899	3.110
Activos financieros no corrientes	4	2.155	2.184
Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras		1.371	1.344
Activos financieros disponibles para la venta		30	34
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes		412	551
Resto de cuentas a cobrar		343	255
Activo por superávit de pensiones		0	0
Impuestos Diferidos	4	2.043	2.068
Derivado financieros a valor razonable	7	783	847
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	4	107	1.515
Activos corrientes		5.820	6.306
Existencias		455	445
Clientes y otras cuentas a cobrar		3.098	3.161
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.623	2.558
Otros deudores		581	755
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		84	58
Provisiones		-190	-210
Tesorería y equivalentes	6	2.267	2.701
Sociedades de proyectos de infraestructuras		610	694
Caja restringida		48	44
Resto de tesorería y equivalentes		561	649
Resto de sociedades		1.657	2.007
TOTAL ACTIVO		40.403	43.287
Pasivo y Patrimonio neto			
	Nota	30.06.2011	31.12.2010
Patrimonio neto	5	6.226	6.628
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		4.963	5.194
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		1.262	1.434
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		214	196
Pasivos no corrientes		26.710	28.596
Provisiones para pensiones	4	77	153
Otras provisiones no corrientes		860	860
Deuda Financiera	6	19.977	21.511
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		18.622	19.566
Deudas con entidades de crédito y empresas del grupo resto de sociedades		1.355	1.944
Otras deudas		212	154
Impuestos Diferidos	4	3.506	3.951
Derivados financieros a valor razonable	7	2.078	1.968
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	4	92	891
Pasivos corrientes		7.161	6.975
Deuda financiera	6	2.052	1.530
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		1.921	1.415
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		131	116
Deudas por operaciones de tráfico		4.564	4.889
Acreedores comerciales		3.644	3.906
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		249	264
Otras deudas no comerciales		671	720
Provisiones para operaciones de tráfico		545	556
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		40.403	43.287

- (1) Los activos intangibles, activos materiales e inversiones inmobiliarias afectos a proyectos de infraestructuras se incluyen en la partida "Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras".
- (2) Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios a 30 de Junio de 2011.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO 2010

Millones de euros		Junio 2011		Junio 2010			
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	Nota	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2011	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2010
Cifra de ventas		4.874	0	4.874	5.774	0	5.774
Otros ingresos de explotación		6	0	6	8	0	8
Total ingresos de explotación		4.879	0	4.879	5.781	0	5.781
Consumos		622	0	622	696	0	696
Otros gastos externos		576	0	576	752	0	752
Gastos de personal		1.282	0	1.282	1.708	0	1.708
Variación de las provisiones de tráfico		21	0	21	19	0	19
Otros gastos de explotación		1.364	0	1.364	1.425	0	1.425
Total gastos de explotación		3.865	0	3.865	4.601	0	4.601
Resultado bruto de explotación		1.014	0	1.014	1.181	0	1.181
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		440	0	440	508	0	508
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado		574	0	574	673	0	673
Deterioros y enajenación de inmovilizado	8	243	0	243	36	-128	-92
Resultado de explotación		818	0	818	709	-128	581
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras		10	0	10	13	0	13
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras		-651	0	-651	-782	0	-782
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable		0	-156	-156	0	-114	-114
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras		-641	-156	-797	-768	-114	-882
Ingresos financieros de resto de sociedades		73	0	73	84	0	84
Gastos financieros de resto de sociedades		-129	0	-129	-154	0	-154
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable		0	43	43	0	-102	-102
Resultado financiero resto de sociedades		-56	43	-13	-70	-102	-172
Resultado financiero		-697	-113	-810	-838	-216	-1.055
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia		12	-3	9	35	5	40
Resultado consolidado antes de impuestos		132	-116	16	-95	-339	-433
Impuesto sobre beneficios	8	190	28	218	40	85	125
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas		323	-89	234	-54	-254	-309
Resultado neto operaciones discontinuadas		0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio		323	-89	234	-54	-254	-309
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos		27	51	78	58	87	144
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		350	-38	312	3	-168	-164

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

Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante

Básico	0,43	-0,22
Diluido	0,43	-0,22

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2011.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2011
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(millones de euros)

	Nota	30.06.2011	30.06.2010
Atribuidos a la Sociedad dominante		312	-164
Atribuidos a socios externos		-78	-144
Resultado consolidado del ejercicio total		234	-309
Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio antes de impuestos:		-388	-429
Instrumentos de cobertura	7	-128	-574
Planes de prestación definida		4	5
Diferencias de conversión		-305	442
Impuestos		79	199
Atribuidos a la Sociedad dominante		-259	73
Atribuidos a socios externos		-92	-1
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio		-309	-351
Atribuidos a la Sociedad dominante		53	-91
Atribuidos a socios externos		-170	-145
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio		-116	-236

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(millones de euros)

	30.06.2011							
	Capital Social	Prima de Emisión	Acciones Propias	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01.01.2011	147	3.022		-679	2.705	5.195	1.434	6.629
Resultado consolidado del ejercicio					312	312	-78	234
Ingresos-Gastos reconocidos en patrimonio				-259		-259	-92	-351
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio				-259	312	53	-170	-116
Transacciones con propietarios					-220	-220	16	-204
Dividendos pagados					-220	-220	-28	-248
Ampliaciones/reducciones capital							44	44
Variaciones de perímetro				-63		-63	-18	-81
Otros movimientos					-1	-1	0	-2
Saldo a 30.06.2011	147	3.022		-1.001	2.795	4.963	1.262	6.226

(millones de euros)

	30.06.2010							
	Capital Social	Prima de Emisión	Acciones Propias	Otras Reservas	Resultados Acumulados	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Saldo a 01.01.2010	147	3.022		-1.028	845	2.986	1.570	4.556
Cambios en políticas contables				-4	119	116	48	164
Saldo a 01.01.2010 reexpresado	147	3.022		-1.032	965	3.102	1.617	4.719
Resultado consolidado del ejercicio					-164	-164	-144	-309
Ingresos-Gastos reconocidos en patrimonio				73		73	-1	72
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio				73	-164	-91	-145	-236
Transacciones con propietarios					-227	-227	38	-189
Dividendos pagados					-220	-220	-81	-301
Ampliaciones/reducciones capital					-7	-7	119	112
Otros movimientos					-5	-5	-2	-7
Saldo a 30.06.2010	147	3.022		-959	568	2.778	1.509	4.287

Las Notas 1 a 15 forman parte de los Estados Financieros Intermedios Consolidados Resumidos al 30 de Junio de 2011.

Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2011
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y EL 30 DE JUNIO DE 2010

	Nota	2011	2010
Resultado Neto Atribuible		312	-164
Ajustes al resultado		701	1.351
Minoritarios		-78	-144
Amortizaciones/provisiones		461	529
Resultado por equivalencia		-9	-40
Resultado por financiación		795	1.047
Impuesto		-218	-125
Trabajos para el inmovilizado		-6	-8
Ajustes valor razonable menos coste de venta		-243	92
Otras pérdidas y ganancias			
Pago de Impuesto		-54	-50
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros		-380	-164
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras		86	7
Flujo de operaciones	12	666	980
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-45	-55
Inversión proyectos Infraestructuras		-991	-1.096
Inversión inmovilizado financiero		-24	-8
Desinversión proyectos Infraestructuras		71	138
Desinversión inmovilizado financiero		778	259
Flujo de inversión	12	-212	-763
Flujo antes de financiación		455	217
Flujo de capital y socios externos		96	129
Pago de dividendos accionista sociedad matriz		-220	0
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas		-18	-108
Otros movimientos de fondos propios		0	0
Flujo financiación propia		-143	21
Intereses pagados		-566	-751
Intereses recibidos		34	41
Aumento endeudamiento bancario		2.205	2.168
Disminución endeudamiento bancario		-2.330	-1.155
Variación endeudamiento mantenidos para la venta		0	-9
Flujo de financiación	12	-800	316
Variación tesorería y equivalentes	6	-345	533
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		2.701	2.480
Tesorería y equivalentes al final del periodo		2.267	3.301
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		88	-298
Variación tesorería y equivalentes mantenidos para la venta		0	9

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

Las Notas 1 a 15, forman parte de los Estados financieros intermedios consolidados al 30 de Junio de 2011.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

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

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

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

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

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

que se encuentran en el ámbito de aplicación de la CINIIF 12 sobre "acuerdos de concesión de servicios"

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

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

Variaciones en el perímetro de consolidación:

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2011 se han producido las siguientes variaciones significativas en el perímetro de consolidación:

- División de Servicios; el 17 de febrero se procedió a la venta de la participación que Ferrovial Servicios disponía en Swissport, clasificada en activos mantenidos para la venta en las cuentas anuales de 2010, tal y como se indica en la Nota 8 de los presentes estados financieros resumidos intermedios.

- División de Autopistas; con fecha 10 de enero se formalizó la venta del 50,00 % de la participación de Cintra Infraestructuras sobre su filial Autopista Trados 45, integrada por el método de puesta en equivalencia y clasificada en activos mantenidos para la venta en las cuentas anuales de 2010, tal y como se indica en la Nota 8 de los presentes estados financieros resumidos intermedios.

-Tal y como se mencionaba en las Cuentas Anuales Consolidadas de diciembre de 2010 se ha iniciado el proceso de venta del 10% de BAA, a fecha de formulación de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, de la situación de dicho proceso no se ha identificado ningún aspecto que pueda afectar a los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios.

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 2011, 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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010. 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 2010, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que tenga un efecto significativo en los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados distintos a los explicados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

2.2 Estimaciones Realizadas.

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por la Sociedad Dominante para la elaboración de los estados financieros consolidados resumidos intermedios. En éstos se han utilizado estimaciones realizadas por la Sociedad Dominante y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en los mismos. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, son las mismas que se indican en la Nota 2.4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2010.

El impuesto sobre sociedades del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2011 se calcula utilizando la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual ajustada en su caso por aquellos impactos significativos y no recurrentes aplicables a la misma.

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

Los impactos relativos a Planes de Pensiones incluidos en los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios han sido calculados mediante la última valoración actuarial existente realizada en Diciembre de 2010, ajustada por el efecto de las fluctuaciones de mercado significativas que existen a 30 de junio de 2011 y que influyen en las principales hipótesis empleadas para el cálculo de los mismos como pueden ser tasas de descuento, tasas de inflación esperadas, incremento salariales y rentabilidad esperada de los activos afectos al plan.

No existen indicios ni se han producido hechos que hayan hecho cambiar las estimaciones realizadas con el valor razonable de los activos adquiridos en combinaciones de negocios y fondos de comercio.

2.3 Criterios de consolidación.

Los criterios de consolidación al 30 de junio de 2011 son consecuentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

3. Información financiera por segmentos y mercados geográficos

El Consejo analiza la evolución del Grupo fundamentalmente desde una perspectiva de negocio. Desde dicha perspectiva el Consejo evalúa el rendimiento de los segmentos de Construcción, Autopistas, Aeropuertos y Servicios. Dichos segmentos, son los mismos que los utilizados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2010. En la columna "Resto" de la Cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos se incluyen los ingresos y/o gastos correspondientes a las empresas no asignadas a ningún área de actividad, destacando Ferrovial S.A. sociedad cabecera del grupo y otras pequeñas sociedades filiales de la misma; el negocio inmobiliario actual en Polonia y los ajustes existentes entre segmentos.

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

Millones de euros	30.06.2011			30.06.2010		
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total
Construcción	1.847	137	1.984	1.927	122	2.049
Aeropuertos	1.352	6	1.358	1.282	3	1.285
Autopistas	176	19	195	456	32	488
Servicios	1.279	67	1.346	1.865	31	1.897
Resto y ajustes	220	-229	-9	244	-188	56
Total	4.874	0	4.874	5.774	0	5.774

Segmentos geográficos

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

Millones de euros	30.06.2011	30.06.2010
España	1.679	1.821
Reino Unido	2.069	1.954
E.E.U.U.	319	466
Canadá	0	235
Polonia	600	456
Chile	24	140
Portugal	108	110
Suiza	0	173
Resto de Europa	51	294
Resto del mundo	24	125
Total	4.874	5.774

Se incluyen a continuación la cuenta de pérdidas y ganancias de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 30 de Junio de 2010.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

Millones de euros	Construcción			Autopistas			Aeropuertos			Servicios			Resto			Total		
	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total
Cifra de ventas	1.985	0	1.985	194	0	194	1.357	0	1.357	1.346	0	1.346	-9	0	-9	4.874	0	4.874
Otros ingresos de explotación	2	0	2	0	0	0	0	0	0	4	0	4	0	0	0	6	0	6
Total ingresos de explotación	1.987	0	1.987	194	0	194	1.357	0	1.357	1.350	0	1.350	-9	0	-9	4.879	0	4.879
Consumos	485	0	485	2	0	2	23	0	23	99	0	99	13	0	13	622	0	622
Otros gastos externos	534	0	534	-1	0	-1	0	0	0	51	0	51	-9	0	-9	576	0	576
Gastos de personal	300	0	300	27	0	27	294	0	294	636	0	636	26	0	26	1.282	0	1.282
Variación de las provisiones de tráfico	12	0	12	0	0	0	0	0	0	9	0	9	0	0	0	21	0	21
Otros gastos de explotación	553	0	553	24	0	24	413	0	413	413	0	413	-38	0	-38	1.364	0	1.364
Total gastos de explotación	1.884	0	1.884	52	0	52	730	0	730	1.208	0	1.208	-8	0	-8	3.865	0	3.865
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	103	0	103	142	0	142	627	0	627	142	0	142	-1	0	-1	1.014	0	1.014
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	16	0	16	27	0	27	345	0	345	52	0	52	1	0	1	440	0	440
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	87	0	87	116	0	116	282	0	282	91	0	91	-2	0	-2	574	0	574
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	0	0	41	0	41	0	0	0	203	0	203	0	0	0	243	0	243
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	87	0	87	156	0	156	282	0	282	294	0	294	-2	0	-2	818	0	818
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras	0	0	0	9	0	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	0	10
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras	-5	0	-5	-132	0	-132	-507	0	-507	-7	0	-7	0	0	0	-651	0	-651
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable	0	0	0	0	-1	-1	0	-155	-155	0	0	0	0	0	0	0	-156	-156
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-5	0	-5	-122	-1	-123	-507	-155	-662	-7	0	-7	0	0	0	-641	-156	-797
Ingresos financieros de resto de sociedades	46	0	46	17	0	17	1	0	1	26	0	26	-17	0	-17	73	0	73
Gastos financieros de resto de sociedades	-27	0	-27	-10	0	-10	0	0	0	-46	0	-46	-46	0	-46	-129	0	-129
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43	43	43	0	43	43
Resultado financiero resto de sociedades	19	0	19	6	0	6	1	0	1	-19	0	-19	-62	43	19	-56	43	-13
RESULTADO FINANCIERO	14	0	14	-116	-1	-116	-507	-155	-662	-26	0	-26	-62	43	20	-697	-113	-810
Participación en beneficios de sociedades asociadas	-1	0	-1	8	-3	4	0	0	0	5	0	5	0	0	0	12	-3	9
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	101	0	101	48	-4	44	-225	-155	-380	273	0	273	-64	43	-21	132	-116	16
Impuesto sobre beneficios	-31	0	-31	67	0	67	146	40	187	-12	0	-12	20	-13	7	190	28	218
RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	70	0	70	115	-4	112	-79	-115	-194	261	0	261	-44	30	-14	323	-89	234
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	70	0	70	115	-4	112	-79	-115	-194	261	0	261	-44	30	-14	323	-89	234
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-11	0	-11	8	0	8	33	51	84	-1	0	-1	-2	0	-2	27	51	78
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	59	0	59	123	-4	119	-46	-64	-110	260	0	260	-46	30	-16	350	-38	312

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011
 Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

Millones de euros	Construcción			Autopistas			Aeropuertos			Servicios			Resto			Total		
	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total	Antes de Ajustes VR	Ajustes VR (*)	Total
Cifra de ventas	2.049	0	2.049	488	0	488	1.285	0	1.285	1.897	0	1.897	56	0	56	5.774	0	5.774
Otros ingresos de explotación	3	0	3	0	0	0	0	0	0	5	0	5	0	0	0	8	0	8
Total ingresos de explotación	2.052	0	2.052	488	0	488	1.285	0	1.285	1.901	0	1.901	56	0	56	5.781	0	5.781
Consumos	412	0	412	1	0	1	27	0	27	210	0	210	46	0	46	696	0	696
Otros gastos externos	716	0	716	-7	0	-7	1	0	1	60	0	60	-19	0	-19	752	0	752
Gastos de personal	319	0	319	40	0	40	305	0	305	1.012	0	1.012	31	0	31	1.708	0	1.708
Variación de las provisiones de tráfico	3	0	3	7	0	7	0	0	0	6	0	6	2	0	2	19	0	19
Otros gastos de explotación	497	0	497	86	0	86	423	0	423	433	0	433	-13	0	-13	1.425	0	1.425
Total gastos de explotación	1.947	0	1.947	127	0	127	756	0	756	1.723	0	1.723	48	0	48	4.601	0	4.601
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	105	0	105	361	0	361	528	0	528	178	0	178	8	0	8	1.181	0	1.181
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	21	0	21	55	0	55	365	0	365	64	0	64	2	0	2	508	0	508
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	84	0	84	306	0	306	163	0	163	114	0	114	7	0	7	673	0	673
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	0	0	0	0	0	34	-121	-87	2	0	2	0	-7	7	36	-128	-92
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN DESPUES DE DETERIORO Y ENAJENACIÓN DE INMOVILIZADO	84	0	84	306	0	306	197	-121	76	116	0	116	7	-7	14	709	-128	581
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras	0	0	0	13	0	13	0	0	0	1	0	1	0	0	0	13	0	13
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras	-2	0	-2	-317	0	-317	-458	0	-458	-5	0	-5	1	0	1	-782	0	-782
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable	0	0	0	0	10	10	0	-122	-122	0	-2	-2	0	0	0	0	-114	-114
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-2	0	-2	-304	10	-295	-458	-122	-580	-5	-2	-6	1	0	1	-768	-114	-882
Ingresos financieros de resto de sociedades	41	0	41	3	0	3	1	0	1	30	0	30	9	0	9	84	0	84
Gastos financieros de resto de sociedades	-31	0	-31	1	0	1	0	0	0	-57	0	-57	-68	0	-68	-154	0	-154
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-102	-102	0	-102	-102
Resultado financiero resto de sociedades	10	0	10	4	0	4	1	0	1	-27	0	-27	-58	-102	-161	-70	-102	-172
RESULTADO FINANCIERO	8	0	8	-300	10	-290	-457	-122	-579	-31	-2	-33	-58	-102	-160	-838	-216	-1.055
Participación en beneficios de sociedades asociadas	-1	0	-1	6	0	6	7	6	12	23	-1	22	0	0	0	35	5	40
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	91	0	91	12	10	22	-254	-237	-491	108	-2	105	-51	-109	58	-95	-339	-433
Impuesto sobre beneficios	-25	0	-25	-4	-3	-7	85	54	139	-36	1	-35	20	33	52	40	85	125
RESULTADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	66	0	66	8	7	15	-169	-182	-352	72	-2	70	-31	-76	-108	-54	-254	-309
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	66	0	66	8	7	15	-169	-182	-352	72	-2	70	-31	-76	-108	-54	-254	-309
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-7	0	-7	-2	-3	-5	73	89	163	-3	0	-3	-4	0	-4	58	87	144
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUÍDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	59	0	59	6	4	10	-96	-93	-189	69	-2	68	-35	-76	-112	3	-168	-164

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

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

4. Principales variaciones del estado consolidado de situación financiera.

Durante el primer semestre de 2011 se ha producido una depreciación significativa, de las principales divisas frente al euro según se muestra en la siguiente tabla:

Moneda	Tipo de cambio al cierre			Tipo de cambio medio		
	Tipo de Cambio a Junio 2011	Tipo de Cambio a Diciembre 2010	Variación %	Tipo de Cambio a Junio 2011	Tipo de Cambio a Junio 2010	Variación %
Libra esterlina	0,9032	0,8574	5,34%	0,8754	0,8561	2,25%
Dólar americano	1,451	1,3366	8,56%	1,423	1,3211	7,71%
Dólar canadiense	1,3991	1,3291	5,27%	1,3813	1,3674	1,02%

La mencionada depreciación de las principales divisas frente al Euro ha supuesto un impacto de -1.528 millones de euros en los activos, -1.223 millones de euros en los pasivos y -305 millones en Patrimonio Neto (-276 millones de euros netos de impuestos).

Las principales variaciones dentro de los Activos y pasivos no financieros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 se producen en las siguientes partidas:

Fondo de comercio

El efecto de la depreciación de la Libra frente al Euro, supone una disminución del fondo de comercio de 221 millones de euros. La disminución más significativa se produce en la división de Aeropuertos, en el grupo BAA, donde la depreciación de la Libra (Un 5,34% desde diciembre 2010) supone una disminución del Fondo de Comercio de 182 millones de euros.

Inmovilizado en Proyectos de infraestructuras

Las variaciones más significativas se producen fundamentalmente por:

- En la división de Aeropuertos, las adiciones de activos en curso realizadas por el grupo BAA de 433 millones de libras (495 millones de euros) corresponden fundamentalmente a la nueva terminal T2A del aeropuerto de Heathrow, si bien este efecto se ve compensado por la depreciación de la libra con un impacto de -786 millones de euros, y por las amortizaciones registradas durante el ejercicio, por importe de -267 millones de libras (-305 millones de euros).

- En la división de Autopistas, se han producido adiciones significativas en las sociedades SH130, por importe de 133 millones de euros, en North Tarrant Express por 105 millones de euros, LBJ Infraestructuras por 74 millones de euros y Euroscut Azores por 75 millones de euros. Estas adiciones se ven compensadas en gran medida por el efecto del tipo de cambio en las autopistas estadounidenses debido a que el dólar se ha depreciado un 8,56% respecto a diciembre de 2010. Cabe destacar que este efecto ha supuesto para la autopista Skyway Concession Co. un impacto de -113 millones de euros, para SH-130 de -52 millones de euros, para North Tarrant Express de -12 millones de euros y para LBJ Infraestructuras de -9 millones de euros.

Inversiones en Asociadas

La principal variación dentro de este epígrafe se encuentra dentro de la división de autopistas, por la autopista 407 ETR Internacional (-222 millones de euros); esta disminución está provocada por la depreciación del dólar canadiense frente al euro con un impacto de -142 millones de euros, y por el pago de dividendo por importe de -86 millones de euros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Activos y Pasivos No Corrientes clasificados como mantenidos para la venta

Las principales variaciones por este concepto han sido:

En la división de Servicios:

- Disminución de 1.377 millones de euros en activos y 798 millones de euros en pasivos debido a la venta de la participación que Ferrovial Servicios poseía en Swissport (ver nota 1 y nota 8).

En la división de Autopistas:

- Disminución de 28 millones de euros en el activo debido a la venta de la participación que Cintra poseía en la autopista Trados 45 (ver nota 1 y nota 8).

Provisiones para pensiones.

	AMEY	BAA
Obligación Inicial	603	2.829
Activos Iniciales	529	2.752
DÉFICIT INICIAL DICIEMBRE 2010	-74	-77
Coste de los servicios del ejercicio	-5	-31
Coste de los servicios pasados	0	0
Coste por intereses	-16	-75
Rendimiento de los activos afectos al plan	18	85
Otros impactos en PyG	18	6
Aportaciones de la empresa	25	48
Pérdidas y Ganancias actuariales	0	4
Aportaciones de los empleados	1	6
Diferencias tipo de cambio y Otros	2	-9
Obligación Final	570	2.721
Activos Finales	539	2.677
DÉFICIT FINAL JUNIO 2011	-31	-44

Durante el primer semestre de 2011 el hecho más significativo tanto en el Grupo BAA como en el Grupo Amey, ha sido la reducción del déficit de pensiones que ha pasado de 77 millones de euros a 44 millones en Junio de 2011 en el Grupo BAA, y de 74 millones de euros a 31 millones en el Grupo Amey.

Esta disminución del déficit está provocada fundamentalmente por:

En el Grupo BAA: Se han realizado aportaciones de la empresa al plan, hasta Junio un total de 48 millones de euros, las aportaciones acordada para 2011 son de 93M. A Marzo de 2011, se realizó revisión de hipótesis actuariales y la tasa de descuento pasó del 5,5% al 5,6%.

En el Grupo Amey: La empresa ha aportado al plan un total de 25 millones de euros, las aportaciones previstas para 2011 son de 32 millones de euros. Por otro lado se ha procedido a la revisión del incremento de los salarios pensionables de los miembros activos para los planes "Amey Rail Section" y "Owen Williams Railways sections" fijándose en RPI mas 1% con un impacto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias de 18 millones de euros.

Impuestos diferidos

La variación más significativa se ha producido en la división de Aeropuertos:

- La disminución en los pasivos diferidos de BAA corresponde fundamentalmente a dos efectos, en primer lugar la reducción del tipo impositivo en Reino Unido del 27% al 26% (ver nota 8) que ha supuesto un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 94 millones de euros, y en segundo lugar a la depreciación de la libra frente al euro con un impacto de -146 millones de euros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Otros Activos y Pasivos No Corrientes

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

5. Patrimonio neto

5.1 Dividendos

El pasado 1 de abril se aprobó en Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo de 0,30 euros por acción, que supone un dividendo total de 220 millones de euros.

5.2 Autocartera

No se han llevado a cabo operaciones de autocartera durante el primer semestre de 2011.

5.3 Evolución del Patrimonio Neto

Se detallan a continuación los movimientos de Patrimonio Neto para el periodo de seis meses, terminado el 30 de junio de 2011:

	2011		Total Patrimonio Neto
	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	
(millones de euros)			
Patrimonio Neto a 01.01.11	5.195	1.434	6.629
Resultado consolidado del ejercicio	312	-78	234
Impacto neto en reservas de instrumentos de cobertura	-34	-37	-71
Impacto neto en reservas de planes de prestación definida	-3	-1	-4
Diferencias de conversión netas	-223	-53	-276
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	-259	-92	-351
Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	53	-170	-116
Pago de dividendos	-220	-28	-248
Ampliaciones y Reducciones de capital		44	44
Transacciones con propietarios	-220	16	-204
Variaciones de perímetro	-63	-18	-81
Otros movimientos	-0	0	-1
Patrimonio Neto a 30.06.11	4.963	1.262	6.226

Impacto en reservas de instrumentos de cobertura: ha supuesto una disminución de -71 millones de euros en los fondos propios totales del Grupo, de los que -34 millones de euros corresponden a la sociedad dominante. Esta variación se produce fundamentalmente:

- En los derivados de inflación de Autema (por el que la autopista Terrasa – Manresa cubre la variabilidad de sus ingresos fijando un IPC del 2,50% anual), por -99 millones de euros brutos (-53 millones de euros en los fondos propios de la sociedad dominante).
- En los derivados de tipo de cambio de BAA (Cross Currency Swaps) que cubren el riesgo de tipo de cambio de los bonos emitidos en euros y dólares, con un impacto bruto de -21 millones de euros (-15 millones de euros en los fondos propios de la sociedad dominante).
- En los Interest Rate Swaps que cubren el riesgo de tipo de interés de la deuda en la zona euro, con un impacto de +37 millones de euros en los fondos propios de la sociedad dominante.

Impacto en reservas de planes de prestación definida: impacto negativo en fondos propios de 4 millones de euros, debido fundamentalmente a la actualización de las hipótesis actuariales en BAA y Amey.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Diferencias de conversión: disminución en fondos propios de 276 millones de euros netos de impuestos, de los que 223 corresponden a la sociedad dominante, debido fundamentalmente a la apreciación del dólar canadiense (-142 millones de euros) y la libra esterlina (-87 millones de euros) respecto al euro.

Pago de dividendos: por -220,1 millones de euros aprobados en Junta de Accionistas celebrada con fecha 1 de abril.

Ampliaciones de capital: aumento de fondos propios de 44 millones de euros íntegramente en socios externos en las sociedades de Cintra, fundamentalmente LBJ Infrastructure Holding (25 millones de euros), North Tarrant Holding (10 millones de euros) y SH 130 (8 millones de euros).

Variaciones de perímetro: disminución de fondos propios de -81 millones de euros, por las salidas de perímetro de Swissport y Trados 45, de los cuales -63 millones de euros corresponden a la materialización de las diferencias de conversión de Swissport en la sociedad dominante, y -18 millones de euros corresponden a la salida de socios minoritarios en dicha sociedad.

6. Posición neta de tesorería

Con el objeto de mostrar un análisis de la situación de endeudamiento neto del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose por segmentos de la Posición Neta de Tesorería. Por Posición Neta de Tesorería se entiende el saldo de las partidas incluidas en tesorería y equivalentes (incluida la caja restringida a corto plazo) y la caja restringida a largo plazo, minorado por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones) tanto a corto como a largo plazo. El criterio aplicado para definir la posición neta de tesorería del Grupo, es coincidente con el utilizado en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2010.

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

Millones de euros	30.06.2011				31.12.2010				Var. 2011-2010
	Deuda Fin.	Tesor. y equiv.	Oper. Intragrupo	Posición Neta Total	Deuda Fin.	Tesor. y equiv.	Oper. Intragrupo	Posición Neta Total	
Construcción	-39	768	1.380	2.110	-49	1.057	1.267	2.274	-165
Servicios	-172	91	-418	-498	-170	122	-784	-832	334
Aeropuertos	0	0	25	25	0	3	19	22	4
Autopistas	0	483	-32	451	0	203	369	572	-121
Corporación y resto	-1.276	311	-823	-1.788	-1.845	622	-781	-2.004	217
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA SIN PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS	-1.486	1.653	132	300	-2.064	2.006	89	31	268
BAA	-14.533	388	0	-14.145	-15.017	488	0	-14.529	385
Resto aeropuertos	0	2	0	2	0	2	0	2	0
Autopistas	-5.780	620	-5	-5.165	-5.769	748	-5	-5.026	-139
Servicios	-64	7	-135	-192	-54	8	-92	-138	-54
Construcción	-167	8	9	-150	-142	5	8	-129	-21
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS	-20.544	1.026	-132	-19.649	-20.981	1.250	-89	-19.820	170
POSICIÓN NETA DE TESORERÍA TOTAL	-22.030	2.679	0	-19.350	-23.046	3.257	0	-19.789	439

Durante los seis primeros meses de 2011, se ha producido una significativa apreciación del euro frente a las principales monedas extranjeras en las que grupo Ferrovial tiene denominada su posición neta de tesorería, fundamentalmente en libras (BAA), y dólar americano (autopistas estadounidenses). Esto ha supuesto un impacto positivo sobre la posición neta de tesorería de 867 millones de euros en proyectos de infraestructuras y 38 millones de euros en resto de sociedades. Una explicación global de la evolución de la Posición Neta de Tesorería en los primeros seis meses del ejercicio 2011, se presenta en la Nota 12 de Flujo de Caja.

6.1. Proyectos de infraestructuras

a) Tesorería y equivalentes y caja restringida

El criterio seguido a efectos de la clasificación de la Tesorería y Equivalentes y de la Caja Restringida tanto a corto como a largo plazo es el mismo que el seguido en las Cuentas Anuales de 2010.

Las principales variaciones en la caja restringida se producen por la disposición de la misma para la financiación de la construcción en las sociedades North Tarrant Express y LBJ Infrastructure Group, por importe de 22 y 84 millones de euros respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

En cuanto a la partida de Tesorería y Equivalentes, corresponde a cuentas bancarias y a inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés y su evolución se analiza en la Nota 12 de Flujo de Caja.

b) Deuda de proyectos de infraestructuras

Las variaciones y hechos más significativos dentro de la deuda de proyectos de infraestructuras con respecto a 31 de diciembre de 2010 se producen como consecuencia de los procesos de refinanciación llevados a cabo en Aeropuertos (BAA) y Autopistas (Autopista del Sol):

1. En BAA se produce una variación neta de -484 millones de euros, de los cuales -741 se deben a la apreciación del euro frente a la libra. Suponiendo un tipo de cambio homogéneo, se produce un incremento de 231 millones de libras (256 millones de euros), correspondiendo los principales movimientos a los siguientes hechos:

- Durante la primera mitad del ejercicio 2011 se han producido tres emisiones de bonos. En el mes de mayo, BAA colocó bonos por valor de 750 millones de libras (830 millones de euros) con vencimiento en mayo de 2041 y una rentabilidad anual del 5,875%. También en el mes de mayo se llevó a cabo una ampliación de la emisión de bonos indexados a la inflación existentes por importe de 130 millones de libras (144 millones de euros), con vencimiento en el año 2039 y una rentabilidad anual del 3,334%.

Asimismo, durante el mes de junio de 2011 ha tenido lugar una emisión de bonos de 1.000 millones de dólares (689 millones de euros) con un interés fijo anual del 4,875% y vencimiento en 2021.

Los fondos obtenidos con las emisiones anteriores se han empleado principalmente en la amortización de la práctica totalidad de la Refinancing Facility por importe de 1.146 millones de libras (1.269 millones de euros), cuyo saldo a 30 de junio de 2011 se reduce a un importe nominal de 152 millones de libras (168 millones de euros), y en la amortización de 250 millones de libras (277 millones de euros) de Capex Facility.

Tras estas operaciones, BAA consigue una mejora sustancial en su perfil de deuda, sustituyendo deuda a corto plazo por vencimientos que van del 2021, en el caso de la emisión en dólares, a los años 2039-2041 para las emisiones en libras.

- Por otra parte, se produce un incremento de la deuda Toggle por importe de 42 millones de libras (47 millones de euros), derivado de la capitalización de intereses durante el período.

2. La autopista Ausol ha refinanciado en el período 492 millones de euros mediante un nuevo préstamo bancario, extendiendo su vencimiento por 5 años, hasta marzo de 2016. En este proceso, se han otorgado garantías adicionales, tal y como se menciona en la Nota 9 relativa a Activos y Pasivos contingentes y compromisos de inversión.

Adicionalmente, cabe señalar las siguientes variaciones que han tenido lugar en la deuda de proyectos de infraestructuras:

- En Skyway Concession Co. LLC, la apreciación del euro frente al dólar americano implica un menor endeudamiento por valor de 90 millones de euros.
- En LBJ Infrastructure Group, tras la emisión de bonos PAB (Private Activity Bonds) llevada a cabo en el ejercicio 2010 por importe de 615 millones de dólares, ha comenzado durante el presente ejercicio la disposición de 43 millones de dólares (30 millones de euros) del préstamo TIFIA otorgado por el Gobierno Federal de EEUU, cuyo importe total concedido asciende a 850 millones de dólares. Por otra parte, la apreciación del euro frente al dólar americano ha supuesto una reducción del endeudamiento de esta autopista de 34 millones de euros en los primeros seis meses del ejercicio 2011.
- En North Tarrant Express, tras la emisión de bonos PAB (Private Activity Bonds) llevada a cabo en el ejercicio 2010 por importe de 400 millones de dólares, ha comenzado durante el presente ejercicio la disposición de 42 millones de dólares (30 millones de euros) del préstamo TIFIA otorgado por el Gobierno Federal de EEUU, cuyo importe total concedido asciende a 650 millones de dólares. Por otra parte, la apreciación del euro frente al dólar americano ha supuesto una reducción del endeudamiento de esta autopista de 24 millones de euros en los primeros seis meses del ejercicio 2011.
- Asimismo, se producen mayores disposiciones de deuda en las autopistas en construcción SH-130 (117 millones de euros) y Euroscut Azores (40 millones de euros).

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

6.2 Resto de sociedades

a. Tesorería y equivalentes del resto de sociedades

El criterio seguido a efectos de la clasificación de la Tesorería y Equivalentes tanto a corto como a largo plazo es el mismo que el seguido en las Cuentas Anuales de 2010, correspondiendo a cuentas bancarias e inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés. Su evolución se analiza en la Nota 12 de Flujo de Caja.

b. Desglose de la deuda del resto de sociedades

Se produce una reducción del endeudamiento derivado de la depreciación de la libra frente al euro, que afecta principalmente en grupo Amey (3 millones de euros) y Ferrovial S.A. (38 millones de euros).

Las variaciones y hechos más significativos dentro de la deuda de resto de sociedades con respecto a 31 de diciembre de 2010 se producen como consecuencia de:

1. Refinanciación deuda Ferrovial, S.A.:

En Abril de 2011 Ferrovial, S.A. ha procedido a la refinanciación del préstamo sindicado que mantiene con diversas entidades financieras por importe de 1.305 millones de euros, cuyo vencimiento original se situaba en el año 2012. En el marco de esta operación la sociedad ha amortizado 491 millones de euros del préstamo anterior, utilizando principalmente los fondos obtenidos con las enajenaciones descritas en la Nota 8 de Ajustes a valor razonable y otros impactos no recurrentes en la cuenta de resultados.

El acuerdo establece vencimientos del 70% del préstamo en abril 2015, del 20% en octubre de 2014 y de un 10% en abril del mismo año. Además, la operación incluye una línea de liquidez de 541 millones de euros, sin disponer en la actualidad.

2. En la División de Servicios, la variación más significativa corresponde el incremento del endeudamiento de Amey por importe de 21 millones de euros a 30 de junio de 2011.

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

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

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

	30.06.2011	31.12.2010	Variación
Activos financieros no corrientes	2.155	2.184	-29
Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras	1.371	1.344	27
Activos financieros disponibles para la venta	30	34	-4
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes	412	551	-139
Resto de cuentas a cobrar	343	255	88
Derivados financieros a valor razonable (Neto)	-1.296	-1.121	-175
Derivados financieros a valor razonable (Activo)	783	847	-64
Derivados financieros a valor razonable (Pasivo)	-2.078	-1.968	-111

7.1. Activos financieros no corrientes

Las variaciones más significativas de este epígrafe respecto a las cuentas anuales formuladas al 31 de diciembre de 2010 se producen en la Caja restringida a largo plazo, según se detalla en la Nota 6.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

7.2. Derivados financieros a valor razonable

En general, la posición de derivados del Grupo y las estrategias de cobertura de riesgos se han mantenido en línea con la situación descrita en detalle en los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010. Según se menciona en la Nota 2.3.8 de los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, 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:

	MTM 30.06.2011	MTM 31.12.2010	Variación	Impacto en reservas	Impacto en PyG - VR	Otros impactos en balance - PyG
Index Linked Swaps BAA	-634	-343	-291	0	-185	-106
Interest Rate Swaps BAA	-373	-443	70	-2	8	64
Equity Swaps BAA	-73	-88	15	0	15	0
Cross Currency Swaps BAA	646	619	26	-27	7	47
Total BAA	-435	-255	-180	-29	-155	5
Index Linked Swaps Cintra	90	190	-99	-99	0	0
Interest Rate Swaps Cintra	-716	-736	20	-20	-1	41
Resto derivados Cintra	-3	-11	8	0	0	8
Total Cintra	-629	-558	-71	-119	-1	48
Equity Swaps corporativos	-151	-193	42	0	42	0
IRS corporativos	-42	-76	34	12	0	22
Resto derivados del Grupo	-40	-39	0	9	0	-9
Total	-1.296	-1.121	-175	-128	-113	66

La disminución de valor razonable de estos activos y pasivos en -175 millones de euros ha supuesto un impacto bruto en reservas de -128 millones de euros, según se indica en la Nota 5, y en resultado por valor razonable por -113 millones de euros que se explican detalladamente en la Nota 8 posterior.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, y respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, se han producido las siguientes variaciones:

- BAA ha suscrito nuevos contratos de Index Linked Swaps por importe de 150 millones de libras. Estos derivados no tienen tratamiento contable como cobertura, por lo que la variación íntegra de su valor razonable se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del grupo consolidado. Por otro lado ha contratado Cross Currency Swaps por nominal de 621 millones de libras, equivalentes a 1.000 millones de dólares, con vencimiento 2021, al objeto de cubrir el valor razonable de la emisión de bonos en dólares descrita en la nota 6; e Interest Rate Swaps por nominal de 903 millones de libras y vencimiento 2014 y 2015.
- Igualmente BAA ha cancelado Interest Rate Swaps por un nominal de 1.387 millones de libras. Esta cancelación ha supuesto una salida de caja por importe de 58 millones de libras. Dado que estos derivados tenían consideración de cobertura contable, su valor razonable en el momento de la cancelación se imputará a resultados en el periodo de vida que restara a la deuda subyacente.
- Se ha producido la cancelación parcial de los IRS que cubren la deuda corporativa, por importe de 16,6 millones de euros, en el marco de la refinanciación de dicha deuda que se explica en la Nota 6.1 anterior.
- Igualmente en el marco de la refinanciación de su deuda, según se explica en la Nota 6.1. anterior, Cintra ha suscrito swaps de tipo de interés para cubrir este riesgo en la nueva financiación de la Autopista del Sol, por nominal de 246 millones de euros, a un tipo de interés fijo de 3,7975%.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

8. Ajustes a valor razonable y otros impactos no recurrentes en la cuenta de resultados

Ajustes a valor razonable

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

Así, durante el periodo de seis meses terminado en mayo de 2011 se han registrado ajustes de valor razonable según el detalle que se muestra a continuación:

	Junio 2011		Junio 2010	
	Impacto en resultado consolidado antes de impuestos	Impacto en resultado neto	Impacto en resultado consolidado antes de impuestos	Impacto en resultado neto
Index linked BAA	-185	-76	-83	-33
IRS BAA	8	3	-4	-2
Equity swaps BAA	15	6	-34	-14
Resto derivados BAA	7	3	-1	-1
Total BAA	-155	-64	-122	-49
Equity swaps	42	30	-103	-72
Resto derivados grupo - Sociedades integración global	0	0	9	3
Total impacto por derivados en el resultado financiero	-113	-35	-216	-118
Impacto por derivados en el resultado por puesta en equivalencia	-1	-1	-1	-1
TOTAL IMPACTO POR DERIVADOS	-114	-35	-217	-119
Deterioros BAA - Integración global	0	0	-121	-47
Otros deterioros - Sociedades integración global	-3	-3	-7	-5
Ajustes por deterioro	-3	-3	-128	-52
Ajustes por deterioro en el resultado por puesta en equivalencia	0	0	6	3
TOTAL AJUSTES VALOR RAZONABLE	-116	-38	-339	-168

Los impactos más significativos se producen:

- En los Equity swaps, debido a la evolución de la cotización de la acción durante el ejercicio (de 7,44 euros por acción a 31 de diciembre de 2010 a 8,72 euros por acción a 30 de junio de 2011; frente a una evolución en el mismo periodo del ejercicio anterior de 8,23 euros por acción a 31 de diciembre de 2009 a 5,35 euros por acción a 30 de junio de 2010).
- En los Index Linked Swaps de los que es titular BAA, debido a la evolución de las expectativas de tipo de interés e inflación para los periodos contratados.
- Al contrario que en el ejercicio anterior, no se han registrado deterioros significativos en ninguna de las sociedades del Grupo consolidado.

Deterioros y enajenaciones de inmovilizado

Según se explica en el epígrafe 2.1.a de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2010, se incluyen en la línea denominada "Deterioros y enajenaciones de inmovilizado", el resultado por venta y enajenación de activos.

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

- Plusvalía obtenida por la venta de la participación que Cintra Infraestructuras ostentaba sobre Autopista Trados 45, según se describe en la Nota 1, por importe de 40,5 millones de euros brutos (27,1 millones de euros atribuidos a la sociedad dominante); que ha supuesto un impacto en caja de 68,3 millones de euros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

- o Plusvalía obtenida por la venta de la de la participación que Ferrovial Servicios ostentaba sobre Swissport, según se describe en la Nota 1, por importe de 202,9 millones de euros (207,7 millones de euros en el resultado atribuido a la sociedad dominante); que ha supuesto un impacto en caja de 900 millones de francos suizos (654,1 millones de euros).

Los impactos registrados en esta misma línea "Deterioros y enajenaciones de inmovilizado" durante los seis primeros meses del ejercicio 2010 corresponde fundamentalmente a deterioro de activos de BAA, con un impacto de 104 millones de libras (121 millones de euros en la línea de deterioros), con un impacto en el resultado neto atribuido a la sociedad dominante de -47 millones de euros. Este deterioro fue consecuencia de la posición del Gobierno de Reino Unido respecto al desarrollo de la tercera pista de Heathrow y la segunda pista en Stansted, en relación a los gastos de desarrollo de los proyectos que hasta la fecha habían sido activados en el epígrafe de Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras.

A junio de 2011 no hay indicios de deterioros adicionales, ni derivados de las actuales condiciones de mercado ni como consecuencia del proceso de desinversión del 10% de la participación en BAA iniciado en el ejercicio y comentado en la nota 1 relativa a Variaciones de perímetro.

Gasto por Impuesto de Sociedades

El gasto por impuesto de sociedades de los seis primeros meses del ejercicio 2011 ha sido calculado en base a la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual, según se explica en la Nota 2.1, relativa a bases de presentación, estimaciones y políticas contables. Así, a 30 de junio de 2011 supone un ingreso de 218 millones de euros frente a un resultado antes de impuestos de 16 millones de euros. Este efecto fiscal se explica fundamentalmente por dos impactos:

- o Con fecha 29 de marzo el parlamento británico aprobó la reducción del Impuesto de Sociedades del 27% al 26%. Por aplicación de IAS 12, la reestimación de los impuestos diferidos de las sociedades afectadas por este cambio legislativo, fundamentalmente BAA, ha supuesto un ingreso por impuesto de 81 millones de libras (94 millones de euros en la línea de impuesto de sociedades, 53 millones de euros en el resultado atribuido a la sociedad dominante)
- o La plusvalía anteriormente mencionadas en relación con Swissport no está sujeta a de tributación por tratarse de una plusvalía de fuente extranjera, por lo que deben excluirse de la base imponible.
- o Adicionalmente se han revertido en Cintra pasivos diferidos por importe de 70 millones de euros, que tenían su origen en la distinta valoración contable y fiscal de determinados activos que han dejado de ser de aplicación.

Ajustando los efectos extraordinarios mencionados, se obtiene un resultado antes de impuestos sujeto a tributación de -191 millones de euros y un ingreso por impuesto ajustado de 54 millones de euros, lo que supone una tasa impositiva del 28,3%.

El gasto por impuesto de sociedades del primer semestre del ejercicio 2010 supuso un ingreso por impuesto de 125 millones de euros frente a un resultado antes de impuestos de -433 millones de euros, lo que representa una tasa impositiva del 28,8%.

9. Activos y pasivos contingentes y compromisos

9.1. Activos y pasivos contingentes

El grupo tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio de los que no se prevé que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están provisionados. A estos efectos, actualmente el Grupo se encuentra sujeto a inspección fiscal el Impuesto de Sociedades del año 2006 para determinadas sociedades incluidas dentro del Grupo Fiscal Consolidado.

Respecto a los posibles pasivos contingentes mencionados en las Cuentas Anuales del ejercicio 2010 no existen modificaciones relevantes en la situación descrita en ese momento, distintas de las comentadas en la Nota 15 de Acontecimientos posteriores al cierre y relativas a la resolución de la Comisión de Competencia sobre la imposición de la obligación de venta de determinados aeropuertos en el Reino Unido.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

9.2. Avales y Garantías

A 30 de Junio de 2011 las sociedades del grupo tenían prestados avales por un total de 4.111 millones de euros (4.334 millones de euros en 2010), fundamentalmente asociados a la división de construcción 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.

Durante el primer semestre del ejercicio del 2011 se han otorgado nuevas garantías relacionadas con la refinanciación de la deuda de la Autopista Ausol (ver nota 6.1) con un límite de 30 millones de euros (participación de Ferrovial), el cual incluye garantías para atender, en caso de déficit de caja, el servicio de la deuda y el fondeo de cuentas de reserva.

Adicionalmente, se han otorgado avales para la autopista LBJ por un importe total de 57 millones de euros que garantizan la aportación de capital a la sociedad concesionaria.

9.3. Compromisos de inversión

Por lo que se refiere a los compromisos de inversión, no existen cambios significativos respecto a la situación descrita en las Cuentas Anuales del ejercicio 2010.

10. Plantilla

La evolución del número de trabajadores a 30 de Junio de 2011 y 2010 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

	30.06.2011			30.06.2010			VARIACIÓN
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Consejeros	11	1	12	11	1	12	0,00%
Alta dirección	11	1	12	11	0	11	9,09%
Directivos	945	291	1.236	1.342	327	1.669	-25,94%
Titulados Sup. y de grado medio	6.136	2.098	8.234	6.975	2.544	9.519	-13,50%
Administrativos	1.800	2.927	4.727	3.272	4.002	7.274	-35,02%
Operarios y técnicos no titulados	36.814	16.677	53.492	57.416	26.087	83.503	-35,94%
Total	45.717	21.995	67.713	69.027	32.961	101.988	-33,61%

La plantilla media por divisiones de negocio es la siguiente:

	30.06.2011			30.06.2010		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Construcción	10.697	1.586	12.283	10.988	1.542	12.530
Corporación	185	134	319	214	152	366
Inmobiliaria	35	69	104	35	77	112
Servicios	32.818	18.320	51.138	48.097	25.857	73.954
Autopistas	734	427	1.161	1.195	940	2.135
Aeropuertos	6.032	3.812	9.844	6.239	4.008	10.247
Total	50.501	24.348	74.849	66.768	32.576	99.344

11. Comentarios sobre estacionalidad

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

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

A continuación, se presenta una tabla donde se analizan las ventas generadas en 2010 en términos homogéneos teniendo en cuenta el perímetro de 2011 (sin incluir ventas procedentes de negocios desinvertidos, principalmente las autopistas chilenas y la ETR y

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Swissport, y a tipo de cambio comparable) comparando el primer semestre del año 2010 frente al segundo semestre de dicho ejercicio.

	1 ^{er} Semestre		2 ^o Semestre		Total 2010
	VENTAS	% s/ 2010	VENTAS	% s/ 2010	VENTAS
CONSTRUCCIÓN	2.049	45,3%	2.476	54,7%	4.525
CINTRA	164	43,8%	211	56,2%	375
AEROPUERTOS	1.282	45,9%	1.512	54,1%	2.794
SERVICIOS	1.281	49,6%	1.301	50,4%	2.582
RESTO	51		34	400,0%	86
VENTAS TOTAL GRUPO	4.827	46,6%	5.534	53,4%	10.361

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

- En el caso de los aeropuertos, el número de vuelos y pasajeros es mayor por los periodos vacacionales y por las condiciones climatológicas durante los meses de julio, agosto y septiembre así como en el mes de diciembre.
- En el caso de las autopistas, las razones son similares aunque en un análisis autopista por autopista el ciclo será distinto dependiendo del tipo de vía y del peso de los vehículos industriales.
- En la actividad de construcción tiene también importancia el peso de las condiciones climatológicas que en general son mejores durante el segundo semestre.

No obstante, hay que tener en cuenta que en 2010, las ventas del primer semestre del año se vieron afectadas por las situaciones inusuales comentadas en la nota 12 de la memoria de junio 2010, que afectan a la comparabilidad con el segundo semestre de 2010, especialmente en BAA, entre los que destacan la nube volcánica y la huelga de personal de British Airways.

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

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

12. Flujo de caja

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

- El Grupo separa, con el objeto de poder dar una explicación más apropiada de la tesorería generada, el flujo de caja entre los "flujos de caja excluidos los proyectos de infraestructuras", que consideran las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras como una participación financiera, consignando por lo tanto como flujo de inversiones las inversiones en capital de dichas sociedades y como flujo de operaciones los retornos obtenidos de dichas inversiones (dividendos y devoluciones de capital) y el "flujo de caja de proyectos de infraestructuras", donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las operaciones de dichas sociedades (en la nota 1 de la presente Memoria se describe detalladamente qué se entiende por proyectos de infraestructuras).

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

- Por último, dicho flujo intenta explicar la evolución de la posición neta de tesorería tal y como viene definida en la nota 6 de esta memoria, como saldo neto de deuda financiera y tesorería y equivalentes y caja restringida. Este criterio, también difiere del establecido en la NIC 7, que explica la variación de la tesorería y equivalentes.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

	Junio 2011 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
RBE	202	812	0	1.014
Cobro dividendos	94	0	-8	86
Pago de impuestos	-50	-4	0	-54
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-233	-148	0	-380
Flujo de operaciones	13	661	-8	666
Inversión	-158	-991	89	-1.060
Desinversión	778	71	0	849
Flujo de inversión	620	-920	89	-212
Flujo de actividad	633	-259	81	455
Flujo de intereses	-93	-439	0	-532
Flujo de capital y socios externos	0	184	-88	96
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-220	0	0	-220
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-15	-11	8	-18
Variación tipo de cambio	-4	808	0	804
Salida deuda neta Mantenidos vta./Pta. Equivalencia	0	0	0	0
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-33	-113	0	-145
Variación posición neta de tesorería	268	170	0	439
Posición inicial	31	-19.836	16	-19.789
Posición final	300	-19.666	16	-19.350

	Junio 2010 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
RBE	276	902	0	1.178
Cobro dividendos	106	0	-98	7
Pago de impuestos	-41	-9	0	-50
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	6	-161	0	-155
Flujo de operaciones	347	731	-98	980
Inversión	-242	-1.096	178	-1.160
Desinversión	259	138	0	397
Flujo de inversión	17	-958	178	-763
Flujo de actividad	364	-227	80	217
Flujo de intereses	-76	-634	0	-710
Flujo de capital y socios externos	1	305	-176	129
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	0	0	0	0
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-24	-182	98	-108
Variación tipo de cambio	-21	-1.694	0	-1.715
Salida deuda neta Mantenidos vta./Pta. Equivalencia	0	-18	0	-18
Otros movimientos de deuda (no flujo)	7	-15	0	-9
Variación posición neta de tesorería	250	-2.466	2	-2.214
Posición inicial	-1.172	-21.110	11	-22.271
Posición final	-922	-23.576	13	-24.485

En el informe de gestión se incluye información detallada de la evolución del flujo de caja de 2010.

13. Operaciones Vinculadas

13.1 Aprobación de transacciones

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

simultáneamente estas tres condiciones:

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

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

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

A este régimen se encuentran sometidos:

- Los Consejeros de Ferrovial S.A. El solicitante de la autorización deberá ausentarse de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella y no podrá ejercer ni delegar su derecho de voto.

- Los accionistas de control.

- Las personas físicas que representen a aquellos Consejeros que sean personas jurídicas.

- Los integrantes de la Alta Dirección.

- Otros directivos que el Consejo de Administración pueda designar individualmente.

- Y las Personas Vinculadas a todas las personas encuadradas en las categorías antes enunciadas, conforme éstas se definen en el propio Reglamento.

13.2 Operaciones vinculadas

A continuación se detallan las operaciones más relevantes que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado en el primer semestre de 2011 y 2010 con las distintas partes vinculadas.

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

a. Accionistas significativos

Incluyen las transacciones que se han efectuado en el primer semestre de 2011 y 2010 con los accionistas significativos, con miembros del "grupo familiar de control" (excepto aquellas personas físicas integrantes del mismo que son al tiempo Consejeros de la Sociedad, respecto de los cuales la información figura en el epígrafe siguiente) o entidades que guardan vinculación accionarial con personas pertenecientes a dicho "grupo familiar de control".

c. Operaciones con Consejeros y Alta Dirección.

En el primer semestre de 2011 y 2010 se han registrado las operaciones con Consejeros y miembros de la Alta Dirección de la Sociedad que a continuación se indican. Adicionalmente, señalar que se incluyen las transacciones concluidas, entre otras, con Banesto, Ericsson, Cepsa, Telefónica, Asea Brown Boveri, Aviva, Acerinox y Maxam en atención a lo dispuesto en el Apartado Segundo de la Orden EHA/3050/2004, dado que determinados consejeros de la Sociedad son o han sido en algún momento del periodo miembros del Consejo de Administración de las indicadas compañías o se encuentran en algún otro de los supuestos indicados en la citada norma en relación con las mismas.

d. Operaciones entre compañías del grupo

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

Como se explica detalladamente en la Nota 2.2.d) de la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades titulares de proyectos de infraestructuras no son eliminadas en dicho proceso de elaboración de los estados financieros consolidados puesto que, a nivel consolidado, este tipo de contratos se califican como contratos de construcción en los que las obras se entienden realizadas, a medida que estas obras están siendo ejecutadas, frente a terceros, ya que se considera que el titular final de la obra tanto desde un punto de vista económico como jurídico es la administración concedente.

En el primer semestre de 2011 el área de construcción de Ferrovial ha facturado a dichas sociedades, por las obras realizadas y por anticipos relacionados con las mismas, la suma de miles de 386.987 euros (425.833 miles de euros a 30 de junio de 2010), reconociendo como ventas a 30 de junio de 2011 por dichas obras un importe de 310.987 miles de euros (a 30 de junio de 2010, 286.100 miles de euros).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignables al porcentaje que Ferrovial ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido, en el primer semestre de 2011, de 11.968 miles de euros. A 30 de junio de 2010 supuso 9.958 miles de euros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

14. Remuneraciones al Consejo

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

ADMINISTRADORES:	Importe (miles euros)	
	jun-11	jun-10
<i>Concepto retributivo:</i>		
Retribución fija	1.500	1.450
Retribución variable	3.875	3.254
Dietas	360	393
Atenciones estatutarias	210	219
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros		
Otros		
TOTAL	5.945	5.316
<i>Otros beneficios:</i>		
Anticipos		
Créditos concedidos		
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones		
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas		
Primas de seguros de vida	12	15
Garantías constituidas a favor de los Consejeros		

DIRECTIVOS:	Importe (miles euros)	
	jun-11	jun-10
Total remuneraciones recibidas por los directivos	6.485	4.969

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

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

Para la cobertura de tal incentivo, la compañía anualmente realiza aportaciones a un seguro colectivo de ahorro, del que la propia Sociedad resulta ser tomador y beneficiario, cuantificadas según un determinado porcentaje de la retribución total dineraria de cada Alto Directivo. La cuantía de las aportaciones realizadas durante el primer semestre de 2011 ha ascendido a 2.654 miles de euros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011

Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

15. Acontecimientos posteriores al cierre

Durante el mes de julio de 2011, Ferrovial S.A. ha llevado a cabo una nueva amortización parcial de su préstamo sindicado adicional a la descrita en la Nota 6, por importe de 300 millones de euros.

Con fecha 5 de Julio se ha aprobado por el parlamento británico una reducción adicional del tipo impositivo del impuesto de sociedades del 26% al 25%, cuyo impacto estimado en el resultado neto es de aproximadamente 52 millones de euros.

Como continuación de la Información Relevante remitida el pasado 30 de marzo de 2011 (número de registro 141.237), se ha notificado a BAA Limited ("BAA"), filial de Ferrovial, S.A., la resolución de la Comisión de Competencia de fecha 19 de julio de 2011 por la que se desestiman sus alegaciones relativas al cambio sustancial de circunstancias desde la publicación de la decisión de la Comisión en marzo de 2009 y se impone a BAA la obligación de transmitir el aeropuerto de Stansted y, o bien el de Glasgow o bien el de Edimburgo. BAA está analizando detenidamente esta resolución y valorará su eventual impugnación ante los Tribunales competentes.

Con fecha 27 de julio de 2011 ha vencido la financiación otorgada a Inversora de Autopistas del Sur, S.L. en relación con la autopista Radial 4. Las partes actualmente mantienen conversaciones encaminadas a buscar una solución transitoria hasta que puedan conocer con precisión las medidas que la Administración está analizando para dar viabilidad a las radiales.