

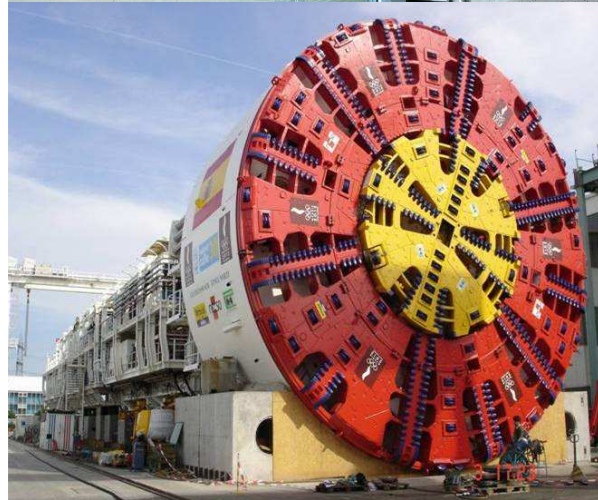
# Junio 2009

**Grupo Ferrovial, S.A. y  
sociedades dependientes**

**Estados Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios**

**30 de Junio de 2009**

**Consejo de administración 28 de julio de  
2009**



***ferrovial***

**Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2009**  
**Grupo Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes**

---

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008 .....	3
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 .....	4
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 .....	5
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 .....	5
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 .....	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS RESUMIDOS INTERMEDIOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009.....	7
1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.....	7
2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	8
3 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS .....	10
4 EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO.....	14
5 PRINCIPALES VARIACIONES EN EL FONDO DE COMERCIO E INMOVILIZADO EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS .....	15
6 ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	16
7 DETERIORO DE ACTIVOS .....	17
8 PATRIMONIO NETO .....	17
9 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA.....	19
10 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE .....	23
11 AJUSTES A VALOR RAZONABLE .....	23
12 IMPACTOS NO RECURRENTE EN LA CUENTA DE RESULTADOS.....	25
13 PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS .....	25
14 PLANTILLA MEDIA.....	26
15 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD .....	27
16 FLUJO DE CAJA DETALLE POR SEGMENTOS DE NEGOCIO .....	28
17 OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE.....	32
18 OPERACIONES VINCULADAS .....	32
19 REMUNERACIONES AL CONSEJO .....	36
20 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE .....	36
21 SITUACIÓN ECONÓMICA DE MERCADO.....	36

# Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2009

## Grupo Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Activo	Nota	Millones de euros	
		30.06.2009	31.12.2008 (no revisado)
<b>Activos no corrientes</b>		<b>35.061</b>	<b>32.797</b>
Fondo de Comercio	5	5.866	5.400
Activos Intangibles (1)		56	63
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	5	24.629	22.364
Inversiones Inmobiliarias (1)		82	92
Inmovilizado material (1)		618	598
Inversiones en asociadas		382	336
Activos financieros no corrientes		1.001	869
Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras y otras		199	155
Activos financieros disponibles para la venta		26	4
Caja restringida y otros activos financieros no corrientes		333	290
Resto de cuentas a cobrar		443	420
Activo por superávit de pensiones		0	76
Impuestos Diferidos		1.618	1.859
Derivados financieros a valor razonable	10	809	1.139
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas</b>	<b>6</b>	<b>4.302</b>	<b>4.278</b>
<b>Activos corrientes</b>		<b>6.607</b>	<b>6.753</b>
Existencias		494	500
Clientes y otras cuentas a cobrar		3.594	3.751
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.255	3.390
Otros deudores		596	578
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		35	25
Provisiones		-291	-242
Tesorería y Equivalentes	9	2.518	2.502
Sociedades de proyectos de infraestructuras		1.007	892
Caja restringida		166	204
Resto de tesorería y equivalentes		841	689
Resto de sociedades		1.511	1.610
<b>Total Activo</b>		<b>45.969</b>	<b>43.828</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>Nota</b>		
<b>Patrimonio neto</b>	<b>8</b>	<b>3.336</b>	<b>3.962</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas</b>		<b>1.392</b>	<b>1.756</b>
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		1.943	2.206
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>		<b>431</b>	<b>253</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>30.936</b>	<b>29.068</b>
Provisiones para pensiones		412	131
Otras Provisiones no corrientes		765	708
Deuda Financiera	9	24.237	22.413
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		21.293	19.741
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		2.944	2.672
Deuda no financiera		92	118
Impuestos Diferidos		3.502	3.379
Derivados financieros a valor razonable	10	1.928	2.319
<b>Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas</b>	<b>6</b>	<b>3.459</b>	<b>3.163</b>
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>7.807</b>	<b>7.382</b>
Deuda Financiera	9	1.915	1.553
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		1.283	845
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		632	708
Deudas por operaciones de tráfico		5.481	5.377
Acreedores comerciales		4.189	4.417
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		269	167
Otras deudas no comerciales		1.024	792
Provisiones para operaciones de tráfico		412	452
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>45.969</b>	<b>43.828</b>

(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 21, forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios consolidados a 30 de Junio de 2009.

**Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2009**  
**Grupo Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes**

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS  
EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

		Millones de euros					
	Nota	30 de junio 2009			30 de junio de 2008 (no revisado)		
		Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2009	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2008
Cifra de ventas		5.901	0	5.901	6.254	0	6.254
Otros ingresos de explotación	3	7	3	10	18	4	22
<b>Total Ingresos de explotación</b>		<b>5.908</b>	<b>3</b>	<b>5.911</b>	<b>6.272</b>	<b>4</b>	<b>6.277</b>
Consumos		680	0	680	790	0	790
Otros gastos externos		816	0	816	1.162	0	1.162
Gastos de personal	14	1.722	0	1.722	1.844	0	1.844
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		500	0	500	567	0	567
Variación de las provisiones de tráfico		91	0	91	35	0	35
Otros gastos de explotación		1.416	3	1.419	1.268	-20	1.248
<b>Total gastos de explotación</b>		<b>5.226</b>	<b>3</b>	<b>5.229</b>	<b>5.665</b>	<b>-20</b>	<b>5.645</b>
<b>Resultado de explotación</b>		<b>682</b>	<b>0</b>	<b>683</b>	<b>607</b>	<b>24</b>	<b>631</b>
Ingresos financieros en proyectos de infraestructuras		4	0	4	15	0	15
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras		-688	0	-688	-790	-7	-797
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable		0	-189	-189	0	-147	-147
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>		<b>-683</b>	<b>-189</b>	<b>-873</b>	<b>-774</b>	<b>-154</b>	<b>-929</b>
Ingresos financieros de resto de sociedades		23	0	23	69	0	69
Gastos financieros de resto de sociedades		-55	0	-55	-130	0	-130
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable		0	26	26	0	-65	-65
<b>Resultado financiero resto de sociedades</b>		<b>-32</b>	<b>26</b>	<b>-6</b>	<b>-61</b>	<b>-65</b>	<b>-126</b>
<b>Resultado financiero</b>		<b>-715</b>	<b>-163</b>	<b>-878</b>	<b>-836</b>	<b>-219</b>	<b>-1.055</b>
Participación en beneficios de Sociedades asociadas		29	-5	24	17	-11	7
Otras ganancias y pérdidas	12	-35	-480	-514	317	0	317
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>		<b>-39</b>	<b>-647</b>	<b>-685</b>	<b>106</b>	<b>-206</b>	<b>-100</b>
Impuesto sobre sociedades		20	50	70	53	61	114
<b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>		<b>-18</b>	<b>-596</b>	<b>-615</b>	<b>160</b>	<b>-145</b>	<b>15</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas	17	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del periodo</b>		<b>-18</b>	<b>-596</b>	<b>-615</b>	<b>160</b>	<b>-145</b>	<b>15</b>
Resultado del periodo atribuido a socios externos		57	271	327	-3	47	44
<b>Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>38</b>	<b>-325</b>	<b>-287</b>	<b>157</b>	<b>-98</b>	<b>59</b>

(\*) Corresponde a resultados por deterioro de activos y variación en el valor razonable de instrumentos de cobertura y propiedades de inversión (ver nota 11)

**Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante**

Básico	-2,07	0,43
Diluido	-2,07	0,43

Las Notas 1 a 21, forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2009.

**Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2009**  
**Grupo Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(millones de euros)	30.06.2009	30.06.2008 (no revisado)
<b>Ganancias y Pérdidas antes de impuestos:</b>		
Instrumentos de cobertura	701	135
Instrumentos de cobertura mantenidos para la venta	-74	33
Planes de prestación definida	-439	18
Diferencias de conversión	195	-349
Diferencias de conversión mantenidos para la venta	69	-9
Impuestos	-202	93
<b>Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio</b>	<b>250</b>	<b>-77</b>
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>-615</b>	<b>15</b>
Atribuidos a la Sociedad dominante	-287	59
Atribuidos a socios externos	-327	-44
<b>Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo</b>	<b>-365</b>	<b>-62</b>
Atribuidos a la Sociedad dominante	-163	-27
Atribuidos a socios externos	-201	-36

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(millones de euros)	30.06.2009					Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
	Capital Social	Prima de Emisión	Acciones Propias	Otras Reservas	Resultados Acumulados			
Saldo al 31.12.2008	140	193	-72	-1.342	2.658	1.578	2.113	3.691
Cambios en políticas contables				152	26	178	93	272
<b>Saldo al 31.12.2008 reexpresado</b>	<b>140</b>	<b>193</b>	<b>-72</b>	<b>-1.190</b>	<b>2.684</b>	<b>1.756</b>	<b>2.206</b>	<b>3.962</b>
Resultado consolidado del periodo					-287	-287	-327	-615
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio				124		124	126	250
Dividendos pagados					-208	-208	-63	-271
Ampliaciones/reducciones capital					1	1	6	8
Otros movimientos	0	0		6		6	-5	1
<b>Saldo al 30.06.2009</b>	<b>140</b>	<b>193</b>	<b>-72</b>	<b>-1.059</b>	<b>2.190</b>	<b>1.392</b>	<b>1.943</b>	<b>3.336</b>

(millones de euros)	30.06.2008 (no revisado)					Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
	Capital Social	Prima de Emisión	Acciones Propias	Otras Reservas	Resultados Acumulados			
Saldo al 31.12.2007	140	193	-21	-112	3.712	3.912	2.936	6.848
Cambios en políticas contables					48	48	0	48
<b>Saldo al 31.12.2007 reexpresado</b>	<b>140</b>	<b>193</b>	<b>-21</b>	<b>-112</b>	<b>3.760</b>	<b>3.960</b>	<b>2.936</b>	<b>6.896</b>
Resultado consolidado del periodo					59	59	-44	15
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio				-85		-85	8	-77
Dividendos pagados					-107	-107	-45	-152
Ampliaciones/reducciones capital							15	15
Variación autocartera			-77			-77	-13	-90
Variaciones de perímetro							600	600
Otros movimientos				-2		-2	-21	-23
<b>Saldo al 30.06.2008</b>	<b>140</b>	<b>193</b>	<b>-98</b>	<b>-200</b>	<b>3.712</b>	<b>3.748</b>	<b>3.437</b>	<b>7.184</b>

Las Notas 1 a 21, forman parte de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de Junio de 2009.

**Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios 30 de Junio de 2009**  
**Grupo Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes**

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (Nota 16)**

	Nota	2009	2008 (no revisado)
<b>Resultado Neto Atribuible</b>		<b>-287</b>	<b>70</b>
Ajustes al resultado		1.560	1.107
Minoritarios		-327	-38
Amortizaciones/provisiones		592	601
Resultado por equivalencia		-24	-29
Resultado por financiación		886	1.016
Impuesto		-70	-114
Trabajos para el inmovilizado		-10	-22
Ajustes valor razonable menos coste de venta		480	
Otras pérdidas y ganancias		35	-306
Pago de Impuesto		-22	-22
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros		-211	-258
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras		5	11
Flujo operaciones actividades discontinuadas			
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>16</b>	<b>1.044</b>	<b>908</b>
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-108	-255
Inversión proyectos Infraestructuras		-857	-999
Inversión inmovilizado financiero		-18	-164
Desinversión proyectos Infraestructuras			
Desinversión inmovilizado financiero		89	750
Intereses recibidos		34	63
Flujo neto inversión actividades discontinuadas			
<b>Flujo de inversión</b>	<b>16</b>	<b>-859</b>	<b>-605</b>
<b>Flujo antes de financiación</b>		<b>185</b>	<b>303</b>
Flujo de capital y socios externos		8	15
Pago de dividendos accionista sociedad matriz		-193	-107
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas		-36	-44
Otros movimientos de fondos propios			
<b>Flujo financiación propia</b>		<b>-222</b>	<b>-136</b>
Intereses pagados		-571	-908
Aumento endeudamiento bancario		847	2.621
Disminución endeudamiento bancario		-266	-1.040
Flujo financiación actividades discontinuadas			
<b>Flujo de financiación</b>	<b>16</b>	<b>-211</b>	<b>537</b>
<b>Variación tesorería y equivalentes</b>	<b>9</b>	<b>-26</b>	<b>840</b>
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo (*)		2.620	1.985
Tesorería y equivalentes al final del periodo (*)		2.666	2.703
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		-72	122

Dentro de la partida "Tesorería y equivalentes" se incluye la caja restringida a corto plazo

(\*) Dentro de la partida "Tesorería y equivalentes" se incluye la tesorería y equivalentes correspondientes a los activos mantenidos para la venta en 2009 (108 millones de euros) y en 2008 (118 millones de euros)

Las Notas 1 a 21, forman parte de los Estados financieros intermedios consolidados al 30 de Junio de 2009.



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

Grupo Ferrovial, en adelante el Grupo Ferrovial o Ferrovial, está constituido por la sociedad dominante Grupo 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, el Grupo 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 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 y aparcamientos (actualmente clasificada como mantenidos para la venta tal y como se comenta en la nota 6), a través de Cintra, S.A. sociedad cotizada en la Bolsa de Madrid en la que Grupo Ferrovial, S.A. tiene una participación directa e indirecta por un total del 66,88% a la fecha de elaboración de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios.
- c. Aeropuertos.** Actividad centrada en el desarrollo, financiación, y explotación de Aeropuertos fundamentalmente a través de BAA plc sociedad británica que es titular a través de sus participadas de siete aeropuertos en el Reino Unido y de otros activos en el negocio aeroportuario y en la que Grupo 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, Plc. y Tube Lines, Ltd. en el Reino Unido y de Grupisa, S.A. y Ferrovial Servicios S.A. en España), b) Servicios urbanos y tratamiento de residuos (fundamentalmente a través de Cespa, S.A.) y c) Handling Aeroportuario (a través del Grupo Swissport).

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 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, o adquiere el derecho a explotar una infraestructura preexistente y posteriormente opera y mantiene la infraestructura recuperando la inversión mediante el cobro de un peaje o tarifas reguladas por una entidad pública (división de Autopistas y división de Aeropuertos) o mantiene la infraestructura y presta servicios vinculados a la misma, según los requerimientos de la administración, y recupera la inversión mediante una cantidad en parte fija y en parte variable en función de los servicios prestados, la calidad de los mismos y la disponibilidad del activo para su uso (división de Servicios y Construcción).

En algunos casos, este tipo de contratos están sujetos a contratos de concesión por lo que tienen una duración limitada en el tiempo (fundamentalmente en el caso de autopistas) revirtiendo los activos a la administración al finalizar el periodo del contrato.

A diferencia de las autopistas, en la mayoría de los casos de aeropuertos las licencias son de carácter indefinido.

Los contratos de aeropuertos se pueden dividir a su vez entre aeropuertos regulados y aeropuertos no regulados.

Respecto a los aeropuertos regulados aunque el hecho de que sean proyectos de carácter indefinido es un elemento diferenciador respecto a los casos habituales de concesiones, sin embargo dichos proyectos tienen características muy cercanas a un contrato de concesión:

-Las tarifas son fijadas por un regulador en base a una rentabilidad sobre el valor de los activos afectos directamente a la explotación del aeropuerto. El valor de dichos activos, que se utiliza para el cálculo de la rentabilidad y la fijación de las tarifas, se denomina, en el caso de los aeropuertos regulados del Reino Unido, RAB (Regulated Assets Base).

-La entidad reguladora fija los criterios más importantes sobre la forma de explotar los activos.

-Igualmente la autoridad reguladora establece las inversiones a realizar.

-Incluso a efectos de valor residual, el hecho de que determinados activos afectos a la explotación puedan ser vendidos a terceros, afectaría al cálculo de la rentabilidad a reconocer por el regulador sobre el resto de activos.

Frente a estas características, en el caso de los aeropuertos no regulados las tarifas no son fijadas por un regulador.

Un último punto a considerar en relación con los proyectos de infraestructuras es el hecho de que dichos proyectos se financian con un importe significativo de deuda específica, en la mayoría de los casos garantizada exclusivamente con los flujos generados por el propio proyecto.

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 consolidados resumidos intermedios 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 la deuda y la información relativa al flujo de caja.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

## Variaciones en el perímetro de consolidación:

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2009 no se han producido variaciones significativas en el perímetro de consolidación.

## 2. Resumen de las principales políticas contables.

### 2.1 Bases de presentación.

Los estados financieros consolidados resumidos intermedios de Grupo Ferrovial adjuntos, que corresponden al periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2009, 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 2008. 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 2008, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

El grupo ha aplicado las mismas políticas que en los estados financieros a 31 de diciembre de 2008, salvo en lo relativo al método de consolidación de negocios conjuntos tal y como se menciona en la nota 2.3 Criterios de consolidación. Igualmente el grupo ha aplicado en los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios las nuevas normas e interpretaciones que han entrado en vigor en 2009 (NIIF 2 (modificación) "Pagos basados en acciones- condiciones para la irrevocabilidad (o consolidación) de la concesión y cancelaciones", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIC 23 (Modificación), "Costes por intereses";, NIC 32 (modificación) "Instrumentos financieros: presentación", CINIIF 13 "Programas de fidelización de clientes", CINIIF 14 "NIC19-Límite de un activo por prestaciones definidas, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción", y los proyectos de mejora de 2008) sin que ninguna de ellas haya supuesto un impacto significativo. A este respecto cabe destacar que el grupo no ha aplicado la IFRIC12, norma que aunque entró en vigor, no es obligatoria su aplicación hasta ejercicios iniciados después del 1 de enero de 2010. Por último, la NIC 1 (Revisada), "Presentación de estados financieros, exige que los ingresos y gastos por operaciones con terceros no accionistas, que se registran directamente contra patrimonio se presenten de forma separada dentro del estado de resultados. Las entidades pueden optar por presentar un único estado ("Estado del resultado global") o dos estados, uno que muestre los componentes del resultado ("Cuenta de resultados" separada) y un segundo que parta del resultado y muestre los componentes del otro resultado global ("Estado del resultado global"), debiendo mostrar para cada uno de estos últimos el efecto fiscal asociado, así como las reclasificaciones efectuadas en el ejercicio de uno a otro

estado, bien en el estado principal o en las notas.

Adicionalmente, cuando una entidad reexpresa o reclasifique la información comparativa, estará obligada a presentar en sus cuentas anuales consolidadas un balance reexpresado al inicio del periodo comparativo, además del balance al cierre del ejercicio corriente y del periodo comparativo (esto es, presentará tres balances).

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados Financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

### 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 2008.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, se ha procedido a realizar una nueva valoración de los activos que el Grupo mantiene en los Aeropuertos de BAA, y que se comenta en detalle en la nota 7 relativa a Deterioro de Activos.

El impuesto sobre sociedades del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2009 se calcula utilizando la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual.

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 2008, ajustada por el efecto de las fluctuaciones de mercado significativas que existen a 30 de junio de 2009 y que influyen en las principales hipótesis empleadas para el calculo de los mismos como pueden ser tasas de descuento, tasas de inflación esperadas, incremento salariales y rentabilidad esperada de los activos afectos al plan.

### 2.3 Criterios de consolidación.

Los criterios de consolidación al 30 de junio de 2009 son consecuentes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

No obstante, Con efectos 1 de enero de 2009 se ha decidido modificar el criterio contable de consolidación de los negocios



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

en los que existe control conjunto, pasando a aplicar el método de puesta en equivalencia frente al método de integración proporcional que hasta la fecha se venía aplicando. Dicho cambio de criterio se ha realizado en base a la alternativa permitida por la NIC 31 y está en línea con la reforma propuesta por el IASB ("Exposure Draft 9") en relación con el criterio de consolidación para este tipo de entidades.

En línea con las bases de conclusiones de dicho "Exposure Draft", la compañía considera que aplicar el método de puesta en equivalencia frente al método de integración proporcional contribuye a reflejar de forma más adecuada la imagen fiel, ya que realmente la sociedad no controla los activos ni tiene una obligación presente respecto a los pasivos de la entidad en la que existe control conjunto, sino que realmente lo que controla es una participación sobre dicha entidad.

En relación con los contratos ejecutados mediante Uniones Temporales de Empresas o entidades similares, y también en línea con los indicado en el "Exposure Draft 9", se sigue aplicando el criterio de integración proporcional ya que se considera que los mismos tienen la naturaleza de "operaciones conjuntas" en las que si existe control y una involucración más directa por parte de los socios en los activos, pasivos, ingresos y gastos del contrato.

Con el objeto de permitir la comparabilidad, y conforme a lo exigido por la NIC 8, toda la información comparable de 2008 ha sido reexpresada, así como los saldos de balance a 31 de diciembre de 2008.

Las principales sociedades afectadas son, la autopista de Indiana, M45 y autopistas griegas (en Cintra) y Tubelines y otras joint ventures de Amey (en Servicios).

A continuación se detallan los principales importes que han sido reexpresados tanto respecto a la cuenta de pérdidas y ganancias a junio 2008 como respecto al balance a diciembre de 2008:

Millones de euros	Impacto en Cuenta de Resultados 2008.06		Impacto en Estado de Situación Financiera 2008.12		
	Ventas	Rtdo. De Explotación	Activos	Fondos Propios Sociedad Dominante	Fondos Propios Socios Externos
Boremer	-5	0	-11	0	0
Tecnológica Lena	0	0	-1	0	0
Concesionaria BAIO	0	0	7	7	0
<b>Total Construcción</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
ITR Concession Company	-24	-11	-1.848	167	83
Central Greece Motorway	0	0	-93	11	12
Autopista Trados 45	-6	-4	-78	0	0
Nea Odos	-8	-6	-37	0	0
<b>Total Autopistas</b>	<b>-38</b>	<b>-21</b>	<b>-2.056</b>	<b>178</b>	<b>95</b>
Tube Lines	-401	-24	-1.952	0	0
Mant.y Explot.M-30	-7	-2	-159	0	0
Grupo Cespa	-17	-1	-34	0	-1
<b>Total Servicios</b>	<b>-425</b>	<b>-27</b>	<b>-2.145</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
APP	-15	-12	-149	0	0
<b>Total Aeropuertos</b>	<b>-15</b>	<b>-12</b>	<b>-149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros	2	0	-19	-7	0
<b>Total Grupo Ferrovial</b>	<b>-481</b>	<b>-60</b>	<b>-4.374</b>	<b>178</b>	<b>93</b>

Además de estos impactos señalados anteriormente, hay que considerar que la Posición Neta de Tesorería del Grupo a diciembre de 2008, se ha visto afectada por este cambio de criterio, pasando de un importe de -24.112 millones de euros a -21.173 millones de euros (impacto positivo de 2.941 millones de euros).

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo 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 2008. En los estados de situación financiera y estado de resultado integral por segmentos en la columna resto se incluyen los activos y/o pasivos, ingresos y/o gastos correspondientes a las empresas no asignadas a ningún área de actividad, destacando Grupo 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. Se incluyen a continuación los estados consolidados de situación financiera por segmentos correspondientes al ejercicio 2008 y al 30 de junio de 2009, así como el estado de resultado global de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008:

### Estado Consolidado de situación financiera por segmentos de negocio: 30 de junio de 2009.

ACTIVO (Millones de euros)	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Activos no corrientes</b>	<b>609</b>	<b>8.904</b>	<b>22.319</b>	<b>2.872</b>	<b>357</b>	<b>35.061</b>
Fondo de Comercio de Consolidación	165	324	3.957	1.421	0	5.866
Activos Intangibles	7	0	0	48	0	56
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	1	7.594	16.902	133	0	24.629
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	82	82
Inmovilizado material	131	-59	0	522	25	618
Inversiones en asociadas	15	45	67	255	0	382
Activos financieros no corrientes	119	314	105	323	140	1.001
Activo por superávit de pensiones	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	171	614	562	171	101	1.618
Derivados financieros a valor razonable	1	72	727	0	9	809
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta y actividades discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>1.995</b>	<b>2.305</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>4.302</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.171</b>	<b>1.091</b>	<b>1.168</b>	<b>1.559</b>	<b>-1.382</b>	<b>6.607</b>
Existencias	215	4	7	19	248	494
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.581	307	491	1.311	-96	3.594
Tesorería y equivalentes	2.375	780	669	228	-1.534	2.518
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.780</b>	<b>11.990</b>	<b>25.793</b>	<b>4.432</b>	<b>-1.025</b>	<b>45.969</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Millones de euros)	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>407</b>	<b>798</b>	<b>553</b>	<b>1.077</b>	<b>500</b>	<b>3.336</b>
<b>Patrimonio Neto atribuible a los accionistas</b>	<b>355</b>	<b>586</b>	<b>-1.098</b>	<b>1.059</b>	<b>490</b>	<b>1.392</b>
Patrimonio Neto atribuible a los Socios externos	52	212	1.651	18	11	1.943
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>11</b>	<b>384</b>	<b>8</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>431</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>525</b>	<b>8.327</b>	<b>21.617</b>	<b>1.206</b>	<b>-741</b>	<b>30.936</b>
Provisiones para pensiones	1	-1	263	149	0	412
Otras provisiones	49	403	138	137	37	765
Deuda financiera	327	6.875	17.270	728	-963	24.237
Deuda no financiera	10	104	5	10	-37	92
Impuestos diferidos	59	221	2.996	134	93	3.502
Derivados Financieros a valor razonable	80	725	945	48	130	1.928
<b>Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y actividades discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>1.716</b>	<b>1.743</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.459</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.836</b>	<b>764</b>	<b>1.871</b>	<b>2.123</b>	<b>-786</b>	<b>7.807</b>
Deuda financiera	84	571	913	1.161	-814	1.915
Deuda por operaciones de tráfico	3.445	193	903	914	26	5.481
Provisiones para operaciones de tráfico	307	0	55	48	1	412
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.780</b>	<b>11.990</b>	<b>25.793</b>	<b>4.432</b>	<b>-1.025</b>	<b>45.969</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

## Estado Consolidado de situación financiera por segmentos de negocio: Ejercicio 2008

ACTIVO (Millones de euros)	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Activos no corrientes</b>	<b>660</b>	<b>8.689</b>	<b>20.430</b>	<b>2.719</b>	<b>300</b>	<b>32.797</b>
Fondo de Comercio de Consolidación	171	321	3.527	1.382	0	5.400
Activos Intangibles	7	0	0	56	0	63
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	1	7.291	14.966	106	0	22.364
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	92	92
Inmovilizado material	138	-59	0	495	24	598
Inversiones en asociadas	16	40	65	216	0	336
Activos financieros no corrientes	153	261	142	257	55	869
Activo por superávit de pensiones	0	0	76	0	0	76
Impuestos diferidos	175	738	640	206	100	1.859
Derivados financieros a valor razonable	0	98	1.013	0	28	1.139
<b>Activos clasificados como mantenidos para la venta y actividades discontinuadas</b>	<b>5</b>	<b>1.708</b>	<b>2.563</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>4.278</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.390</b>	<b>1.057</b>	<b>1.025</b>	<b>1.469</b>	<b>-1.188</b>	<b>6.753</b>
Existencias	203	4	6	17	270	500
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.929	306	366	1.252	-100	3.751
Tesorería y equivalentes	2.259	748	653	200	-1.357	2.502
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.056</b>	<b>11.454</b>	<b>24.017</b>	<b>4.189</b>	<b>-888</b>	<b>43.828</b>

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Millones de euros)	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>372</b>	<b>768</b>	<b>1.182</b>	<b>964</b>	<b>677</b>	<b>3.962</b>
<b>Patrimonio Neto atribuible a los accionistas</b>	<b>306</b>	<b>584</b>	<b>-747</b>	<b>948</b>	<b>666</b>	<b>1.756</b>
Patrimonio Neto atribuible a los Socios externos	66	184	1.929	16	11	2.206
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>13</b>	<b>204</b>	<b>8</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>253</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>541</b>	<b>8.497</b>	<b>19.683</b>	<b>1.083</b>	<b>-737</b>	<b>29.068</b>
Provisiones para pensiones	1	-1	0	131	0	131
Otras provisiones	45	371	115	151	27	708
Deuda financiera	331	6.765	15.708	598	-990	22.413
Deuda no financiera	9	96	-1	13	1	118
Impuestos diferidos	56	250	2.850	126	97	3.379
Derivados Financieros a valor razonable	98	1.016	1.011	64	129	2.319
<b>Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y actividades discontinuadas</b>	<b>1</b>	<b>1.484</b>	<b>1.679</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.163</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>4.130</b>	<b>501</b>	<b>1.465</b>	<b>2.114</b>	<b>-828</b>	<b>7.382</b>
Deuda financiera	66	422	626	1.237	-798	1.553
Deuda por operaciones de tráfico	3.745	79	772	811	-30	5.377
Provisiones para operaciones de tráfico	319	0	67	66	0	452
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.056</b>	<b>11.454</b>	<b>24.017</b>	<b>4.189</b>	<b>-888</b>	<b>43.828</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009**  
Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2009**

	Construcción			Autopistas			Aeropuertos			Servicios			Resto			Total		
	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total
(Millones de euros)																		
Cifra de Ventas	2.162	0	2.162	478	0	478	1.462	0	1.462	1.804	0	1.804	-5	0	-5	5.901	0	5.901
Otros Ingresos	1	3	4	0	0	0	0	0	0	5	0	5	0	0	0	7	3	10
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>2.163</b>	<b>3</b>	<b>2.166</b>	<b>479</b>	<b>0</b>	<b>479</b>	<b>1.462</b>	<b>0</b>	<b>1.462</b>	<b>1.810</b>	<b>0</b>	<b>1.810</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>5.908</b>	<b>3</b>	<b>5.911</b>
Consumos	451	0	451	5	0	5	35	0	35	186	0	186	2	0	2	680	0	680
Otros gastos externos	773	0	773	3	0	3	3	0	3	72	0	72	-35	0	-35	816	0	816
Gastos de personal	341	0	341	65	0	65	333	0	333	961	0	961	22	0	22	1.722	0	1.722
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	21	0	21	52	0	52	364	0	364	61	0	61	2	0	2	500	0	500
Variación de las provisiones de tráfico	48	0	48	14	0	14	0	0	0	6	0	6	23	0	23	91	0	91
Otros gastos de explotación	433	1	434	87	0	87	494	2	496	418	0	418	-16	0	-16	1.416	3	1.419
<b>Total Gastos de explotación</b>	<b>2.068</b>	<b>1</b>	<b>2.070</b>	<b>225</b>	<b>0</b>	<b>225</b>	<b>1.230</b>	<b>2</b>	<b>1.232</b>	<b>1.705</b>	<b>0</b>	<b>1.705</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>5.226</b>	<b>3</b>	<b>5.229</b>
<b>Resultados de explotación</b>	<b>94</b>	<b>2</b>	<b>96</b>	<b>253</b>	<b>0</b>	<b>253</b>	<b>232</b>	<b>-2</b>	<b>231</b>	<b>105</b>	<b>0</b>	<b>105</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>682</b>	<b>0</b>	<b>683</b>
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras	0	0	0	2	0	2	0	0	0	2	0	2	0	0	0	4	0	4
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras	0	0	0	-227	0	-227	-457	0	-457	-4	0	-4	1	0	1	-688	0	-688
<b>Resultado derivados y otros ajustes valor razonable</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>-170</b>	<b>-170</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-189</b>	<b>-189</b>
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-226</b>	<b>-19</b>	<b>-244</b>	<b>-457</b>	<b>-170</b>	<b>-627</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-683</b>	<b>-189</b>	<b>-873</b>
Ingresos financieros de resto de sociedades	38	0	38	5	0	5	-17	0	-17	27	0	27	-30	0	-30	23	0	23
Gastos financieros de resto de sociedades	-12	0	-12	-2	0	-2	-31	0	-31	-49	0	-49	38	0	38	-55	0	-55
<b>Resultado derivados y otros ajustes valor razonable</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
<b>Resultado financiero resto de sociedades</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-47</b>	<b>0</b>	<b>-47</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>8</b>	<b>28</b>	<b>36</b>	<b>-32</b>	<b>26</b>	<b>-6</b>
<b>Resultados financieros</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>-222</b>	<b>-21</b>	<b>-243</b>	<b>-504</b>	<b>-170</b>	<b>-674</b>	<b>-24</b>	<b>0</b>	<b>-24</b>	<b>9</b>	<b>28</b>	<b>36</b>	<b>-715</b>	<b>-163</b>	<b>-878</b>
Participación en beneficio de Soc. asociadas	-1	0	-1	7	0	7	5	-5	0	18	0	18	0	0	0	29	-5	24
Otras ganancias y pérdidas	10	-10	0	-4	-1	-5	-17	-469	-486	-4	0	-4	-19	0	-19	-35	-480	-514
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>129</b>	<b>-7</b>	<b>122</b>	<b>34</b>	<b>-21</b>	<b>12</b>	<b>-284</b>	<b>-646</b>	<b>-929</b>	<b>95</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>-13</b>	<b>28</b>	<b>15</b>	<b>-39</b>	<b>-647</b>	<b>-685</b>
Impuesto sobre beneficios	-39	2	-37	-2	7	5	79	49	129	-22	0	-22	4	-8	-4	20	50	70
<b>Resultado consolidado actividades continuadas</b>	<b>90</b>	<b>-5</b>	<b>85</b>	<b>31</b>	<b>-15</b>	<b>17</b>	<b>-204</b>	<b>-596</b>	<b>-801</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>-9</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>-18</b>	<b>-596</b>	<b>-615</b>
<b>Resultado neto operaciones discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>90</b>	<b>-5</b>	<b>85</b>	<b>31</b>	<b>-15</b>	<b>17</b>	<b>-204</b>	<b>-596</b>	<b>-801</b>	<b>73</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>-9</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>-18</b>	<b>-596</b>	<b>-615</b>
Resultado del periodo atribuido a socios externos	-5	-1	-5	-11	9	-2	75	263	338	-2	0	-2	-1	0	-1	57	271	327
<b>Resultado del periodo atribuido a la sociedad</b>	<b>86</b>	<b>-6</b>	<b>80</b>	<b>21</b>	<b>-6</b>	<b>15</b>	<b>-130</b>	<b>-333</b>	<b>-463</b>	<b>71</b>	<b>0</b>	<b>71</b>	<b>-10</b>	<b>19</b>	<b>10</b>	<b>38</b>	<b>-325</b>	<b>-287</b>

(\*) Los ajustes de Valor Razonable corresponden a resultados por deterioro de activos y variación en el valor razonable de instrumentos de cobertura y propiedades de inversión (ver nota 11)

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009**  
Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 30 de junio de 2008**

	Construcción			Autopistas			Aeropuertos			Servicios			Resto			Total		
	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R.	Total
(Millones de euros)																		
Cifra de Ventas	2.411	0	2.411	478	0	478	1.552	0	1.552	1.855	0	1.855	-41	0	-41	6.254	0	6.254
Otros Ingresos	5	4	10	0	0	0	0	0	0	12	0	12	0	0	0	18	4	22
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>2.416</b>	<b>4</b>	<b>2.420</b>	<b>479</b>	<b>0</b>	<b>479</b>	<b>1.552</b>	<b>0</b>	<b>1.552</b>	<b>1.867</b>	<b>0</b>	<b>1.867</b>	<b>-41</b>	<b>0</b>	<b>-41</b>	<b>6.272</b>	<b>4</b>	<b>6.277</b>
Consumos	523	0	523	1	0	1	70	0	70	209	0	209	-13	0	-13	790	0	790
Otros gastos externos	872	0	872	1	0	1	3	0	3	325	0	325	-38	0	-38	1.162	0	1.162
Gastos de personal	358	0	358	61	0	61	443	0	443	959	0	959	24	0	24	1.844	0	1.844
Dotaciones para amortizaciones inmovilizado	29	0	29	86	0	86	390	0	390	61	0	61	1	0	1	567	0	567
Variación de las provisiones de tráfico	10	0	10	5	0	5	0	0	0	12	0	12	8	0	8	35	0	35
Otros gastos de explotación	505	1	506	94	0	94	501	-21	480	185	0	185	-17	0	-17	1.268	-20	1.248
<b>Total Gastos de explotación</b>	<b>2.296</b>	<b>1</b>	<b>2.298</b>	<b>247</b>	<b>0</b>	<b>247</b>	<b>1.406</b>	<b>-21</b>	<b>1.385</b>	<b>1.752</b>	<b>0</b>	<b>1.752</b>	<b>-36</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>	<b>5.665</b>	<b>-20</b>	<b>5.645</b>
<b>Resultados de explotación</b>	<b>119</b>	<b>3</b>	<b>123</b>	<b>232</b>	<b>0</b>	<b>232</b>	<b>146</b>	<b>21</b>	<b>167</b>	<b>116</b>	<b>0</b>	<b>116</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>607</b>	<b>24</b>	<b>631</b>
Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras	0	0	0	16	0	16	1	0	1	-1	0	-1	0	0	0	15	0	15
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras	0	0	0	-290	-7	-297	-499	0	-499	-1	0	-1	0	0	0	-790	-7	-797
<b>Resultado derivados y otros ajustes valor razonable</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>-128</b>	<b>-128</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-147</b>	<b>-147</b>
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-274</b>	<b>-27</b>	<b>-302</b>	<b>-499</b>	<b>-128</b>	<b>-627</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-774</b>	<b>-154</b>	<b>-929</b>
Ingresos financieros de resto de sociedades	55	0	55	6	0	6	11	0	11	16	0	16	-18	0	-18	69	0	69
Gastos financieros de resto de sociedades	-12	0	-12	-3	0	-3	-76	0	-76	-43	0	-43	4	0	4	-130	0	-130
<b>Resultado derivados y otros ajustes valor razonable</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-57</b>	<b>-57</b>	<b>-57</b>	<b>0</b>	<b>-65</b>	<b>-65</b>
<b>Resultado financiero resto de sociedades</b>	<b>43</b>	<b>1</b>	<b>44</b>	<b>3</b>	<b>-9</b>	<b>-6</b>	<b>-65</b>	<b>0</b>	<b>-65</b>	<b>-27</b>	<b>0</b>	<b>-27</b>	<b>-15</b>	<b>-57</b>	<b>-71</b>	<b>-61</b>	<b>-65</b>	<b>-126</b>
<b>Resultados financieros</b>	<b>43</b>	<b>1</b>	<b>44</b>	<b>-271</b>	<b>-36</b>	<b>-308</b>	<b>-564</b>	<b>-128</b>	<b>-692</b>	<b>-29</b>	<b>1</b>	<b>-27</b>	<b>-15</b>	<b>-57</b>	<b>-71</b>	<b>-836</b>	<b>-219</b>	<b>-1.055</b>
Participación en beneficio de Soc. asociadas	0	0	0	-9	0	-9	5	-11	-6	22	0	22	0	0	0	17	-11	7
Otras ganancias y pérdidas	0	0	0	-3	0	-3	328	0	328	1	0	1	-9	0	-9	317	0	317
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>163</b>	<b>4</b>	<b>166</b>	<b>-53</b>	<b>-36</b>	<b>-89</b>	<b>-86</b>	<b>-118</b>	<b>-204</b>	<b>111</b>	<b>1</b>	<b>112</b>	<b>-29</b>	<b>-57</b>	<b>-86</b>	<b>106</b>	<b>-206</b>	<b>-100</b>
Impuesto sobre beneficios	-48	-1	-49	13	12	25	110	33	143	-29	0	-29	8	17	25	53	61	114
<b>Resultado consolidado actividades continuadas</b>	<b>114</b>	<b>3</b>	<b>117</b>	<b>-39</b>	<b>-24</b>	<b>-63</b>	<b>24</b>	<b>-85</b>	<b>-61</b>	<b>82</b>	<b>1</b>	<b>83</b>	<b>-21</b>	<b>-40</b>	<b>-61</b>	<b>160</b>	<b>-145</b>	<b>15</b>
<b>Resultado neto operaciones discontinuadas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultado consolidado del periodo</b>	<b>114</b>	<b>3</b>	<b>117</b>	<b>-39</b>	<b>-24</b>	<b>-63</b>	<b>24</b>	<b>-85</b>	<b>-61</b>	<b>82</b>	<b>1</b>	<b>83</b>	<b>-21</b>	<b>-40</b>	<b>-61</b>	<b>160</b>	<b>-145</b>	<b>15</b>
Resultado del periodo atribuido a socios externos	-5	-1	-6	15	14	29	-14	34	20	-2	0	-2	3	0	3	-3	47	44
<b>Resultado del periodo atribuido a la sociedad</b>	<b>110</b>	<b>2</b>	<b>111</b>	<b>-24</b>	<b>-10</b>	<b>-34</b>	<b>9</b>	<b>-51</b>	<b>-41</b>	<b>80</b>	<b>1</b>	<b>81</b>	<b>-18</b>	<b>-40</b>	<b>-58</b>	<b>157</b>	<b>-98</b>	<b>59</b>

(\*) Los ajustes de Valor Razonable corresponden a resultados por deterioro de activos y variación en el valor razonable de instrumentos de cobertura y propiedades de inversión (ver nota 11)

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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

	Millones de euros					
	Ventas externas	30.06.2009 Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	30.06.2008 Ventas entre segmentos	Total
<b>Construcción</b>	<b>2.130</b>	<b>31</b>	<b>2.162</b>	<b>2.335</b>	<b>76</b>	<b>2.411</b>
<b>Aeropuertos</b>	<b>1.462</b>	<b>0</b>	<b>1.462</b>	<b>1.566</b>	<b>0</b>	<b>1.566</b>
BAA	1.461	0	1.461	1.555	0	1.555
Resto de aeropuertos	1	0	1	11	0	11
<b>Autopistas</b>	<b>478</b>	<b>0</b>	<b>478</b>	<b>466</b>	<b>1</b>	<b>467</b>
<b>Servicios</b>	<b>1.799</b>	<b>6</b>	<b>1.804</b>	<b>1.848</b>	<b>3</b>	<b>1.851</b>
<b>Resto y ajustes</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-80</b>	<b>38</b>	<b>-41</b>
<b>Total</b>	<b>5.864</b>	<b>37</b>	<b>5.901</b>	<b>6.136</b>	<b>118</b>	<b>6.254</b>

## Segmentos geográficos

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

	Millones de Euros	
	Ventas	
	30.06.2009	30.06.2008
España	2.191	2.438
Reino Unido	2.080	2.173
E.E.U.U.	393	346
Canadá	182	185
Polonia	334	432
Chile	122	122
Portugal	90	76
Resto de Europa	394	380
Resto	115	103
<b>Total</b>	<b>5.901</b>	<b>6.254</b>

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 8 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 14 de las presentes notas explicativas.

## 4. Evolución del tipo de cambio

Por lo que respecta a las variaciones semestrales del tipo de cambio de cierre desde diciembre de 2008, utilizado para balance, cabe destacar la depreciación del Euro respecto a la Libra esterlina, el Dólar Canadiense y el Peso Chileno, dicha depreciación provoca un aumento de valor en los activos y pasivos nominados en dichas monedas con impacto por el neto en fondos propios, en concreto, en la línea de diferencias de conversión.



# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Moneda	Tipo de cambio al cierre (estado de situación financiera)			Tipo de cambio medio (resultado)		
	Tipo de Cambio a Junio 2009	Tipo de Cambio a Diciembre 2008	Variación %	Tipo de Cambio a Junio 2009	Tipo de Cambio a Junio 2008	Variación %
Libra esterlina	0,8534	0,9570	-10,83%	0,8867	0,7780	13,97%
Dólar americano	1,4050	1,3953	0,70%	1,3358	1,5447	-13,52%
Dólar canadiense	1,6313	1,6993	-4,00%	1,6031	1,5535	3,19%
Zloty Polaco	4,4535	4,1478	7,37%	4,5284	3,4697	30,51%
Peso Chileno	793,5900	890,8000	-15,85%	772,6517	726,6093	6,34%
Franco Suizo	1,5243	1,4911	2,23%	1,5044	1,6013	-6,05%

Por lo que respecta al tipo de cambio medio, utilizado para la cuenta de resultados, se produce una apreciación significativa (durante el periodo Jun08-Jun09) del Euro con casi todas las monedas a excepción del Dólar Americano y el Franco Suizo, dicha apreciación supone, en general, una reducción de todas las partidas a efectos de comparabilidad.

## 5. Principales variaciones en Activos No Corrientes: Fondo de Comercio e Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras.

Los principales movimientos dentro de los Activos no corrientes no financieros para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 se producen en las partidas relativas al Fondo de Comercio y al Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras. El detalle de dicha variación corresponde a los siguientes conceptos:

	Movimientos 2009		Movimientos 2008	
	Fondo de comercio	Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	Fondo de comercio	Inmovilizado en proyectos de infraestructuras
<b>Coste</b>				
Saldo inicial	5.400	27.103	7.242	34.896
Variación	2	489	63	925
Efecto tipo de cambio	464	2.635	-390	-2.432
Saldo final	5.866	30.227	6.915	33.389
<b>Amortización</b>				
Saldo inicial	0	-4.739	0	-5.488
Variación	0	-325	0	-338
Efecto tipo de cambio	0	-535	0	366
Saldo final	0	-5.599	0	-5.461
<b>Total Neto</b>	<b>5.866</b>	<b>24.628</b>	<b>6.915</b>	<b>27.929</b>

El efecto de la depreciación del euro frente a las principales divisas desde diciembre de 2008, principalmente respecto a la libra, ha supuesto a junio de 2009 un aumento del valor de los activos, una vez convertidos a euros, por importe de 464 millones de euros en lo referido a fondo de comercio y de 2.100 millones de euros por lo referido a Inmovilizados en Proyectos de Infraestructuras, ambos neto de amortización.

### Fondo de Comercio

En cuanto a la evolución del Fondo de Comercio, la única variación significativa corresponde al impacto de las diferencias de conversión, por importe de 464 millones de euros, según se ha indicado anteriormente.

### Inmovilizado de Proyectos de Infraestructuras

Excluyendo dicho impacto, a lo largo de los primeros seis meses del ejercicio 2009 se han realizado inversiones en Inmovilizado de Proyectos de Infraestructuras correspondientes al desarrollo de nuevos proyectos en los Aeropuertos de BAA por importe de 652 millones de euros (556 millones de libras), principalmente en el aeropuerto de Heathrow, donde se ha continuado con el desarrollo de las instalaciones del Easter Campus (con una inversión de 134 millones de euros) y Western Campus (163 millones de euros), así

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

como en el nuevo sistema de conexiones y equipaje (121 millones de euros). Adicionalmente se han invertido 20 millones de euros para el desarrollo de la segunda pista de Stansted, y 14 millones de euros en la ampliación de la sala de embarque del aeropuerto de Edimburgo. Por último y en este epígrafe, se ha registrado un deterioro de valor relativo a determinados activos del Grupo BAA, que se comenta en la nota 7.

Por otro lado, el aumento de las amortizaciones respecto al ejercicio anterior debido fundamentalmente a la entrada en funcionamiento de la nueva Terminal 5 del aeropuerto de Heathrow en marzo de 2008, por lo que la cuenta de resultados del periodo anterior incluye gasto por amortización correspondiente únicamente a tres meses, mientras que la del periodo que se presenta incluye gasto por amortizaciones para todo el periodo.

### Otros Activos No Corrientes

- ✓ Dentro del epígrafe de inversiones inmobiliarias se incluyen terrenos por importe de 82 millones de euros que cumplen los requisitos por la NIC 40 para su consideración como propiedades de inversión.
- ✓ La evolución de los derivados financieros a valor razonable se encuentra detallado en la nota 9.

## 6. Activos y pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta

El detalle de Activos y Pasivos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2009 es como sigue:

Millones de euros	30/06/09			31/12/08		
	Activos	Pasivos	Neto	Activos	Pasivos	Neto
<b>Aeropuertos</b>	<b>2.305</b>	<b>1.743</b>	<b>562</b>	<b>2.563</b>	<b>1.679</b>	<b>884</b>
Gatwick Airport Ltd.	2.305	1.743	562	2.563	1.679	884
<b>Autopistas y Aparcamientos</b>	<b>1.995</b>	<b>1.862</b>	<b>133</b>	<b>1.708</b>	<b>1.484</b>	<b>224</b>
Autopistas Chile	1.534	1.558	-24	1.256	1.209	47
Aparcamientos	461	304	157	452	275	177
<b>Otros</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>7</b>
<b>Total mantenidos para la venta</b>	<b>4.302</b>	<b>3.605</b>	<b>697</b>	<b>4.278</b>	<b>3.163</b>	<b>1.115</b>

La principal variación de los activos y pasivos mantenidos para la venta en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 está relacionada con el deterioro de valor de los activos de BAA, según se describe en la Nota 7.

En cuanto al importe correspondiente a aparcamientos, Cintra ha alcanzado un acuerdo para vender la totalidad de su participación en su filial Cintra Aparcamientos, S.A. (Cintra Aparcamientos), que asciende al 99,92% de su capital, a un consorcio integrado por Assip, S.G.P.S. S.A., Es Concessoes, S.G.P.S. S.A., Espirito Santo Infrastructure Fund I Fondo de Capital de Risco, Transport Infrastructure Investment Company (SCA) SICAR, Ahorro Corporación Infraestructuras, FCR, Ahorro Corporación Infraestructuras 2, SCR, SA, Banco Espirito Santo de Inversión, S.A. El importe de la transacción asciende a 400 millones de euros, que se descompone en los siguientes conceptos:

- 250 millones de euros como precio de las acciones
- 150 millones de euros como cancelación de la deuda con Cintra (incluido en el cuadro anterior en los pasivos mantenidos para la venta de aparcamientos).

Adicionalmente, el comprador asume la deuda de Cintra Aparcamientos con entidades bancarias, por importe de 51 millones de euros.

La plusvalía que se generará para Cintra por la venta de Cintra Aparcamientos se estima, según cálculos preliminares, en aproximadamente 97,4 millones de euros. La efectividad de la operación está condicionada a la correspondiente autorización por parte de las autoridades de competencia españolas y a determinadas condiciones resolutorias.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Se presenta a continuación un detalle de la composición de dichos saldos:

	Aparcamientos	Autopistas Chile	Gatwick	Otros	TOTAL
Activos Operativos	448	1.394	2.308	2	4.152
Pasivos no financieros	110	277	521		908
Pasivos financieros netos	181	1.141	1.225		2.547
<b>Total Activos y Pasivos netos mantenidos para la venta</b>	<b>158</b>	<b>-24</b>	<b>562</b>	<b>2</b>	<b>697</b>

## 7. Deterioro de Activos

A 30 de junio de 2009, la entidad ha realizado un análisis según lo indicado en la NIC 34 de la existencia de indicadores de deterioro significativos en cada uno de sus activos que hubiesen ocurrido desde la fecha de cierre del último periodo contable. Como resultado de dicho análisis se ha identificado la existencia de una pérdida de valor en los activos asignados a los aeropuertos del Grupo BAA debido a la última estimación sobre el posible precio de venta del Aeropuerto de Gatwick, y a la actualización de los planes de negocio del resto de aeropuertos. En base a dicho análisis se ha reconocido un deterioro total que asciende a 470 millones de euros (263 millones de euros atribuibles al resultado de la sociedad dominante).

La valoración ha sido realizada mediante la aplicación de la metodología del "Adjusted Present Value (APV)" para el cálculo del valor razonable de los activos neto de costes de venta. Las principales hipótesis asumidas en dichas valoraciones son:

- Rentabilidad sobre activos entre un 6,2% y un 7,1%.
- Inversión prevista en términos reales en los próximos 10 años de 15.000 millones de libras.
- Tasas de descuento desapalancadas aplicadas para calcular el valor recuperable de los aeropuertos regulados entre el 7,73% y el 8,06%.

## 8. Patrimonio neto

### 8.1 Dividendos

El pasado 20 de mayo de 2009 se realizó el pago de un dividendo contra reservas de 1,5 de euros por acción aprobado en Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 2009 por un importe de 208 millones de euros.

### 8.2 Autocartera

No se han llevado a cabo operaciones de autocartera durante el primer semestre de 2009.

### 8.3 Evolución del Patrimonio Neto

Se detallan a continuación los movimientos de Patrimonio Neto para los primeros seis meses, terminado el 30 de junio de 2009:

(millones de euros)	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Patrimonio Neto a 31.12.2008	1.578	2.113	3.691
Cambios en políticas contables	178	93	272
<b>Patrimonio Neto a 31.12.2008 reexpresado</b>	<b>1.756</b>	<b>2.206</b>	<b>3.962</b>
Resultado consolidado del periodo	-287	-327	-615
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	212	200	411
Impacto en reservas de planes de prestación definida	-184	-133	-316
Diferencias de conversión	96	59	155
Pago de dividendos	-208	-63	-271
Ampliaciones y Reducciones de capital	1	6	8
Otros movimientos	6	-5	1
<b>Patrimonio Neto a 30.06.2009</b>	<b>1.392</b>	<b>1.943</b>	<b>3.336</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Durante la primera mitad de 2009 el patrimonio neto ha sufrido una variación de -627 millones de euros de los que corresponden -364 a la sociedad dominante y -263 a socios externos. Los principales impactos que explican esta variación son:

Para la sociedad dominante:

- Tal como se indica en la Nota 2.3 y conforme a lo exigido en la NIC 8, se ha procedido a reexpresar los datos de 2008 debido al cambio en el criterio contable de consolidación de los negocios que exigen control conjunto. Este cambio ha supuesto un ajuste positivo en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2008 de +178 millones de euros en la sociedad dominante.
- Impacto por resultados de -287 millones de euros debido fundamentalmente al deterioro de los activos de BAA, que supone -262 millones de euros.
- Impacto por déficit de pensiones de -184 millones de euros debido en su mayor medida a una caída del tipo de descuento utilizado para su cálculo del 0,4% y a un incremento de la inflación del 0,2% que afecta fundamentalmente a aeropuertos.
- Distribución de dividendos, efectivos el 20 de mayo de -208 millones de euros.
- Impacto por derivados de +212 millones de euros fundamentalmente debido a la evolución al alza de las expectativas de interés a largo plazo que afecta a los interest rate swaps contratados.
- Diferencias de conversión de +96 millones de euros debidos principalmente a la revalorización de la libra.

Para los socios externos:

- Tal como se indica en la Nota 2.3 y conforme a lo exigido en la NIC 8, se ha procedido a reexpresar los datos de 2008 debido al cambio en el criterio contable de consolidación de los negocios que exigen control conjunto. Este cambio ha supuesto un ajuste positivo en el patrimonio neto a 31 de diciembre de 2008 de +93 millones de euros en Socios Externos.
- Impacto por resultados de -327 millones de euros.
- Impacto por déficit de pensiones de -133 millones de euros.
- Distribución de dividendos de -63 millones de euros.
- Impacto por derivados de +200 millones de euros.
- Diferencias de conversión de +59 millones de euros.

El desglose del movimiento en el patrimonio neto por ingresos y gastos reconocidos para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 es el siguiente:

(millones de euros)	30.06.2009			30.06.2008		
	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
Ganancias y Pérdidas antes de impuestos:						
Instrumentos de cobertura	319	308	627	114	55	169
Planes de prestación definida	-255	-184	-439	-1	20	18
Diferencias de conversión	206	58	264	-204	-154	-357
Impuestos	-146	-56	-202	6	88	93
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	124	126	250	-85	8	-77
Resultado consolidado del periodo	-287	-327	-615	59	-44	15
Total ingresos y gastos reconocidos en el periodo	-163	-201	-365	-27	-36	-62

Como se desprende del cuadro anterior los ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio han disminuido en el primer semestre de 2009 respecto al del 2008 en -302 millones de euros debido a diferentes impactos:

El mayor impacto se produce por la disminución del resultado consolidado del periodo cuya variación alcanza los -630 millones de euros, de ellos -451 millones son debidos a variación con respecto al periodo anterior de los ajustes de valor razonable entre los que se encuentra fundamentalmente el deterioro de determinados activos de BAA. Por otro lado, impacta los planes de prestación definida, provocando una disminución de -457 millones de los que -254 se atribuyen a la sociedad dominante, debido en su mayor medida a la caída del tipo de descuento empleado para su cálculo y al aumento de la inflación.

En sentido contrario se incrementa el impacto en patrimonio por instrumentos de cobertura en +458 millones de los que +205 corresponde a la sociedad dominante debido a las expectativas de interés a largo plazo y por diferencias de conversión +621 millones de los que a la sociedad dominante le corresponden +410 millones, debido fundamentalmente al diferente movimiento del

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

euro frente a la libra que en 2008 se apreciaba (de 0,7354 a 0,7904) frente a la depreciación sufrida durante el 2009 (de 0,957 a 0,8534).

## 9. 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 2008.

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

	Millones de euros		
	Saldo 30.06.2009	Saldo 31.12.2008	Variación
Construcción	2.050	1.948	102
Servicios	-1.193	-1.229	35
Aeropuertos	-2.095	-1.920	-175
Autopistas	363	390	-27
Corporación y resto	-934	-741	-194
<b>Posición neta de tesorería sin proyectos de infraestructuras</b>	<b>-1.809</b>	<b>-1.551</b>	<b>-258</b>
BAA	-14.558	-12.901	-1.657
Resto de aeropuertos	8	8	0
Autopistas	-6.727	-6.574	-152
Servicios	-129	-67	-61
Construcción	-86	-86	0
<b>Posición neta de tesorería de proyectos de infraestructuras</b>	<b>-21.492</b>	<b>-19.621</b>	<b>-1.871</b>
<b>POSICIÓN NETA TOTAL</b>	<b>-23.301</b>	<b>-21.173</b>	<b>-2.129</b>

Una explicación global de la evolución de la Posición Neta de Tesorería en los primeros seis meses del ejercicio 2009, se presenta en la nota 14 de Flujo de Caja.

### 9.1. Proyectos de infraestructuras

a) Desglose de la posición neta de tesorería de proyectos de infraestructuras

El detalle de la posición neta de tesorería para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 de proyectos de infraestructuras es como sigue:

	Millones de euros						
	Caja Restringida Largo Plazo	Inversiones a largo plazo	Caja Restringida Corto Plazo	Resto de Tesorería y Equivalentes	Deuda Financiera	Operaciones Intragrupo	Posición Neta Total
BAA	0	0	48	514	14.920	-200	-14.558
Resto de aeropuertos	0	0	0	2	0	6	8
Autopistas	231	72	99	319	7.447	0	-6.727
Servicios	0	0	0	4	84	-7	-86
Construcción	0	0	19	2	125	-25	-129
<b>Posición Neta de tesorería de proyectos de infraestructuras</b>	<b>231</b>	<b>72</b>	<b>166</b>	<b>841</b>	<b>22.576</b>	<b>-226</b>	<b>-21.492</b>

b) 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 2008.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

El detalle de la evolución de la Tesorería y Equivalentes y Caja Restringida por principales proyectos y comparando con diciembre de 2008 es el siguiente:

	Millones de euros	
	Saldo 30.06.2009	Saldo 31.12.2008
BAA	514	439
407 ETR	122	81
Chicago Skyway	9	13
EuroScut Algarve	48	31
EuroScut Norte	71	73
Autopistas Españolas	25	14
Resto Autopistas	45	31
Resto	8	7
<b>Tesorería y Equivalentes</b>	<b>841</b>	<b>689</b>
407 ETR	154	128
Chicago Skyway	36	36
EuroScut Algarve	17	19
EuroScut Norte	23	14
Resto	1	1
<b>Caja restringida a largo plazo</b>	<b>231</b>	<b>198</b>
BAA	48	85
407 ETR	99	110
Servicios	19	9
<b>Caja restringida a corto plazo</b>	<b>166</b>	<b>204</b>
<b>Total Tesorería y Equivalentes y Caja Restringida</b>	<b>1.237</b>	<b>1.090</b>

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.

## c) Desglose de la deuda de proyectos de infraestructuras

El detalle de los saldos a corto y a largo plazo por proyecto es el siguiente:

	Cifras en Millones de Euros								
	30.06.2009			31.12.2008			Variación		
	Obligaciones	Deudas	Total	Obligaciones	Deudas	Total	Obligaciones	Deudas	Total
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>9.643</b>	<b>11.650</b>	<b>21.293</b>	<b>8.828</b>	<b>10.913</b>	<b>19.741</b>	<b>815</b>	<b>737</b>	<b>1.552</b>
BAA	5.620	8.599	14.218	5.242	7.583	12.825	378	1.015	1.393
407 ETR	2.970	0	2.970	2.520	0	2.520	449	0	449
Skyway Concession Co. LLC	948	104	1.052	955	106	1.062	-8	-2	-10
EuroScut Algarve	106	126	232	110	128	238	-4	-2	-6
Autopistas Españolas	0	1.650	1.650	0	2.046	2.046	0	-396	-396
Resto de Autopistas	0	973	973	0	900	900	0	73	73
Construcción	0	84	84	0	90	90	0	-6	-6
Servicios	0	114	114	0	60	60	0	54	54
<b>CORTO PLAZO</b>	<b>66</b>	<b>1.217</b>	<b>1.283</b>	<b>295</b>	<b>550</b>	<b>845</b>	<b>-229</b>	<b>667</b>	<b>438</b>
BAA	0	701	701	0	428	428	0	273	273
407 ETR	50	0	50	281	0	281	-231	0	-231
Skyway Concession Co. LLC	0	4	4	6	4	10	-6	0	-6
EuroScut Algarve	15	0	15	8	0	8	8	0	8
Autopistas Españolas	0	488	488	0	101	101	0	387	387
Resto de Autopistas	0	14	14	0	17	17	0	-3	-3
Construcción	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servicios	0	11	11	0	0	0	0	11	11
<b>TOTAL</b>	<b>9.708</b>	<b>12.867</b>	<b>22.576</b>	<b>9.122</b>	<b>11.464</b>	<b>20.586</b>	<b>586</b>	<b>1.404</b>	<b>1.990</b>



# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Las variaciones y hechos más significativos dentro de la deuda de proyectos de infraestructuras con respecto a 31 de diciembre de 2008 se producen como consecuencia de:

1. La evolución del tipo de cambio de la libra frente al euro supone un impacto negativo de 1.678 millones en la posición neta de tesorería en BAA (1 libra = 0,957 euros a 31 de diciembre de 2008 frente a 1 libra = 0,8534 euros a 30 de junio de 2009).
2. La autopista canadiense 407-ETR en Canadá refinanció el pasado 15 de enero de 2009 la totalidad de su deuda con dos emisiones de bonos:
  - 300 millones de dólares canadienses, con vencimiento en enero de 2012 y cupón fijo del 4,65%.
  - 200 millones de dólares canadienses, con vencimiento en enero de 2014 y cupón fijo del 5,10%.
3. Extensión de los términos y condiciones de la totalidad deuda de la autopista Radial-4 para los próximos dos años que asciende a 556,6 millones de euros, acordado el pasado 16 de enero con 29 entidades financieras incluido el Banco Europeo de Inversión. Dicha deuda está sujeta a un tipo de interés de Euribor 3/6 meses más un diferencial de 130 puntos básicos. Se encuentra dividida en tres tramos:
  - Tramos A y B: 196,6 millones de deuda comercial con vencimiento en enero de 2011
  - Tramo C: 360 millones de euros de préstamo con el BEI con vencimiento en 2032 y garantías bancarias hasta julio de 2011.

Se trata de una financiación sin recurso para el accionista, sin embargo existe una garantía contingente aportada por los socios para atender los posibles desfases estimados en unos 20 millones de euros, consistente en el pago de los intereses de la deuda durante este periodo de dos años, y otra garantía, con importe máximo de 23 millones de euros, aportada por los socios para facilitar la refinanciación al vencimiento del préstamo. Ambas garantías son mancomunadas entre los socios.

Los vencimientos de la deuda de proyectos de infraestructuras para el año 2009 ascienden a 37 millones de euros (26 millones de euros correspondientes a BAA).

A 30 de junio de 2009, se cumplen los *covenants* vigentes vinculados a las principales deudas financieras de proyectos de Infraestructuras.

El detalle de otros valores representativos de deuda emitidos durante el periodo fuera de un estado miembro de la Unión Europea es el siguiente:

Millones de euros	Saldo 30.06.2009	Saldo 30.06.2008
Saldo Inicial	235	329
Emisiones	307	343
Recompras o reembolsos	-245	-297
Ajustes por tipo de cambio y otros	10	-32
<b>Saldo Final</b>	<b>307</b>	<b>343</b>

## 9.2 Resto de sociedades

a. Desglose de la posición neta de tesorería del resto de sociedades

El detalle de la posición neta de tesorería para el primer semestre de 2009 del resto de sociedades es como sigue:

Millones de euros						
	Caja restringida a largo plazo	Caja restringida a corto plazo	Resto Tesorería y Equivalentes	Deuda Financiera	Operaciones Intragrupo	Posición Neta Total
Construcción	0	0	876	107	1.281	2.050
Servicios	0	8	196	419	-978	-1.193
Aeropuertos	0	0	47	1.738	-404	-2.095
Autopistas	0	0	362	0	1	363
Corporación y resto	34	0	23	1.317	325	-934
<b>Posición neta de tesorería resto de sociedades</b>	<b>34</b>	<b>8</b>	<b>1.504</b>	<b>3.580</b>	<b>226</b>	<b>-1.809</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Las principales variaciones que se producen en la posición neta de tesorería de resto de sociedades se explican en la nota 14 de Flujo de Caja.

### b. Desglose de Tesorería y equivalentes del resto de sociedades

	Millones de euros					
	Tesorería	Saldo 30.06.2009 Inversiones Financieras a Corto Plazo	TOTAL	Tesorería	Saldo 31.12.2008 Inversiones Financieras a Corto Plazo	TOTAL
Construcción	611	265	876	551	374	925
Servicios	184	12	196	167	12	180
Aeropuertos	24	22	47	57	0	58
Autopistas	31	331	362	2	393	395
Corporación y resto	23	0	23	22	22	43
<b>Total Tesorería y Equivalentes resto de sociedades</b>	<b>874</b>	<b>630</b>	<b>1.504</b>	<b>800</b>	<b>801</b>	<b>1.601</b>

### c. Desglose de la deuda del resto de sociedades

El siguiente cuadro muestra la distribución de las deudas con entidades de crédito del resto de sociedades por préstamos y líneas de crédito por segmentos:

	Millones de euros						
	Largo plazo	Saldo 30.06.2009 Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Saldo 31.12.2008 Corto plazo	TOTAL	Variación
Construcción	20	87	107	22	70	92	14
Servicios	272	147	419	198	200	398	21
Aeropuertos	1.738	0	1.738	1.583	0	1.583	155
Autopistas	0	0	0	0	0	0	0
Corporación y resto	916	401	1.317	870	441	1.311	5
<b>Total deudas financiera resto de sociedades</b>	<b>2.946</b>	<b>635</b>	<b>3.580</b>	<b>2.673</b>	<b>712</b>	<b>3.385</b>	<b>195</b>

Por otra parte, se produce un impacto negativo del tipo de cambio derivado de la apreciación de la libra frente al euro que afecta principalmente a las divisiones de Servicios y Aeropuertos.

A 30 de junio de 2009, se cumplen los *covenants* vigentes vinculados a las principales deudas financieras de resto de sociedades.

Grupo Ferrovial, ha otorgado a 30 de junio de 2009, garantías complementarias por importe de 646 millones de euros por el préstamo obtenido por Ferrovial Infraestructuras para financiar la compra de FGP Topco, tal y como se comenta en detalle en la nota 13 relativa a Pasivos Contingentes. Además, con la finalidad de cumplir con las obligaciones financieras que Marjeshvan, sociedad 100% dependiente de Grupo Ferrovial S.A. tiene contraídas en su contrato de financiación bancaria, éste ha aportado garantías a favor de la entidad prestamista por importe de 39 millones de euros a 30 de junio de 2009.

Los vencimientos de la deuda de resto de sociedades para el año 2009 ascienden a 412 millones de euros (348 millones de euros en Grupo Ferrovial, 53 millones en la división de servicios, y 10 millones correspondientes a la división de Contrucción).

Por último, Grupo Ferrovial anunció el pasado 30 de junio la firma con 35 entidades bancarias de un préstamo a 3 años de 3.300 millones de euros que permite una nueva financiación que agrupa en un único nivel la deuda corporativa de la matriz. Al margen de las financiaciones vigentes en sus filiales financieramente separadas, la cabecera del Grupo simplifica con esta firma su actual estructura financiera, al tiempo que garantiza la liquidez necesaria para acometer el plan de negocio previsto. Esta nueva estructura agrupa, el préstamo de Ferrovial Infraestructuras perteneciente a la división de Aeropuertos (saldo a tipo de cierre de 1.615 millones de euros, de los cuales una parte se encuentra nominada en libras), los préstamos sindicados corporativos firmados en 2004 y 2006 (saldo a tipo de cierre de 693 millones de euros de los que una parte está nominada en francos suizos) así como los préstamos bilaterales corporativos (481 millones de euros) y las líneas de circulante (512 millones de euros), de los que dispone el Grupo. El cierre financiero de este proceso de reorganización de deuda tendría lugar una vez concluya el proceso de fusión con Cintra actualmente en estudio.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

### 10. Derivados financieros a valor razonable.

En general la posición de derivados del grupo y las estrategias para cobertura de riesgos se han mantenido en línea con la situación descrita en detalle en los estados financieros cerrados a 31 de diciembre de 2008.

No obstante el valor razonable de los mismos ha sufrido variaciones significativas en el periodo de seis meses tanto a nivel de saldos activos como pasivos con un impacto de aumento neto de valor de 60 millones de euros.

Millones de euros	Valor Razonable		Variación
	30/06/09	31/12/08	
Activos por derivados financieros	809	1.139	-331
Pasivos por derivados financieros	1.928	2.319	-391
<b>Total Neto</b>	<b>-1.119</b>	<b>-1.179</b>	<b>60</b>

Dicha variación tiene su origen en variaciones de diferente signo, conforme al siguiente detalle:

-Variación del valor razonable de derivados de cobertura de tipo de cambio “cross currency swap” en BAA (por bonos emitidos en euros con cobertura a libras esterlinas). En estos derivados la evolución entre el valor de las divisas ha supuesto una variación del valor razonable de los derivados por valor de **-162** millones de euros. El impacto que generaría en la cuenta de resultados la variación de valor razonable de estos derivados se netea con el impacto de las diferencias de cambio surgidas al valorar la deuda que cubren éstos a los tipos de cambio cerrados.

-Variación del valor razonable de los derivados que aseguran un tipo de interés fijo IRS tanto en BAA, como en diferentes Autopistas de Cintra, como en la deuda de Ferrovial Infraestructuras. El aumento de los tipos de interés a largo plazo en los últimos seis meses ha supuesto también un impacto positivo aumentando el valor razonable de estos derivados por importe de **421** millones de euros. Dado que estos derivados se consideran eficientes, la mayor parte de este impacto se ha trasladado a las reservas consolidadas de Grupo Ferrovial.

-Variación del valor razonable de los contratos de permuta financiera vinculados con los planes retributivos vinculados a la evolución de la acción de Ferrovial y de Cintra. La evolución positiva desde el cierre anterior del valor de ambas acciones ha supuesto el reconocimiento de un impacto positivo por importe de **35** millones de euros, que se han reconocido íntegramente como resultado financiero.

-Variación del valor razonable de “Index Link swaps” en BAA y Cintra destinados a cubrir el riesgo de interés real (sin inflación) y que por lo tanto su valor cambia en función de las expectativas de inflación. El aumento de las expectativas de inflación en el Reino Unido ha supuesto un impacto negativo de **191** millones de euros, de los que 175 millones se han registrado directamente en el resultado financiero al corresponder a derivados no eficientes.

### 11. Ajustes a valor razonable

Como ya se mencionó en la Nota 26 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, la cuenta de resultados de Ferrovial se está viendo afectada en los últimos ejercicios por ajustes relativos a la valoración de determinados activos y pasivos a valor razonable que no tienen impacto en caja. Dada la importancia de dichos impactos, los mismos se presentan de forma separada en una columna de la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 se ha registrado un gasto financiero por importe de 163 millones de euros correspondiente a la variación del valor razonable de derivados que no se consideran eficientes y que no tiene impacto a nivel de caja; así como otros 485 millones por otros ajustes a valor razonable, el principal de los cuales (469 millones de euros) corresponde al deterioro del valor de determinados activos del Grupo BAA. En los primeros seis meses del ejercicio 2008 se registró como ajuste de valor razonable, un gasto por importe de 212 millones de euros.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Los 163 millones de gasto financiero, así como el resto de ajustes de valor razonable, se detallan de la siguiente manera:

	Equity Swaps	Index Link BAA	IRS	Otros derivados	Deterioro Activos FGP Topco	Otros impactos de VR	TOTAL AJUSTE S V.R.
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN				0			0
RESULTADO FINANCIERO	35	-175	18	-42			-163
Participación en beneficios de sociedades asociadas				-1	-5		-5
Otras ganancias y pérdidas					-469	-10	-479
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	35	-175	18	-42	-474	-10	-647
Impuesto sobre beneficios	-10	49	-5	13	1	3	50
RESULTADO DE OPERACIONES CONTINUADAS	25	-126	13	-29	-472	-7	-596
Resultado neto de actividades discontinuadas							0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	25	-126	13	-29	-472	-7	-596
Resultado del periodo atribuido a socios externos	-3	56	-6	16	208	0	271
<b>RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>22</b>	<b>-70</b>	<b>7</b>	<b>-14</b>	<b>-264</b>	<b>-7</b>	<b>-325</b>

## a) Valoración de Equity Swaps

El impacto por este concepto recogido en el resultado financiero es de 35 millones de euros, con un impacto en el resultado neto de 22 millones de euros. Estos instrumentos son contratados por Ferrovial con el objeto de cubrirse ante posibles desembolsos a los que la compañía tenga que hacer frente para liquidar los diferentes sistemas retributivos vinculados al valor de la acción de Ferrovial y Cintra otorgados a sus directivos, según se detalla en la Nota 34 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2008. Su valoración se realiza en función de la cotización al cierre de dichas acciones, aunque no tiene efecto en caja inmediato, excepto el pago de intereses y cobro de dividendos al respecto. Este efecto en caja solo se materializará si vencido el plazo de ejercicio, el precio de cotización de Ferrovial o Cintra estuviese por debajo del precio de otorgamiento de los planes retributivos vinculados a los mismos. El primer vencimiento de equity swaps está previsto en julio de 2011, a un precio de ejercicio de 24.23 euros por acción.

## b) Valoración de Index Linked Swaps (ILS)

BAA tiene contratados swaps vinculados a la evolución del índice de inflación británico Retail Price Index (RPI), por un nominal de 2.206 millones de libras y vencimientos entre 2013 y 2023, según se describe en la nota 11 de las últimas cuentas anuales consolidadas. La variación del valor razonable de estos derivados supone un impacto en la cuenta de resultados de -175 millones de euros en el resultado financiero y de -70 millones de euros en el resultado neto atribuido a la sociedad dominante.

El objetivo perseguido por estos instrumentos es la transformación de una parte de los bonos existentes, emitidos por BAA a tipo fijo, en bonos indexados a la inflación, dentro del proceso de refinanciación de la deuda que se completó en 2008. Sin embargo el tratamiento contable de ambos instrumentos es distinto, ya que los bonos indexados a la inflación no se valorarían a valor razonable, como sí ocurre con el bono sintético obtenido en BAA por la fusión de un bono y un derivado (el derivado a valor razonable, el bono no). Por otro lado, hay que considerar que al llevar a valor razonable este tipo de productos afectados por la inflación, pero no realizar por otro lado una valoración similar de los ingresos utilizando las mismas hipótesis, se produce una distorsión que hay que considerar a efectos de valorar la información recogida en los estados financieros.

## c) Interest Rate Swaps (IRS)

El grupo tiene contratados diversos instrumentos con el objeto de minimizar el impacto de posibles variaciones en el gasto financiero vinculado con la deuda, de forma que se consiga cerrar un tipo de interés fijo que evite potenciales modificaciones de la rentabilidad esperada de un proyecto. Estos derivados, contratados fundamentalmente por BAA y por Cintra, suponen un ingreso financiero de 18 millones de euros en lo referido a BAA y de 1.3 millones de euros en Cintra, recogido este último en el epígrafe "Otros derivados" de la tabla anterior. En el ejercicio 2008, el impacto en la cuenta de resultados de estos derivados fue de -53 millones de euros.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

### d) Otros derivados

Se recoge en este epígrafe el impacto en la cuenta de resultados del resto de derivados del grupo. Para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, este epígrafe supuso un gasto de 86 millones de euros en el resultado consolidado y de 42 en el resultado atribuido a la sociedad dominante.

### e) Deterioro activos FGP Topco

Corresponde fundamentalmente al deterioro de valor de determinados activos de los Aeropuertos de Grupo BAA, según se describe en la Nota 7

### f) Otros impactos

Se recogen en este epígrafe las pérdidas por valoración a valor razonable de otros activos de la compañía.

## 12. Impactos no recurrentes o inusuales en la cuenta de resultados

### Otras pérdidas y ganancias

En la línea correspondiente a otras pérdidas y ganancias se incluyen fundamentalmente plusvalías generadas por ventas de participaciones en empresas del grupo.

El impacto registrado en los primeros seis meses del ejercicio 2009 corresponde fundamentalmente al deterioro de valor de determinados activos del Grupo BAA (ver Nota 7),

Adicionalmente, como se explica en la Nota 24 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2008, durante dicho ejercicio se recibieron por parte de Promociones Habitat S.A. diversas reclamaciones en relación con las garantías otorgadas con motivo del contrato de compraventa de Ferrovial Inmobiliaria S.A. Dichas reclamaciones versan fundamentalmente sobre la existencia de ciertas cargas y gravámenes sobre distintos suelos propiedad de Ferrovial Inmobiliaria S.A., así como en relación a determinadas contingencias fiscales. La mayoría de estas reclamaciones están siendo o han sido objeto de discusión entre Habitat y Ferrovial de manera extrajudicial, y durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, Grupo Ferrovial ha procedido a dotar una provisión de 9,4 millones de euros para hacer frente a las posibles resoluciones de dichas discusiones.

Por otro lado, en los primeros seis meses del ejercicio 2008 se registraron plusvalías por venta de participaciones, correspondiendo fundamentalmente a la venta del negocio de Word Duty Free por parte de BAA (por importe de 295 millones de euros) y a la plusvalía generada por la capitalización de la deuda PIK, que supuso la dilución de la participación de Ferrovial en el grupo BAA a su porcentaje actual, 55,87%, por importe de 33 millones de euros.

### Gasto por Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades de los primeros seis meses del ejercicio 2009, que como se ha indicado en la nota relativa a bases de presentación, estimaciones y políticas contables se ha calculado en base a la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual, supone un ingreso de 70 millones de euros frente a un resultado antes de impuestos de -685 millones de euros, lo que representa una tasa impositiva del 10%, ya que se ve afectada por el tratamiento fiscal del deterioro de determinados activos del Grupo BAA. Aislando este efecto (ver nota 7), la tasa efectiva sería del 33%.

El gasto por impuesto sobre sociedades del primer semestre del 2008 ascendió a una tasa impositiva del 113%, ya que se vio afectada por las plusvalías obtenidas por la venta de World Duty Free y la capitalización de la deuda PIK, que no generaron coste fiscal. Ajustando dicho efecto impositivo, la tasa fiscal del primer semestre de 2008 habría sido del 26,8%.

## 13. Pasivos contingentes, activos contingentes y compromisos

En la nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 se facilita información sobre los pasivos y activos contingentes y sobre los compromisos de inversión asumidos.

No obstante es interesante destacar los siguientes aspectos:

**Compromisos de inversión:** no se han producido variaciones significativas en los compromisos de inversión existentes al cierre del ejercicio 2008.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

**Avales y garantías:** Como garantía del préstamo obtenido para financiar la compra de FGP TopCo Ltd. en 2006, Ferrovial Infraestructuras, sociedad participada al 100% por Grupo Ferrovial S.A., pignoró el 62% del capital de Cintra S.A. y el 100% del capital de Ferrovial Aeropuertos (titular de las participaciones en el aeropuerto de Antofagasta) a favor de los prestamistas. Los derechos económicos y políticos de dichas acciones siguen correspondiendo a Ferrovial Infraestructuras como propietario de las mismas. Dicho préstamo está sujeto adicionalmente a un ratio de garantía mediante el cual el valor de mercado de los activos pignoralados debe ser, al menos el 130% del importe dispuesto del préstamo. Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009, el Grupo ha prestado garantías adicionales para el cumplimiento del citado ratio, correspondientes a cartas de garantías por importe de 646 millones de euros prestados por Grupo Ferrovial S.A. frente a los prestamistas de la deuda de Ferrovial Infraestructuras.

**Otros pasivos contingentes:** según se explica en la nota 12, durante el ejercicio 2008 se recibieron por parte de Promociones Habitat S.A. diversas reclamaciones en relación con garantías del contrato de compraventa de Ferrovial Inmobiliaria, así como por la existencia de cargas y gravámenes sobre determinados suelos propiedad de Ferrovial Inmobiliaria, como resultado de los cuales se ha procedido a dotar una provisión de 9,4 millones de euros para hacer frente a las posibles resoluciones de dichas reclamaciones.

**Actas de Inspección:** En relación con el proceso de inspección abierto por Impuesto de Sociedades e IVA, con fecha 1 de Junio de 2009 se han incoado actas firmadas en conformidad cuyo importe es de 9 millones de euros que será abonado dentro del periodo de pago voluntario que vence el 20 de Agosto. Por otra parte se han incoado actas en disconformidad por importe de 58 millones de euros. Aunque de los criterios fiscales pudieran derivarse determinados pasivos contingentes la sociedad entiende provisionado adecuadamente el riesgo existente al respecto.

**Autopista M-203:** Cabe destacar que la sociedad Autopista M-203 Alcalá O'Donnell, sociedad concesionaria de la explotación de dicho tramo de la autopista M-203, presentó el día 2 de junio de 2009 ante la Consejería de Transportes e Infraestructuras de la Comunidad de Madrid la solicitud de resolución del contrato concesional, fundada en una modificación del presupuesto de las obras superior al 20% del presupuesto original como consecuencia de modificaciones en el proyecto introducidas por orden de la Administración concedente. En la actualidad el expediente permanece en suspenso pues la sociedad negocia con la Administración alternativas para continuar la ejecución del contrato. En cualquier caso, la resolución del contrato, atendida la causa que ha motivado la solicitud, no implicaría perjuicio a la sociedad concesionaria que, por expresa disposición legal, mantendría siempre derecho a la recuperación de la totalidad de la inversión además de los costes asociados incurridos.

## 14. Plantilla.

La evolución del número de trabajadores a 30 de junio de 2009 y 2008 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

Plantilla a fecha de cierre	30.06.2009			30.06.2008			VARIACIÓN
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Consejeros	10	1	11	10	1	11	0,00%
Alta dirección	13	0	13	13	0	13	0,00%
Directivos	1.445	359	1.804	1.498	389	1.887	-4,40%
Titulados Sup. y de grado medio	7.019	2.660	9.679	6.997	2.565	9.562	1,22%
Administrativos	3.691	4.309	8.000	3.608	4.227	7.835	2,11%
Operarios y técnicos no titulados	60.574	28.840	89.414	60.227	27.804	88.031	1,57%
<b>Total</b>	<b>72.752</b>	<b>36.169</b>	<b>108.921</b>	<b>72.343</b>	<b>34.985</b>	<b>107.328</b>	<b>1,48%</b>

La plantilla media por divisiones de negocio es la siguiente:

Plantilla media	30.06.2009			30.06.2008		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Construcción	12.586	1.576	14.162	13.557	1.634	15.191
Corporación	207	142	349	171	123	294
Inmobiliaria	41	84	125	57	58	115
Servicios	49.045	26.922	75.967	47.024	24.845	71.869
Autopistas	2.481	1.940	4.421	2.351	1.932	4.283
Aeropuertos	7.943	5.149	13.092	6.955	5.194	12.149
<b>Total</b>	<b>72.303</b>	<b>35.813</b>	<b>108.116</b>	<b>70.155</b>	<b>33.786</b>	<b>103.901</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

### 15. 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. No obstante lo anterior, las cifras del 2008 no son representativas de dicha estacionalidad, debido a la significativa reducción de la actividad económica en el segundo semestre, consecuencia de la crisis económica. En 2009, sin embargo, se prevé que la actividad del segundo semestre sea mayor que la del primero.

A continuación se presenta una tabla donde se analizan las ventas generadas en términos de perímetro homogéneo (sin incluir ventas procedentes de negocios desinvertidos y a tipo de cambio comparable) para el ejercicio 2008 en el primer semestre del año frente al segundo semestre.

	1 <sup>er</sup> Semestre		2 <sup>o</sup> Semestre		Total 2008
	VENTAS	% s/ 2008	VENTAS	% s/ 2008	VENTAS
CONSTRUCCIÓN	2.401	46,6%	2.754	53,4%	5.155
CINTRA	530	49,1%	551	50,9%	1.081
AEROPUERTOS	1.714	51,8%	1.595	48,2%	3.309
SERVICIOS	2.459	52,7%	2.211	47,3%	4.670
RESTO	-48		-41		-89
<b>VENTAS TOTAL GRUPO</b>	<b>7.056</b>	<b>50,0%</b>	<b>7.070</b>	<b>50,0%</b>	<b>14.126</b>

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.

En la actividad de servicios la estacionalidad no es tan significativa, no obstante se ve afectada Swissport al ir su actividad ligada al sector aeroportuario.

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 destacar en el caso de la construcción en España 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. Como muestra, el flujo de operaciones generado por la actividad de construcción durante el primer semestre del ejercicio 2008 fue de 23,1 ME, lo que representó un 6,2% del flujo generado en la totalidad del ejercicio.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

## 16. Flujo de caja .

El estado financiero de flujo de caja ha sido elaborado conforme a los criterios establecidos en la NIC 7. En la presenta nota se realiza un análisis detallado del flujo de caja por segmentos. Dicho análisis 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. Dichos criterios están detallados en la Memoria Consolidada de Diciembre de 2008.

### Ejercicio 2009

	Ejercicio 2009 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidos proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de Infraestructuras	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
Resultado bruto de explotación	293	888	0	1.182
Cobro dividendos	66	0	-62	5
Pago de impuestos	-19	-3	0	-22
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-89	-32	0	-120
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>252</b>	<b>854</b>	<b>-62</b>	<b>1.044</b>
Inversión	-144	-857	19	-983
Desinversión	15	75	0	89
<b>Flujo de inversión</b>	<b>-130</b>	<b>-782</b>	<b>19</b>	<b>-894</b>
<b>Flujo de actividad</b>	<b>122</b>	<b>72</b>	<b>-43</b>	<b>151</b>
Flujo de intereses	-45	-491,4	0	-536
Flujo de capital y socios externos	0	24,5	-17	8
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-193	0,0	0	-193
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	4	-101,8	62	-36
Variación tipo de cambio	-173	-1.406,5	0	-1.580
Otros movimientos de fondos propios	0			0
Otros movimientos de deuda (no flujo)	27	35,4	0	63
<b>Variación posición neta de tesorería</b>	<b>-258</b>	<b>-1.868</b>	<b>2</b>	<b>-2.124</b>
Posición neta al inicio del periodo	-1.552	-19.634	8	-21.178
Posición neta al final del periodo	-1.810	-21.502	10	-23.302

### Ejercicio 2008

	Ejercicio 2008 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidos proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de Infraestructuras	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
Resultado bruto de explotación	399	885	0	1.284
Cobro dividendos	340	0	-329	11
Pago de impuestos	-8	-14	0	-22
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-344	-21	0	-365
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>388</b>	<b>850</b>	<b>-329</b>	<b>908</b>
Inversión	-452	-999	32	-1.418
Desinversión	3	747	0	750
<b>Flujo de inversión</b>	<b>-448</b>	<b>-252</b>	<b>32</b>	<b>-668</b>
<b>Flujo de actividad</b>	<b>-61</b>	<b>598</b>	<b>-297</b>	<b>240</b>
Flujo de intereses	-80	-765	0	-845
Flujo de capital y socios externos	0	47	-32	15
Pago de dividendos accionista sociedad matriz	-107	0	0	-107
Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas	-20	-353	329	-44
Variación tipo de cambio	116	1.717	0	1.833
Otros movimientos de fondos propios	0			0
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-21	405	0	384
<b>Variación posición neta de tesorería</b>	<b>-173</b>	<b>1.649</b>	<b>0</b>	<b>1.476</b>
Posición neta al inicio del periodo	-1.868	-25.468	0	-27.336
Posición neta al final del periodo	-2.041	-23.819	0	-25.860

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009**

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

**16.1 FLUJO DE CAJA EXCLUIDOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS**

a) **Flujo de Operaciones:** La evolución del flujo de operaciones excluidos los proyectos de Infraestructuras por segmentos de negocio en 2009 respecto a 2008 se muestra en la siguiente tabla:

Millones de euros

FLUJO DE OPERACIONES		
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Construcción	61	23
Servicios	139	61
Autopistas y Aparcamientos	73	355
Aeropuertos	-12	-9
Resto	-9	-42
<b>Total Grupo</b>	<b>252</b>	<b>388</b>

A continuación se muestra un detalle por negocios del flujo de **Construcción**:

FLUJO DE OPERACIONES	C. Interior	C. Internacional	Cadagua	CONSTRUCCIÓN
Resultado bruto de explotación	71	41	6	118
Pago de impuestos	0	-25	0	-25
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otras	-77	52	-8	-32
<b>Flujo de Operaciones</b>	<b>-6,1</b>	<b>69</b>	<b>-2</b>	<b>61</b>

En **Servicios**, el detalle por negocios es el siguiente:

FLUJO DE OPERACIONES SERVICIOS	Urbanos y Residuos	Amey (*)	Swissport	Resto Servicios	SERVICIOS
Resultado bruto de explotación	82	42	24	18	166
Pago de impuestos	0	10	-4	0	6
Dividendos y otras devoluciones	0	4	0	0	5
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otras	-13	-50	22	2	-38
<b>Flujo de Operaciones</b>	<b>70</b>	<b>6</b>	<b>43</b>	<b>20</b>	<b>139</b>

En **Autopistas y Aparcamientos**, se incluye dentro del flujo de operaciones un importe de 61,5 millones de euros procedente de dividendos y devoluciones de fondos propios de las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras de autopistas y aeropuertos, cuyo detalle queda reflejado en la tabla adjunta. El resto del flujo corresponde principalmente al RBE aportado por la actividad de Aparcamientos.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009**

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Millones de euros

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ETR-407	32	23
Autopistas españolas	5	299
Autopistas chilenas	0,0	0
Resto autopistas	21	6
Aparcamientos (Smasa, Eulsa)	0	0
<b>Total dividendos</b>	<b>59</b>	<b>328</b>
ETR-407	0	0
Chicago	3	2
Indiana	0	0
Autopistas españolas	0	0
Autopistas chilenas	0	0
<b>Total devoluciones de fondos propios</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Total</b>	<b>62</b>	<b>331</b>

**b) Flujo de inversión**

La siguiente tabla muestra un 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.

Miles de euros

<u>FLUJO DE INVERSIÓN</u>	<u>Inversión</u>	<u>Desinversión</u>	<u>Flujo de Inversión</u>
Construcción	-14	2	-12
Servicios	-77	13	-65
Autopistas y Aparcamientos	-41	0	-41
Aeropuertos	-11	0	-11
Resto	-2	0	-2
<b>TOTAL</b>	<b>-144</b>	<b>15</b>	<b>-130</b>

**c) Flujo de financiación**

Dentro del flujo de financiación, se consignan como flujo de dividendos los pagos por este concepto tanto aquellos dividendos pagados a los accionistas de Grupo Ferrovial, S.A., que en 2009 han ascendido a -208 millones de euros, como los correspondientes a los accionistas minoritarios de Cintra, que han ascendido a -50 millones de euros (de los que corresponden a minoritarios 15 millones de euros).

Adicionalmente, se incluye en el flujo de financiación el pago de los intereses del año (-45,1 millones de euros), así como el impacto que la variación del tipo de cambio ha tenido en la deuda nominada en moneda extranjera, que en 2009 ha sido negativo por -173 millones de euros, derivado de la apreciación de la libra respecto al euro en la deuda de Ferrovial Infraestructuras nominada en libras mencionada en la nota 9 de la presente Memoria.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

## 16.2 FLUJO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS

### a) Flujo de Operaciones

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 aquéllas 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:

*Milones de euros*

FLUJO DE OPERACIONES PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS	BAA	Resto aeropuertos	Autopistas	Servicios (*)	Resto	TOTAL
Resultado bruto de explotación	604	-8	292	1	0	888
Cobro dividendos	0	0	0	0	0	0
Pago de impuestos	-1	0	-12	0	0	-14
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otras	-43	9	-2	9	6	-21
<b>Flujo de Operaciones</b>	<b>560</b>	<b>1</b>	<b>277</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>854</b>

### b) Flujo de Inversiones

La siguiente tabla muestra un desglose del **flujo de inversión de los proyectos de infraestructuras**, separando entre los desembolsos realizados, en su mayor parte correspondientes a inversión en capex, y los cobros derivados de las desinversiones llevadas a cabo en el ejercicio.

FLUJO DE INVERSIÓN	Inversión	Desinversión	Flujo de Inversión
ETR 407	-29		-29
Indiana	0		0
Chicago	-1		-1
Autopistas España	-12		-12
Autopistas Chile	-9		-9
Resto Autopistas	-111	73	-37
<b>Total Autopistas</b>	<b>-161</b>	<b>73</b>	<b>-88</b>
<b>BAA</b>	<b>-626</b>	<b>1</b>	<b>-625</b>
<b>Resto aeropuertos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Servicios</b>	<b>-63</b>	<b>0</b>	<b>-63</b>
<b>Resto</b>	<b>-6</b>		<b>-6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-857</b>	<b>75</b>	<b>-782</b>

En cuanto a las desinversiones, destaca fundamentalmente **Cintra**, derivado de una subvención cobrada por la autopista M3

### c) Flujo de Financiación

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

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009**

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

---

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. Este importe no coincide con el resultado por financiación que aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias, fundamentalmente por las diferencias existentes entre el devengo y el pago de intereses.

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 2009 ha sido negativo por -1.406 millones de euros, derivado de la apreciación de la libra respecto al euro, lo que ha tenido un impacto muy significativo en la deuda neta de BAA, compensado en parte por la disminución de la posición neta de tesorería derivada de la reclasificación de los activos y pasivos correspondientes a Gatwick, y a las autopistas chilenas, por las partidas de activos y pasivos mantenidos para la venta.

Finalmente, en la partida "otros movimientos de deuda no flujo" se incluyen aquellos conceptos que suponen una variación de deuda contable, pero que no implican movimiento real de caja, como es el caso de intereses devengados no pagados, corrección monetaria, etc.

### **17. Otra Información Relevante.**

Durante el primer semestre de 2009 no se han concedido nuevos planes de opciones sobre acciones. Las características de los existentes, se indican con detalle en las notas 34 y 35 de la memoria consolidada del Grupo a diciembre de 2008.

Mencionar por último, en relación con los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de junio de 2009 y con respecto al 31 de diciembre de 2008 que no existen otros movimientos significativos en relación con los epígrafes más relevantes que los mencionados en las notas explicativas de los presentes Estados Financieros.

### **18. Operaciones Vinculadas.**

#### **18.1 Aprobación de transacciones**

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

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

A este régimen se encuentran sometidos:

- Los Consejeros de Grupo 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.



## 18.2 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 2009 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 y la Circular 1/2005, de 1 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

### a. Accionistas significativos

Incluyen las transacciones que se han efectuado en el primer semestre de 2009 con los accionistas significativos, con miembros del "grupo familiar de control" (excepto aquellas personas físicas integrantes del mismo que son al tiempo Consejeros de la Sociedad, respecto de los cuales la información figura en el epígrafe siguiente) o entidades que guardan vinculación accionarial con personas pertenecientes a dicho "grupo familiar de control":

### b. Operaciones con Consejeros y Alta Dirección.

En el primer semestre de 2009 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, NH Hoteles, Ericsson, Cepsa, Telefónica, Asea Brown Boveri y Aviva 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.

### c. Operaciones entre compañías del grupo

Se mencionan operaciones efectuadas entre sociedades del Grupo 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 las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, 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 2009 el área de construcción de Grupo Ferrovial ha facturado a dichas sociedades, por las obras realizadas y por anticipos relacionados con las mismas, la suma de 166.680 miles de euros (181.767 miles de euros a 30 de junio de 2008), reconociendo como ventas en junio de 2009 por dichas obras un importe de 137.941 miles de euros (en junio de 2008, 111.618 miles de euros).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignables al porcentaje que el Grupo Ferrovial ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido, en primer semestre de 2009, de 2.644 miles de euros. En junio de 2008 supuso 3.586 miles de euros.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009**

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

GASTOS E INGRESOS:	Miles de euros				
	30-06-2009				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros		4.167			4.167
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos					
Recepción de servicios	94	10.885			10.979
Compra de bienes (terminados o en curso)					
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					
Pérdidas por baja o enajenación de activos		10.141			10.141
Otros gastos					
<b>GASTOS</b>	<b>94</b>	<b>25.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.287</b>
Ingresos financieros		1.603			1.603
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Dividendos recibidos					
Arrendamientos					
Prestación de servicios	4.781	4.192	166.680		175.653
Venta de bienes (terminados o en curso)					
Beneficios por baja o enajenación de activos					
Otros ingresos					
<b>INGRESOS</b>	<b>4.781</b>	<b>5.795</b>	<b>166.680</b>	<b>0</b>	<b>177.256</b>

OTRAS TRANSACCIONES:	Miles de euros				
	30-06-2009				
	Accionistas Significativos	Administra dores 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)		364.000			
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)					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)					
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)					
Garantías y avales prestados					
Garantías y avales recibidos		268.000			
Compromisos adquiridos					
Compromisos/Garantías cancelados					
Dividendos y otros beneficios distribuidos					
Otras operaciones		42.800			

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009**

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

GASTOS E INGRESOS:	Miles de euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros		13.047			13.047
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos					
Recepción de servicios	92	12.050			12.142
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		10.210			10.210
<b>GASTOS</b>	<b>92</b>	<b>35.307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35.399</b>
Ingresos financieros		2.581			2.581
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Dividendos recibidos					
Arrendamientos					
Prestación de servicios	471	8.935	111.618		121.024
Venta de bienes (terminados o en curso)					
Beneficios por baja o enajenación de activos					
Otros ingresos					
<b>INGRESOS</b>	<b>471</b>	<b>11.516</b>	<b>111.618</b>	<b>0</b>	<b>123.605</b>

OTRAS TRANSACCIONES:	Miles de euros				
	30-06-2008				
	Accionistas Significativos	Administra dores 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)		503.000			
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)					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)					
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)					
Garantías y avales prestados					
Garantías y avales recibidos		326.600			
Compromisos adquiridos					
Compromisos/Garantías cancelados					
Dividendos y otros beneficios distribuidos					
Otras operaciones		21.300			

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009

Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

### 19. 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 Grupo Ferrovial S.A., , así como por los integrantes de la Alta Dirección de Grupo 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)	
	Junio 2009	Junio 2008
<b>Concepto retributivo:</b>		
Retribución fija	1.171	1.171
Retribución variable	3.256	4.137
Dietas	361	
Atenciones estatutarias	554	
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros		
Otros		
<b>TOTAL</b>	<b>5.342</b>	<b>6.068</b>
<b>Otros beneficios:</b>		
Anticipos(*)		760
Créditos concedidos		
Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones		
Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas		
Primas de seguros de vida		10
Garantías constituidas a favor de los Consejeros		

DIRECTIVOS:	Importe (miles euros)	
	Junio 2009	Junio 2008
Total remuneraciones recibidas por los directivos	4.799	4.602

(\*) Las cantidades que se consignan como "anticipos" en Junio 2008 se consignaron en el Informe Financiero Semestral del primer semestre de 2008 como dietas y atenciones estatutarias del mismo periodo. Sin embargo, en el momento de la formulación de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 se constató la obtención de un resultado contable que no permitía abonar, conforme a la regulación interna de la compañía, la retribución estatutaria de los Consejeros. En consecuencia, según lo acordado por el Consejo de Administración, las cantidades percibidas como dietas a cuenta de la retribución del ejercicio 2008 se imputaron a la remuneración correspondiente al ejercicio 2009 o sucesivos, pasando a tener por tanto la condición de "anticipos".

### 20. Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 27 de julio, se ha perfeccionado el acuerdo de venta de la participación que Cintra mantenía en su filial Cintra Aparcamientos, S.A., cuyo detalle se comenta en la nota 6 (Activos y Pasivos no corrientes mantenidos para la venta), y se ha procedido al cobro de los importes correspondientes a la misma.

### 21. Situación económica de mercado

En el entorno actual de mercado, que durante los seis primeros meses de este ejercicio económico ha estado marcado principalmente por una importante crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito, Grupo Ferrovial ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo, centrada fundamentalmente en la preservación de la liquidez de la compañía. Un análisis más detallado del impacto en el grupo de la situación económica de mercado viene recogida en el apartado de riesgos del informe de gestión que acompaña los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios.