

# Junio 2008

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

**Estados Financieros Consolidados  
Resumidos Intermedios**

**30 de Junio de 2008**

**Consejo de administración 12 de  
agosto de 2008**



## Estados financieros intermedios consolidados a 30 de Junio de 2008

### Grupo Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

---

|  |    |
|--|----|
| BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y EL EJERCICIO ANUAL 2007 .....      | 3  |
| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2008 .....          | 4  |
| ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 ..... | 5  |
| ESTADO DE FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 .....                 | 6  |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 .....        | 7  |
| 1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.....   | 7  |
| 2 BASES DE PRESENTACIÓN, POLITICAS CONTABLES Y ESTIMACIONES REALIZADAS .....   | 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 PATRIMONIO NETO.....   | 16 |
| 8 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA .....   | 18 |
| 9 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE.....   | 24 |
| 10 IMPACTOS NO RECURRENTES EN LA CUENTA DE RESULTADOS .....  | 24 |
| 11 PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS .....  | 25 |
| 12 PLANTILLA MEDIA .....   | 26 |
| 13 COMENTARIOS SOBRE ESTACIONALIDAD.....   | 27 |
| 14 FLUJO DE CAJA DETALLE POR SEGMENTOS DE NEGOCIO.....   | 27 |
| 15 OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE.....   | 33 |
| 16 OPERACIONES VINCULADAS.....   | 34 |
| 17 REMUNERACIONES AL CONSEJO .....   | 38 |
| 18 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.....  | 38 |
| 19 IMPACTO DE LA ADAPTACIÓN AL NUEVO PLAN CONTABLE .....   | 38 |

**Estados financieros intermedios consolidados a 30 de Junio de 2008**  
**Grupo Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes**

**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y DEL PERIODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

| Activo  | Nota | Millones de euros |               |
|---|------|-------------------|---------------|
|   |      | 30.06.2008        | 31.12.2007    |
| <b>Activos no corrientes</b>  |      | <b>41.860</b>     | <b>42.921</b> |
| Fondo de Comercio   | 5    | 6.915             | 7.242         |
| Activos Intangibles (1)   |      | 168               | 160           |
| Inmovilizado en proyectos de infraestructuras   | 5    | 29.369            | 30.929        |
| Inversiones Inmobiliarias (1)   |      | 104               | 0             |
| Inmovilizado material (1)   |      | 826               | 785           |
| Inversiones en asociadas  |      | 101               | 102           |
| Activos financieros no corrientes   |      | 2.345             | 2.253         |
| Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras y otras                                 |      | 1.577             | 1.476         |
| Activos financieros disponibles para la venta   |      | 30                | 67            |
| Caja restringida  |      | 314               | 302           |
| Resto de cuentas a cobrar   |      | 423               | 408           |
| Activo por superávit de pensiones   |      | 209               | 165           |
| Impuestos Diferidos   |      | 1.191             | 1.034         |
| Derivados financieros a valor razonable   | 9    | 633               | 251           |
| <b>Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas</b> | 6    | <b>616</b>        | <b>1.096</b>  |
| <b>Activos corrientes</b>   |      | <b>8.495</b>      | <b>7.571</b>  |
| Existencias   |      | 576               | 497           |
| Clientes y otras cuentas a cobrar   |      | 4.892             | 4.779         |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios   |      | 4.049             | 4.138         |
| Otros deudores  |      | 908               | 658           |
| Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes                                      |      | 141               | 156           |
| Provisiones   |      | -207              | -173          |
| Tesorería y Equivalentes  | 8    | 3.027             | 2.294         |
| Sociedades de proyectos de infraestructuras   |      | 1.674             | 980           |
| Caja restringida  |      | 473               | 483           |
| Resto de tesorería y equivalentes   |      | 1.201             | 496           |
| Resto de sociedades   |      | 1.353             | 1.315         |
| <b>Total Activo</b>   |      | <b>50.971</b>     | <b>51.587</b> |
| <b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>   | Nota |                   |               |
| <b>Patrimonio neto</b>  | 7    | <b>7.155</b>      | <b>6.848</b>  |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas</b>                                       |      | <b>3.718</b>      | <b>3.912</b>  |
| Patrimonio neto atribuible a los socios externos  |      | 3.437             | 2.936         |
| <b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>   |      | <b>333</b>        | <b>322</b>    |
| <b>Pasivos no corrientes</b>  |      | <b>35.313</b>     | <b>36.301</b> |
| Provisiones para pensiones  |      | 99                | 93            |
| Otras Provisiones no corrientes   |      | 352               | 417           |
| Deuda Financiera  | 8    | 30.705            | 31.634        |
| Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras                                    |      | 27.892            | 28.605        |
| Deudas con entidades de crédito resto de sociedades                                       |      | 2.813             | 3.029         |
| Deuda no financiera   |      | 194               | 178           |
| Impuestos Diferidos   |      | 2.868             | 3.138         |
| Derivados financieros a valor razonable   | 9    | 1.094             | 841           |
| <b>Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas</b> | 6    | <b>277</b>        | <b>363</b>    |
| <b>Pasivos corrientes</b>   |      | <b>7.893</b>      | <b>7.752</b>  |
| Deuda Financiera  | 8    | 1.337             | 1.226         |
| Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras                                    |      | 587               | 919           |
| Deudas con entidades de crédito resto de sociedades                                       |      | 750               | 307           |
| Deudas por operaciones de tráfico   |      | 5.977             | 6.015         |
| Acreedores comerciales  |      | 4.776             | 4.879         |
| Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes                                      |      | 281               | 309           |
| Otras deudas no comerciales   |      | 920               | 829           |
| Provisiones para operaciones de tráfico   |      | 580               | 510           |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>   |      | <b>50.971</b>     | <b>51.587</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 19, forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios consolidados a 30 de Junio de 2008.

**Estados financieros intermedios consolidados a 30 de Junio de 2008**  
**Grupo Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS PERIODOS DE SEIS MESES  
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

|  | Nota | Millones de Euros |              |
|--|------|-------------------|--------------|
|  |      | 30.06.2008        | 30.06.2007   |
| Cifra de ventas  | 3    | 6.735             | 7.100        |
| Otros ingresos de explotación  |      | 22                | 25           |
| <b>Total Ingresos de explotación</b>                                   |      | <b>6.757</b>      | <b>7.125</b> |
| Consumo y otros gastos externos  |      | 2.267             | 2.704        |
| Gastos de personal   | 12   | 1.910             | 1.907        |
| Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado                         |      | 593               | 550          |
| Variación de las provisiones de tráfico                                |      | 34                | 4            |
| Otros gastos de explotación  |      | 1.262             | 1.043        |
| <b>Total gastos de explotación</b>                                     |      | <b>6.066</b>      | <b>6.208</b> |
| <b>Resultado de explotación</b>  |      | <b>691</b>        | <b>917</b>   |
| Ingresos financieros en proyectos de infraestructuras                  |      | 83                | 212          |
| Gastos financieros de proyectos de infraestructuras                    |      | 1.051             | 1.038        |
| <b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>           |      | <b>-968</b>       | <b>-827</b>  |
| Ingresos financieros de resto de sociedades                            |      | 68                | 73           |
| Gastos financieros de resto de sociedades                              |      | 202               | 149          |
| <b>Resultado financiero resto de sociedades</b>                        |      | <b>-134</b>       | <b>-76</b>   |
| <b>Resultado financiero</b>  |      | <b>-1.102</b>     | <b>-903</b>  |
| Participación en beneficios de Sociedades asociadas                    |      | 4                 | 7            |
| Otras ganancias y pérdidas   | 10   | 306               | 646          |
| <b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>                        |      | <b>-101</b>       | <b>666</b>   |
| Impuesto sobre sociedades  |      | 115               | 176          |
| <b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>     |      | <b>15</b>         | <b>842</b>   |
| <b>Resultado neto operaciones discontinuadas</b>                       | 15   | <b>0</b>          | <b>0</b>     |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio:</b>                            |      | <b>15</b>         | <b>842</b>   |
| Resultado del ejercicio atribuido a socios externos                    |      | 44                | -86          |
| <b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>       |      | <b>59</b>         | <b>756</b>   |
| <b>Beneficio por acción</b>  |      |                   |              |
| <b>De operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante</b>    |      |                   |              |
| Básico   |      | 0,11              | 6,01         |
| Diluido  |      | 0,11              | 6,01         |
| <b>De operaciones discontinuadas atribuido a la sociedad dominante</b> |      |                   |              |
| Básico   |      | -                 | -            |
| Diluido  |      | -                 | -            |
| <b>Del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>                 |      |                   |              |
| Básico   |      | 0,42              | 5,40         |
| Diluido  |      | 0,42              | 5,40         |

Las Notas 1 a 19, forman parte de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de Junio de 2008.

## Estados financieros intermedios consolidados a 30 de Junio de 2008

Grupo Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

|  | Nota     | Millones de Euros |              |
|--|----------|-------------------|--------------|
|  |          | 30.06.2008        | 30.06.2007   |
| Ganancias/(pérdidas) de instrumentos de cobertura antes de impuestos                 |          | 169               | 549          |
| Ganancias/(pérdidas) actuariales en planes de prestación definida antes de impuestos |          | 44                | 257          |
| Ganancias/(Pérdidas) por cambios de criterio antes de impuestos                      |          | 0                 | 0            |
| Diferencias de conversión antes de impuestos   |          | -359              | -256         |
| Impuestos  |          | 87                | -254         |
| <b>Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio</b>                   | <b>7</b> | <b>-59</b>        | <b>296</b>   |
| Resultado consolidado del ejercicio  |          | 15                | 842          |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>                           | <b>7</b> | <b>-44</b>        | <b>1.138</b> |
| - Atribuidos a la Sociedad dominante   |          | -8                | 959          |
| - Atribuidos a socios externos   |          | -36               | 179          |

Las Notas 1 a 19, forman parte de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de Junio de 2008.

## Estados financieros intermedios consolidados a 30 de Junio de 2008

Grupo Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### ESTADO DE FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO PARA LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (Nota 31)

|   | Nota      | 30.06.2008   | 30.06.2007   |
|---|-----------|--------------|--------------|
| <b>Resultado Neto Atribuible</b>                        | <b>14</b> | <b>59</b>    | <b>756</b>   |
| Ajustes al resultado                                    |           | 1.203        | 706          |
| Minoritarios  |           | -44          | 86           |
| Amortizaciones/provisiones                              |           | 628          | 554          |
| Resultado por equivalencia                              |           | -4           | -7           |
| Resultado por financiación                              |           | 1.045        | 910          |
| Impuesto  |           | -115         | -176         |
| Trabajos para el inmovilizado                           |           |              | -16          |
| Otras pérdidas y ganancias                              |           | -306         | -646         |
| Resultado neto operaciones discontinuadas               |           |              |              |
| Pago de Impuesto  |           | -12          | -54          |
| Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros     |           | -229         | -530         |
| Cobro dividendos proyectos Infraestructuras             |           |              | 19           |
| Flujo operaciones actividades discontinuadas            |           |              |              |
| <b>Flujo de operaciones</b>                             | <b>14</b> | <b>1.022</b> | <b>897</b>   |
| Inversión en inmovilizado material/inmaterial           |           | -255         | -88          |
| Inversión proyectos Infraestructuras                    |           | -1.152       | -1.198       |
| Inversión inmovilizado financiero                       |           | -147         | -90          |
| Desinversión  |           | 776          | 3.542        |
| Intereses recibidos                                     |           | 78           | 125          |
| Flujo neto inversión actividades discontinuadas         |           |              |              |
| <b>Flujo de inversión</b>                               | <b>14</b> | <b>-701</b>  | <b>2.291</b> |
| <b>Flujo antes de financiación</b>                      |           | <b>321</b>   | <b>3.188</b> |
| Flujo de capital y socios externos                      |           | 10           | 20           |
| Pago de dividendos accionista sociedad matriz           |           | -108         | -93          |
| Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas |           | -43          | -48          |
| Otros movimientos de fondos propios                     |           | -40          | -2           |
| <b>Flujo financiación propia</b>                        |           | <b>-182</b>  | <b>-122</b>  |
| Intereses pagados                                       |           | -1.008       | -1.256       |
| Aumento endeudamiento bancario                          |           | 2.754        | 2.900        |
| Disminución endeudamiento bancario                      |           | -1.005       | -2.501       |
| Flujo financiación actividades discontinuadas           |           |              |              |
| <b>Flujo de financiación</b>                            | <b>14</b> | <b>559</b>   | <b>-978</b>  |
| <b>Variación tesorería y equivalentes</b>               | <b>14</b> | <b>880</b>   | <b>2.210</b> |
| Tesorería y equivalentes al inicio del periodo          |           | 2.294        | 2.728        |
| Tesorería y equivalentes al final del periodo           |           | 3.027        | 4.955        |
| Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes      |           | 147          | -17          |

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

Las Notas 1 a 19, forman parte de los Estados financieros intermedios consolidados al 30 de Junio de 2008.

## 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 NIC 14.

- 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 y aparcamientos.** Esta actividad se realiza mediante el desarrollo, financiación, ejecución y explotación de proyectos de autopistas de peaje y aparcamientos, 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 y aparcamientos, 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 Aparcamientos 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 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.

**Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2008, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:**

En la actividad de Aeropuertos:

En el pasado mes de Marzo de 2008 se produjo la venta de la filial del Grupo BAA World Duty Free que se encontraba registrada como activo no corriente mantenido para la venta según lo indicado en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2007. La mencionada operación ha supuesto una plusvalía antes de impuestos para BAA de 295 millones de Euros. A efectos de comparar entre las cuentas de resultados correspondientes a junio 2007 y junio 2008 es necesario tener en cuenta el mencionado hecho, ya que en el ejercicio anterior dicha sociedad integró sus resultados correspondientes a seis meses frente a los tres meses integrados en el ejercicio actual hasta su enajenación.

En este mismo sentido en junio de 2007 se realizó la venta del aeropuerto de Budapest sociedad que por lo tanto fue integrada en los Estados Financieros del grupo hasta esa fecha.

Por último, en el pasado mes de Junio se ha procedido a la capitalización de la deuda PIK otorgada por GIC a FGP Topco, sociedad cabecera del Grupo BAA, por importe de 615 millones de Euros. Dicha operación ha supuesto una dilución del 5,19% de participación que Grupo Ferrovial ostenta en el capital la mencionada sociedad pasando al 55,87%, frente al 61,06% que se detentaba a diciembre de 2007.

En la actividad de Autopistas y Aparcamientos:

Grupo Ferrovial, S.A. ha adquirido durante el primer semestre de 2008 un 1,85 % de participación en su filial Cintra S.A. con lo que la participación directa e indirecta al 30 de junio de 2008 ha pasado a ser del 66,88%, frente al 65,03% que se detentaba a diciembre de 2007.

En el resto de actividades no han existido variaciones en el perímetro de consolidación.

Durante los primeros seis meses de 2008 no se ha producido por lo tanto ninguna operación que pueda ser calificada como combinación de negocio.

## **2. Bases de presentación, políticas contables y estimaciones realizadas.**

### **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 2008, 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 2007. 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 2007, las cuales fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en vigor.

### **2.2 Políticas contables.**

Las políticas contables aplicadas al 30 de junio de 2008 son consecuentes con las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007.

Durante el primer semestre de 2008 han entrado en vigor las siguientes interpretaciones de normas, que, en caso de resultar de aplicación, han sido utilizadas por el Grupo en la elaboración de los estados financieros semestrales resumidos consolidados.

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo:

La aplicación de esta interpretación no ha tenido efecto en los Estados financieros semestrales resumidos consolidados.

En este primer semestre del ejercicio 2008 han entrado en vigor otras dos interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF 12 acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 14 NIC 19- El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción) pero no han sido aplicadas por el Grupo dado que no se encuentran adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estos Estados Financieros semestrales resumidos consolidados.

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

### **2.3 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 los estados financieros consolidados resumidos intermedios se han utilizado ocasionalmente 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 2007.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2007.



El impuesto sobre sociedades del periodo de 6 meses finalizado al 30 de junio de 2008 se calcula utilizando la tasa impositiva que se estima será aplicable a los resultados del ejercicio anual.

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 2007, ajustada por el efecto de las fluctuaciones de mercado significativas que existen a 30 de junio de 2008 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.

#### **2.4 Auditoría de los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios.**

Los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios no han sido objeto de revisión ni auditoría por parte de los auditores externos de la Compañía.

### 3. Información financiera por segmentos y mercados geográficos

Al 30 de Junio de 2008, el Grupo está organizado a nivel mundial los siguientes segmentos principales de negocio: Construcción, Autopistas y Aparcamientos, Aeropuertos y Servicios. Dichos segmentos, son los mismos que los utilizados en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007. En los balances y cuenta de resultados 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 balances por segmentos correspondientes al ejercicio 2007 y al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, así como las cuentas de pérdidas y ganancias de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007:

#### **Balance de situación por segmentos de negocio: 30 de Junio de 2008.**

| <b>ACTIVO (Millones de euros)</b>  | <b>Construcción</b> | <b>Autopistas y<br/>Aparcamientos</b> | <b>Aeropuertos</b> | <b>Servicios</b> | <b>Resto</b>  | <b>Total</b>  |
|--|---------------------|---------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|---------------|
| <b>Activos no corrientes</b>   | <b>660</b>          | <b>10.815</b>                         | <b>26.051</b>      | <b>4.165</b>     | <b>169</b>    | <b>41.860</b> |
| Fondo de Comercio de Consolidación   | 176                 | 379                                   | 4.891              | 1.470            | 0             | 6.915         |
| Activos Intangibles  | 6                   | 104                                   | 0                  | 57               | 1             | 168           |
| Inmovilizado en proyectos de infraestructuras  | 1                   | 9.136                                 | 20.006             | 226              | 0             | 29.369        |
| Inversiones Inmobiliarias  | 0                   | 0                                     | 0                  | 0                | 104           | 104           |
| Inmovilizado material  | 151                 | 125                                   | 0                  | 526              | 24            | 826           |
| Inversiones en asociadas   | 8                   | 5                                     | 9                  | 79               | 0             | 101           |
| Activos financieros no corrientes  | 159                 | 343                                   | 234                | 1.667            | -59           | 2.345         |
| Activo por superávit de pensiones  | 0                   | 0                                     | 209                | 0                | 0             | 209           |
| Impuestos diferidos  | 146                 | 667                                   | 176                | 130              | 72            | 1.191         |
| Derivados financieros a valor razonable  | 14                  | 56                                    | 526                | 10               | 27            | 633           |
| <b>Activos clasificados como mantenidos para la venta y<br/>actividades discontinuadas</b> | <b>7</b>            | <b>0</b>                              | <b>608</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>616</b>    |
| <b>Activos corrientes</b>  | <b>4.302</b>        | <b>1.452</b>                          | <b>1.438</b>       | <b>2.580</b>     | <b>-1.276</b> | <b>8.495</b>  |
| Existencias  | 203                 | 33                                    | 12                 | 24               | 305           | 576           |
| Clientes y otras cuentas a cobrar  | 1.896               | 467                                   | 533                | 2.026            | -30           | 4.892         |
| Tesorería y equivalentes   | 2.203               | 953                                   | 893                | 529              | -1.551        | 3.027         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>4.969</b>        | <b>12.267</b>                         | <b>28.097</b>      | <b>6.745</b>     | <b>-1.107</b> | <b>50.971</b> |

  

| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Millones de euros)</b>  |              |               |               |              |               |               |
|--|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Patrimonio Neto</b>   | <b>515</b>   | <b>1.164</b>  | <b>3.838</b>  | <b>1.153</b> | <b>485</b>    | <b>7.155</b>  |
| <b>Patrimonio Neto atribuible a los accionistas</b>  | <b>441</b>   | <b>777</b>    | <b>897</b>    | <b>1.135</b> | <b>468</b>    | <b>3.718</b>  |
| Patrimonio Neto atribuible a los Socios externos   | 74           | 387           | 2.941         | 18           | 17            | 3.437         |
| <b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>  | <b>-1</b>    | <b>254</b>    | <b>18</b>     | <b>62</b>    | <b>0</b>      | <b>333</b>    |
| <b>Pasivos no corrientes</b>   | <b>403</b>   | <b>10.349</b> | <b>22.422</b> | <b>2.925</b> | <b>-786</b>   | <b>35.313</b> |
| Provisiones para pensiones   | 1            | -1            | 0             | 99           | 0             | 99            |
| Otras provisiones  | 49           | 4             | 125           | 149          | 25            | 352           |
| Deuda financiera   | 275          | 9.370         | 19.560        | 2.479        | -978          | 30.705        |
| Deuda no financiera  | 11           | 119           | 4             | 69           | -9            | 194           |
| Impuestos diferidos  | 67           | 234           | 2.386         | 129          | 53            | 2.868         |
| Derivados Financieros a valor razonable  | 0            | 624           | 347           | 0            | 123           | 1.094         |
| <b>Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y<br/>actividades discontinuadas</b> | <b>1</b>     | <b>0</b>      | <b>276</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>277</b>    |
| <b>Pasivos corrientes</b>  | <b>4.051</b> | <b>500</b>    | <b>1.543</b>  | <b>2.605</b> | <b>-806</b>   | <b>7.893</b>  |
| Deuda financiera   | 220          | 131           | 386           | 1.475        | -874          | 1.337         |
| Deuda por operaciones de tráfico   | 3.482        | 353           | 1.040         | 1.034        | 68            | 5.977         |
| Provisiones para operaciones de tráfico  | 350          | 15            | 117           | 96           | 0             | 580           |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>  | <b>4.969</b> | <b>12.267</b> | <b>28.097</b> | <b>6.745</b> | <b>-1.107</b> | <b>50.971</b> |

**Balance de situación por segmentos de negocio: Ejercicio 2007**

| ACTIVO (Millones de euros)   | Construcción | Autopistas y<br>Aparcamientos | Aeropuertos   | Servicios    | Resto         | Total         |
|--|--------------|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Activos no corrientes</b>   | <b>557</b>   | <b>11.158</b>                 | <b>26.981</b> | <b>4.113</b> | <b>112</b>    | <b>42.921</b> |
| Fondo de Comercio de Consolidación   | 178          | 307                           | 5.261         | 1.496        | 0             | 7.242         |
| Activos Intangibles  | 7            | 84                            | 0             | 69           | 0             | 160           |
| Inmovilizado en proyectos de infraestructuras  | 0            | 9.667                         | 21.012        | 250          | 0             | 30.929        |
| Inversiones Inmobiliarias  | 0            | 0                             | 0             | 0            | 0             | 0             |
| Inmovilizado material  | 156          | 116                           | 0             | 499          | 14            | 785           |
| Inversiones en asociadas   | 7            | 7                             | 11            | 77           | 0             | 102           |
| Activos financieros no corrientes  | 56           | 317                           | 276           | 1.614        | -10           | 2.253         |
| Activo por superávit de pensiones  | 0            | 0                             | 165           | 0            | 0             | 165           |
| Impuestos diferidos  | 144          | 627                           | 87            | 105          | 71            | 1.034         |
| Derivados financieros a valor razonable  | 9            | 33                            | 169           | 3            | 37            | 251           |
| <b>Activos clasificados como mantenidos para la venta y actividades discontinuadas</b> | <b>9</b>     | <b>0</b>                      | <b>1.087</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>1.096</b>  |
| <b>Activos corrientes</b>  | <b>4.416</b> | <b>1.166</b>                  | <b>778</b>    | <b>2.391</b> | <b>-1.181</b> | <b>7.570</b>  |
| Existencias  | 184          | 28                            | 12            | 24           | 248           | 496           |
| Clientes y otras cuentas a cobrar  | 2.005        | 434                           | 459           | 1.918        | -37           | 4.779         |
| Tesorería y equivalentes   | 2.227        | 704                           | 307           | 449          | -1.392        | 2.295         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>4.982</b> | <b>12.324</b>                 | <b>28.846</b> | <b>6.504</b> | <b>-1.069</b> | <b>51.587</b> |

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Millones de euros)   | Construcción | Autopistas y<br>Aparcamientos | Aeropuertos   | Servicios    | Resto         | Total         |
|--|--------------|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Patrimonio Neto</b>   | <b>548</b>   | <b>1.238</b>                  | <b>3.345</b>  | <b>1.078</b> | <b>639</b>    | <b>6.848</b>  |
| <b>Patrimonio Neto atribuible a los accionistas</b>                                    | <b>482</b>   | <b>763</b>                    | <b>986</b>    | <b>1.060</b> | <b>621</b>    | <b>3.912</b>  |
| Patrimonio Neto atribuible a los Socios externos                                       | 66           | 475                           | 2.359         | 18           | 18            | 2.936         |
| <b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>                                      | <b>0</b>     | <b>241</b>                    | <b>17</b>     | <b>63</b>    | <b>1</b>      | <b>322</b>    |
| <b>Pasivos no corrientes</b>   | <b>424</b>   | <b>10.142</b>                 | <b>23.444</b> | <b>3.063</b> | <b>-772</b>   | <b>36.301</b> |
| Provisiones para pensiones   | 1            | -1                            | 0             | 94           | -1            | 93            |
| Otras provisiones  | 50           | 7                             | 143           | 200          | 17            | 417           |
| Deuda financiera   | 303          | 9.190                         | 20.498        | 2.603        | -960          | 31.634        |
| Deuda no financiera  | 5            | 136                           | 16            | 35           | -14           | 178           |
| Impuestos diferidos  | 65           | 231                           | 2.597         | 126          | 119           | 3.138         |
| Derivados Financieros a valor razonable  | 0            | 579                           | 190           | 5            | 67            | 841           |
| <b>Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y actividades discontinuadas</b> | <b>1</b>     | <b>0</b>                      | <b>362</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>363</b>    |
| <b>Pasivos corrientes</b>  | <b>4.009</b> | <b>703</b>                    | <b>1.678</b>  | <b>2.300</b> | <b>-937</b>   | <b>7.753</b>  |
| Deuda financiera   | 47           | 386                           | 507           | 1.262        | -976          | 1.226         |
| Deuda por operaciones de tráfico   | 3.608        | 313                           | 1.042         | 1.016        | 38            | 6.017         |
| Provisiones para operaciones de tráfico  | 354          | 4                             | 129           | 22           | 1             | 510           |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>  | <b>4.982</b> | <b>12.324</b>                 | <b>28.846</b> | <b>6.504</b> | <b>-1.069</b> | <b>51.587</b> |

**Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008**

| Cuenta de pérdidas y ganancias<br>(Millones de euros)        | Construcción | Autopistas y<br>Aparcamientos | Aeropuertos  | Servicios    | Resto      | Total         |
|--|--------------|-------------------------------|--------------|--------------|------------|---------------|
| Cifra de Ventas  | 2.418        | 516                           | 1.566        | 2.282        | -48        | 6.735         |
| Otros Ingresos   | 10           | 0                             | 0            | 12           | 0          | 22            |
| <b>Total Ingresos de explotación</b>                         | <b>2.428</b> | <b>516</b>                    | <b>1.566</b> | <b>2.295</b> | <b>-48</b> | <b>6.757</b>  |
| Consumos y otros gastos externos                             | 1.397        | 2                             | 72           | 851          | -56        | 2.267         |
| Gastos de personal   | 358          | 64                            | 443          | 1.021        | 24         | 1.910         |
| Dotaciones para amortizaciones inmovilizado                  | 29           | 94                            | 390          | 78           | 1          | 593           |
| Variación de las provisiones de tráfico                      | 10           | 5                             | 0            | 12           | 8          | 34            |
| Otros gastos de explotación                                  | 511          | 99                            | 482          | 190          | -20        | 1.262         |
| <b>Total Gastos de explotación</b>                           | <b>2.306</b> | <b>263</b>                    | <b>1.387</b> | <b>2.152</b> | <b>-43</b> | <b>6.066</b>  |
| <b>Resultados de explotación</b>                             | <b>122</b>   | <b>253</b>                    | <b>179</b>   | <b>142</b>   | <b>-5</b>  | <b>691</b>    |
| Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras        | 0            | 17                            | 1            | 65           | 0          | 83            |
| Gastos financieros de proyectos de infraestructuras          | 0            | 359                           | 634          | 57           | 0          | 1.051         |
| <b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b> | <b>0</b>     | <b>-342</b>                   | <b>-634</b>  | <b>8</b>     | <b>0</b>   | <b>-968</b>   |
| Ingresos financieros de resto de sociedades                  | 56           | 6                             | 11           | 12           | -16        | 68            |
| Gastos financieros de resto de sociedades                    | 12           | 13                            | 76           | 47           | 54         | 202           |
| <b>Resultado financiero resto de sociedades</b>              | <b>44</b>    | <b>-6</b>                     | <b>-65</b>   | <b>-35</b>   | <b>-71</b> | <b>-134</b>   |
| <b>Resultados financieros</b>                                | <b>44</b>    | <b>-348</b>                   | <b>-699</b>  | <b>-27</b>   | <b>-71</b> | <b>-1.102</b> |
| Participación en beneficio de Soc. asociadas                 | 0            | 0                             | -1           | 4            | 0          | 4             |
| Otras ganancias y pérdidas                                   | 0            | -3                            | 317          | 1            | -9         | 306           |
| <b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>              | <b>166</b>   | <b>-98</b>                    | <b>-204</b>  | <b>120</b>   | <b>-86</b> | <b>-101</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                                    | -49          | 34,4                          | 143          | -37          | 25         | 115           |
| <b>Resultado consolidado actividades continuadas</b>         | <b>117</b>   | <b>-64</b>                    | <b>-61</b>   | <b>83</b>    | <b>-61</b> | <b>15</b>     |
| Resultado neto operaciones discontinuadas                    | 0            | 0                             | 0            | 0            | 0          | 0             |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>                   | <b>117</b>   | <b>-64</b>                    | <b>-61</b>   | <b>83</b>    | <b>-61</b> | <b>15</b>     |
| Socios Externos  | -6           | 29                            | 20           | -2           | 3          | 44            |
| <b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad</b>       | <b>111</b>   | <b>-34</b>                    | <b>-41</b>   | <b>81</b>    | <b>-58</b> | <b>59</b>     |

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007

| Cuenta de pérdidas y ganancias<br>(Millones de euros)        | Construcción | Autopistas y<br>Aparcamientos | Aeropuertos  | Servicios    | Resto      | Total        |
|--|--------------|-------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Cifra de Ventas  | 2.515        | 482                           | 1.872        | 2.256        | -25        | 7.100        |
| Otros Ingresos   | 5            | 15                            | 2            | 3            | 0          | 25           |
| <b>Total Ingresos de explotación</b>                         | <b>2.520</b> | <b>497</b>                    | <b>1.874</b> | <b>2.259</b> | <b>-25</b> | <b>7.125</b> |
| Consumos y otros gastos externos                             | 1.737        | 3                             | 161          | 838          | -24        | 2.716        |
| Gastos de personal   | 337          | 60                            | 479          | 1.013        | 18         | 1.907        |
| Dotaciones para amortizaciones inmovilizado                  | 30           | 93                            | 351          | 75           | 1          | 550          |
| Variación de las provisiones de tráfico                      | -10          | 5                             | 1            | 2            | 5          | 4            |
| Otros gastos de explotación                                  | 296          | 108                           | 468          | 178          | -19        | 1.031        |
| <b>Total Gastos de explotación</b>                           | <b>2.390</b> | <b>269</b>                    | <b>1.461</b> | <b>2.106</b> | <b>-19</b> | <b>6.208</b> |
| <b>Resultados de explotación</b>                             | <b>130</b>   | <b>228</b>                    | <b>413</b>   | <b>153</b>   | <b>-6</b>  | <b>917</b>   |
| Ingresos financieros de proyectos de infraestructuras        | 0            | 32                            | 110          | 69           | 0          | 212          |
| Gastos financieros de proyectos de infraestructuras          | 0            | -323                          | -658         | -57          | 0          | -1.038       |
| <b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b> | <b>0</b>     | <b>-290</b>                   | <b>-548</b>  | <b>12</b>    | <b>0</b>   | <b>-827</b>  |
| Ingresos financieros de resto de sociedades                  | 49           | 7                             | 10           | 6            | 0          | 71           |
| Gastos financieros de resto de sociedades                    | -20          | -3                            | -96          | -35          | 7          | -147         |
| <b>Resultado financiero resto de sociedades</b>              | <b>29</b>    | <b>3</b>                      | <b>-86</b>   | <b>-29</b>   | <b>7</b>   | <b>-76</b>   |
| <b>Resultados financieros</b>                                | <b>29</b>    | <b>-287</b>                   | <b>-634</b>  | <b>-17</b>   | <b>7</b>   | <b>-903</b>  |
| Participación en beneficio de Soc. asociadas                 | 0            | 1                             | 4            | 2            | 0          | 7            |
| Otras ganancias y pérdidas                                   | -1           | -2                            | 647          | 0            | 0          | 645          |
| <b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>              | <b>157</b>   | <b>-60</b>                    | <b>430</b>   | <b>137</b>   | <b>1</b>   | <b>666</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                                    | -51          | 17                            | 253          | -42          | -1         | 176          |
| <b>Resultado consolidado actividades continuadas</b>         | <b>106</b>   | <b>-43</b>                    | <b>684</b>   | <b>96</b>    | <b>0</b>   | <b>842</b>   |
| Resultado neto operaciones discontinuadas                    | 0            | 0                             | 0            | 0            | 0          | 0            |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>                   | <b>106</b>   | <b>-43</b>                    | <b>684</b>   | <b>96</b>    | <b>0</b>   | <b>842</b>   |
| Socios Externos  | 0            | 14                            | -97          | -3           | 0          | -86          |
| <b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad</b>       | <b>106</b>   | <b>-29</b>                    | <b>587</b>   | <b>92</b>    | <b>0</b>   | <b>756</b>   |

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

|                                       | Millones de euros  |   |              |                    |   |              |
|---------------------------------------|--------------------|---|--------------|--------------------|---|--------------|
|                                       | Ventas<br>externas | 30.06.2008<br>Ventas entre<br>segmentos | Total        | Ventas<br>externas | 30.06.2007<br>Ventas entre<br>segmentos | Total        |
| <b>Construcción</b>                   | <b>2.336</b>       | <b>83</b>                               | <b>2.418</b> | <b>2.485</b>       | <b>30</b>                               | <b>2.515</b> |
| <b>Aeropuertos</b>                    | <b>1.566</b>       | <b>0</b>                                | <b>1.566</b> | <b>1.872</b>       | <b>0</b>                                | <b>1.872</b> |
| BAA                                   | 1.555              | 0                                       | 1.555        | 1.859              | 0                                       | 1.859        |
| Resto de aeropuertos                  | 11                 | 0                                       | 11           | 15                 | 0                                       | 15           |
| <b>Autopistas y<br/>aparcamientos</b> | <b>515</b>         | <b>1</b>                                | <b>516</b>   | <b>482</b>         | <b>0</b>                                | <b>482</b>   |
| Autopistas                            | 444                | 0                                       | 445          | 413                | 0                                       | 413          |
| Aparcamientos                         | 71                 | 1                                       | 71           | 68                 | 0                                       | 68           |
| <b>Servicios</b>                      | <b>2.277</b>       | <b>5</b>                                | <b>2.282</b> | <b>2.250</b>       | <b>6</b>                                | <b>2.256</b> |
| <b>Resto y ajustes</b>                | <b>-86</b>         | <b>38</b>                               | <b>-48</b>   | <b>-61</b>         | <b>36</b>                               | <b>-25</b>   |
| <b>Total</b>                          | <b>6.607</b>       | <b>127</b>                              | <b>6.735</b> | <b>7.028</b>       | <b>72</b>                               | <b>7.100</b> |

## Segmentos geográficos

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

| Millones de Euros |              |              |
|-------------------|--------------|--------------|
| Ventas            |              |              |
|                   | 30.06.2008   | 30.06.2007   |
| España            | 2.474        | 2.609        |
| Reino Unido       | 2.589        | 2.936        |
| E.E.U.U.          | 369          | 366          |
| Canadá            | 185          | 170          |
| Polonia           | 425          | 406          |
| Chile             | 122          | 117          |
| Portugal          | 76           | 54           |
| Resto de Europa   | 388          | 341          |
| Resto             | 107          | 101          |
| <b>Total</b>      | <b>6.735</b> | <b>7.100</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 la presente memoria.
- 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 la presente memoria.
- La evolución de la cuenta de resultados por segmentos se comenta en detalle en el Informe de Gestión Intermedio.

## 4. Evolución del tipo de cambio

A efectos de analizar la evolución de los estados financieros durante los primeros seis meses del ejercicio 2008, es necesario tener en cuenta la apreciación tan significativa que se ha producido en el tipo de cambio del euro frente a las principales divisas en las que el grupo mantiene sus inversiones y realiza sus operaciones, a excepción del zloty polaco y del franco suizo. Dicha apreciación se ha producido tanto si comparamos a efectos de balance el tipo de cambio de cierre de diciembre de 2007 con el de junio 2008, como si comparamos a efectos de cuenta de resultado el tipo de cambio medio de junio 2007 con junio 2008.

| Moneda           | Tipo de cambio al cierre (balance) |                                 |             | Tipo de cambio medio (resultado) |                             |             |
|------------------|------------------------------------|---------------------------------|-------------|----------------------------------|-----------------------------|-------------|
|                  | Tipo de Cambio a Junio 2008        | Tipo de Cambio a Diciembre 2007 | Variación % | Tipo de Cambio a Junio 2008      | Tipo de Cambio a junio 2007 | Variación % |
| Libra esterlina  | 0,7904                             | 0,7354                          | 7,48%       | 0,7780                           | 0,6755                      | 15,17%      |
| Dólar americano  | 1,5736                             | 1,4583                          | 7,91%       | 1,5447                           | 1,3351                      | 15,70%      |
| Dólar canadiense | 1,6021                             | 1,4445                          | 10,91%      | 1,5535                           | 1,5005                      | 3,53%       |
| Zloty Polaco     | 3,3532                             | 3,6016                          | -6,90%      | 3,4697                           | 3,8372                      | -9,58%      |
| Peso Chileno     | 825,4185                           | 726,34                          | 13,64%      | 726,6093                         | 712,398                     | 1,99%       |
| Franco Suizo     | 1,6064                             | 1,6567                          | -3,04%      | 1,6013                           | 1,6351                      | -2,07%      |

Dicha apreciación implica a efectos de balance en general una reducción del valor de 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. A este respecto es importante tener en cuenta que tal y como se indicaba en los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2007 los activos netos del grupo nominados en divisas distintas del euro representaban aproximadamente el 85% del Patrimonio Neto del grupo

Al mismo tiempo, la evolución de la cuenta de resultados durante los primeros 6 meses se ve también afectada por dichas variaciones suponiendo en general una reducción de todas las partidas a efectos de la 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 2008 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 2008  |   | Movimientos 2007  |   |
|-----------------------|-------------------|---|-------------------|---|
|                       | Fondo de comercio | Inmovilizado en proyectos de infraestructuras | Fondo de comercio | Inmovilizado en proyectos de infraestructuras |
| <b>Coste</b>          |                   |   |                   |   |
| Saldo inicial         | 7.451             | 36.581  | 9.362             | 36.094  |
| Variación             | 63                | 897   | -912              | 1.452   |
| Efecto tipo de cambio | -391              | -2.471  | -17               | 136   |
| Saldo final           | 7.124             | 35.006  | 8.433             | 37.681  |
| <b>Amortización</b>   |                   |   |                   |   |
| Saldo inicial         | -209              | -5.653  | -87               | -5.224  |
| Variación             | 0                 | -360  | 0                 | -287  |
| Efecto tipo de cambio | 1                 | 374   | -1                | -8  |
| Saldo final           | -208              | -5.638  | -87               | -5.519  |
| <b>Total Neto</b>     | <b>6.915</b>      | <b>29.369</b>                                 | <b>8.346</b>      | <b>32.162</b>                                 |

El efecto de la apreciación del euro frente a las principales divisas ha supuesto una reducción del valor de los activos una vez convertidos a euros por importe de 390 millones de euros en lo referido a fondo de comercio y de 2.097 millones de euros por lo referido a Inmovilizados en Proyectos de Infraestructuras, ambos neto de amortización.

### Inmovilizado de Proyectos de Infraestructuras

Excluyendo dicho impacto, a lo largo de los primeros seis meses del ejercicio 2008 se han realizado inversiones en Inmovilizado de Proyectos de Infraestructuras por valor de 966 millones de euros, correspondiendo fundamentalmente por un lado a las Autopistas actualmente en proceso de Construcción 153 millones de euros (M3 en Irlanda, Azores en Portugal, Nea-Odos y Central Greece en Grecia y Texas SH 130 en Estados Unidos) y al desarrollo de nuevos proyectos en los Aeropuertos de BAA por importe de 772 millones de euros. Por otro lado, estas inversiones se encuentran neteadas por el efecto de la reclasificación a Activos financieros disponibles para la venta de Belfast City Airport por valor de 66 millones de euros.

Igualmente es de destacar 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 que aporta unas amortizaciones adicionales de 53 millones de euros.

### Fondo de Comercio

En cuanto a la evolución del Fondo de Comercio, además del impacto de las diferencias de conversión, es destacar que la única adición producida en los primeros seis meses del ejercicio 2008 ha sido la relativa a la compra de un 1,85 % adicional de Cintra S.A que ha generado un fondo de comercio de 82 millones de euros.

### Otros Activos No Corrientes

- ✓ Dentro del epígrafe de inversiones inmobiliarias se incluye la adquisición durante el primer semestre de 2008 de terrenos por importe de 104 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

Con respecto a los activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta existentes a 31 de diciembre de 2007, destacar que según se menciona en la nota 1 de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios ha sido objeto de enajenación la participación que Grupo BAA ostentaba en World Duty Free. A 30 de junio de 2008, se incluyen fundamentalmente en dicho epígrafe los activos y pasivos relativos a Airport Property Partnership y al aeropuerto de Belfast que ha sido clasificado como activo mantenido para venta en el primer semestre de 2008. Se presenta un detalle a continuación de la mencionada evolución:

| (Millones de Euros)          | 30/06/08   |            | 31/12/07     |            |
|------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                              | Activos    | Pasivos    | Activos      | Pasivos    |
| Airport Property Partnership | 557        | 273        | 592          | 276        |
| World Duty Free              | 0          | 0          | 496          | 86         |
| Belfast City Airport         | 52         | 3          | 0            | 0          |
| Otros - Grupo Budimex        | 8          | 1          | 8            | 1          |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>616</b> | <b>277</b> | <b>1.096</b> | <b>363</b> |

## 7. Patrimonio neto

### 7.1 Dividendos

El pasado 13 de mayo de 2008 se realizó el pago del dividendo complementario del ejercicio 2007 0,77 euros por acción aprobado el consejo de administración de fecha 25 de febrero de 2008 por un importe de 107 millones de euros.

### 7.2 Autocartera

Las operaciones de autocartera realizadas durante el primer semestre de 2008 por importe de 50 millones de euros han supuesto un aumento de 1.227.374 acciones propias, con ello el importe a 30 de junio de 2008 de acciones propias en poder de la sociedad dominante y o filiales de ésta es de 1.527.374 acciones.

### 7.3 Evolución del Patrimonio Neto

Se detallan a continuación los movimientos para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2008 y 2007 desglosando las variaciones de los principales componentes del Patrimonio Neto atribuible a los accionistas más el impacto en Socios Externos:

| Cambios en el Patrimonio Neto en 2008                         | MOVIMIENTO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2008 (Millones de Euros) |                  |                  |                    |                           |  |                 |                 |
|---|--|------------------|------------------|--------------------|---------------------------|--|-----------------|-----------------|
|   | Capital Social   | Prima de emisión | Acciones Propias | Otras Reservas (1) | Resultados acumulados (2) | Patrimonio neto atrib. a los accionistas | Socios Externos | Patrimonio Neto |
| Saldo al 01.01.2008   | 140  | 193              | -21              | -112               | 3.712                     | 3.912                                    | 2.936           | 6.848           |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b> |  |                  |                  | -67                | 59                        | -8                                       | -36             | -44             |
| Resultado consolidado del ejercicio                           |  |                  |                  |                    | 59                        | 59                                       | -44             | 15              |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio   |  |                  |                  | -67                |                           | -67                                      | 8               | -59             |
| <b>Dividendos pagados</b>                                     |  |                  |                  |                    | -107                      | -107                                     | -45             | -152            |
| <b>Ampliaciones/reducciones capital</b>                       |  |                  |                  |                    |                           | 0  | 15              | 15              |
| <b>Variación autocartera</b>                                  |  |                  | -77              |                    |                           | -77                                      | -13             | -90             |
| <b>Variaciones de perímetro</b>                               |  |                  |                  |                    |                           | 0  | 600             | 600             |
| <b>Otros movimientos</b>                                      |  |                  |                  | -2                 |                           | 0  | -21             | -23             |
| <b>Saldo a 30.06.2008</b>                                     | <b>140</b>   | <b>193</b>       | <b>-98</b>       | <b>-181</b>        | <b>3.664</b>              | <b>3.718</b>                             | <b>3.437</b>    | <b>7.155</b>    |

(1) Incluyen principalmente las reservas originadas por valoración de derivados, pensiones y diferencias de conversión netas de impuestos..

(2) Incluyen los resultados del ejercicio y las reservas de ejercicios anteriores no distribuidas.



Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008  
Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

| Cambios en el Patrimonio Neto en 2007                         | MOVIMIENTO DEL PRIMER SEMESTRE DE 2007 (Millones de Euros) |                  |                  |                    |                           |  |                 |                 |
|---|--|------------------|------------------|--------------------|---------------------------|--|-----------------|-----------------|
|   | Capital Social   | Prima de emisión | Acciones Propias | Otras Reservas (1) | Resultados acumulados (2) | Patrimonio neto atrib. a los accionistas | Socios Externos | Patrimonio Neto |
| Saldo al 01.01.2007   | 140  | 193              | -9               | 60                 | 3.120                     | 3.504                                    | 3.158           | 6.662           |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b> |  |                  |                  | 203                | 756                       | 959                                      | 179             | 1.138           |
| Resultado consolidado del ejercicio                           |  |                  |                  |                    | 756                       | 756                                      | 86              | 842             |
| Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio   |  |                  |                  | 203                |                           | 203                                      | 93              | 296             |
| <b>Dividendos pagados</b>                                     |  |                  |                  |                    | -93                       | -93                                      | -42             | -135            |
| <b>Ampliaciones/reducciones capital</b>                       |  |                  |                  |                    |                           | 0  | 21              | 21              |
| <b>Variación autocartera</b>                                  |  |                  |                  |                    |                           | 0  | 0               | 0               |
| <b>Variaciones de perímetro</b>                               |  |                  |                  |                    |                           | 0  | 0               | 0               |
| <b>Otros movimientos</b>                                      |  |                  |                  | 1                  |                           | 1  | 16              | 17              |
| <b>Saldo a 30.06.2007</b>                                     | <b>140</b>   | <b>193</b>       | <b>-9</b>        | <b>264</b>         | <b>3.783</b>              | <b>4.371</b>                             | <b>3.332</b>    | <b>7.703</b>    |

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 2008 y 2007 es el siguiente:

|  | Millones de euros                        |  |                       |
|--|--|--|-----------------------|
|  | Patrimonio Neto Atrib. A los Accionistas | Patrimonio Neto Atrib. A Socios Externos | Total Patrimonio Neto |
| <b>Ingresos y gastos reconocidos a 30.06.2008</b>                                    |  |  |                       |
| Ganancias/(Pérdidas) de instrumentos de cobertura antes de impuestos                 | 114                                      | 55                                       | 169                   |
| Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de prestación definida antes de impuestos | 25                                       | 20                                       | 44                    |
| Ganancias/(Pérdidas) por cambios de criterio antes de impuestos                      | 0  | 0  | 0                     |
| Diferencias de conversión antes de impuestos   | -205                                     | -154                                     | -359                  |
| Impuestos  | 0  | 88                                       | 88                    |
| <b>Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio</b>                   | <b>-67</b>                               | <b>8</b>                                 | <b>-59</b>            |

|  |           |            |            |
|--|-----------|------------|------------|
| Resultado consolidado del ejercicio                                      | 59        | -44        | 15         |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos en el primer semestre de 2008</b> | <b>-8</b> | <b>-36</b> | <b>-44</b> |

|  | Millones de euros                        |  |                       |
|--|--|--|-----------------------|
|  | Patrimonio Neto Atrib. A los Accionistas | Patrimonio Neto Atrib. A Socios Externos | Total Patrimonio Neto |
| <b>Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio 2007</b>                            |  |  |                       |
| Ganancias/(Pérdidas) de instrumentos de cobertura antes de impuestos                 | 347                                      | 202                                      | 549                   |
| Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de prestación definida antes de impuestos | 157                                      | 100                                      | 257                   |
| Ganancias/(Pérdidas) por cambios de criterio antes de impuestos                      | 0  | 0  | 0                     |
| Diferencias de conversión antes de impuestos   | -143                                     | -114                                     | -256                  |
| Impuestos  | -158                                     | -96                                      | -254                  |
| <b>Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio</b>                   | <b>203</b>                               | <b>93</b>                                | <b>296</b>            |
| Resultado consolidado del ejercicio  | 756                                      | 86                                       | 842                   |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos en el primer semestre de 2007</b>             | <b>959</b>                               | <b>179</b>                               | <b>1.138</b>          |

Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2008  
Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Como se desprende de los anteriores cuadros y se puede ver de forma resumida en la siguiente tabla, a pesar del importe de los beneficios del ejercicio (59 millones asignables a la sociedad dominante y -44 millones de euros asignables a socios externos) los fondos propios asignables a la entidad dominante disminuyen en el periodo de los primeros seis meses del ejercicio 2008 en 194 millones de euros, mientras que a nivel de socios externos aumentan en 500 millones de euros:

|   | Dominante    | Externos     | Total        |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Fondos Propios Iniciales 01/01/2008</b>                  | <b>3.912</b> | <b>2.936</b> | <b>6.848</b> |
| Impacto en reservas derivados                               | 86           | 43           | 129          |
| Impacto en reservas déficit pensiones                       | 18           | 14           | 32           |
| Diferencias de conversión                                   | -171         | -49          | -220         |
| Ingresos y Gastos reconocidos directamente en el patrimonio | -67          | 8            | -59          |
| Resultado consolidado del ejercicio                         | 59           | -44          | 15           |
| <b>Total Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio</b>  | <b>-8</b>    | <b>-36</b>   | <b>-44</b>   |
| Pago de dividendos  | -107         | -45          | -152         |
| Ampliaciones / Reducciones de Capital                       | 0            | 15           | 15           |
| Operaciones con Autocarera                                  | -77          | -13          | -90          |
| Variaciones de perímetro                                    | 0            | 600          | 600          |
| Otros   | -2           | -21          | -23          |
| <b>Fondos Propios Finales 30/06/2008</b>                    | <b>3.718</b> | <b>3.437</b> | <b>7.155</b> |

Las razones que explican esta evolución son:

- Para los fondos propios asignables a la sociedad dominante (-194 millones de euros):

- Se produce un impacto negativo por diferencias de conversión de -170 millones de euros, debido a la apreciación del euro frente a la libra esterlina y al dólar americano, tal y como anteriormente se ha comentado. Hay que tener en cuenta que este efecto es sin incluir el impacto en minoritarios y después de impuestos. Si consideramos los minoritarios y el impacto antes de impuestos, el efecto de las diferencias de conversión es de -359 millones de euros.
- Adicionalmente, se produce una reducción de -107 millones de euros por los dividendos pagados en el ejercicio por la sociedad dominante, correspondientes al dividendo complementario del ejercicio 2007 de 0,77 euros por acción tal y como se comenta en la nota 7.1 anterior.
- Las compras de autocarera realizadas en el ejercicio reducen también los fondos propios en -77 millones de euros, de los cuales, 50 millones corresponden a compras de acciones de Grupo Ferrovial, S.A. (1.227.374 acciones), y 27 millones correspondientes a compra de autocarera por parte de Cintra, S.A. como se comenta en la nota 7.2 anterior.
- Estos impactos negativos se ven en parte compensados por el resultado del ejercicio de 59 millones de euros, por el aumento del superávit por planes de pensiones de prestación definida en 17,8 y por un impacto en reservas positivo por la valoración de derivados eficientes con un impacto en el neto de 86 millones de euros. Este impacto por derivados eficiente teniendo en cuenta la parte asignable a minoritarios y antes de impuestos alcanza los 169 millones de euros y corresponde fundamentalmente a derivados de tipo de interés que han aumentado su valor debido al aumento de las expectativas de tipo de interés, tal y como se comenta en la nota 9 relativa a derivados financieros a valor razonable.

- En cuanto a los fondos propios atribuidos a los socios externos:

- El impacto global de todos los aspectos anteriormente indicados, se ve claramente compensado por el impacto de la capitalización de la deuda PIK en BAA (615 millones de euros), que como se indica en la nota 1, ha supuesto un aumento de la participación de un socio minoritario en el proyecto (GIC) reduciéndose la participación de Ferrovial en un 5,19%.
- Además, hay que destacar la disminución en el patrimonio neto atribuido a los socios externos de 15 millones de euros debido a la compra durante el ejercicio 2008 de una participación por parte de Grupo Ferrovial, S.A. del 1,85% de su filial Cintra, S.A, tal y como se comenta en la nota 1 relativa a cambios en el perímetro de consolidación.

## 8. 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 2007.

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

|   | Millones de euros   |                     |              |
|---|---------------------|---------------------|--------------|
|   | Saldo<br>30.06.2008 | Saldo<br>31.12.2007 | Variación    |
| Construcción  | 1.739               | 1.911               | -172         |
| Servicios   | -1.465              | -1.413              | -52          |
| Aeropuertos   | -2.081              | -2.182              | 101          |
| Autopistas y Aparcamientos  | 353                 | 173                 | 180          |
| Corporación y resto   | -747                | -478                | -269         |
| <b>Posición neta de tesorería sin proyectos de infraestructuras</b> | <b>-2.201</b>       | <b>-1.987</b>       | <b>-214</b>  |
| BAA   | -16.231             | -17.807             | 1.576        |
| Resto de aeropuertos  | -34                 | -28                 | -6           |
| Autopistas y Aparcamientos  | -8.587              | -8.743              | 156          |
| Servicios   | -1.620              | -1.664              | 44           |
| Construcción  | -30                 | -34                 | 4            |
| <b>Posición neta de tesorería de proyectos de infraestructuras</b>  | <b>-26.502</b>      | <b>-28.276</b>      | <b>1.774</b> |
| <b>POSICIÓN NETA TOTAL</b>  | <b>-28.703</b>      | <b>-30.264</b>      | <b>1.560</b> |

Una explicación global de la evolución de la PNT en los primeros seis meses del ejercicio 2008, se presenta en la nota 14 de Flujo de Caja.

### 8.1. 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 2008 de proyectos de infraestructuras es como sigue:

|  | Millones de Euros                  |                                    |   |                     |                           |                           |
|--|------------------------------------|------------------------------------|---|---------------------|---------------------------|---------------------------|
|  | Caja<br>Restringida<br>Largo Plazo | Caja<br>Restringida<br>Corto Plazo | Resto de<br>Tesorería y<br>Equivalentes | Deuda<br>Financiera | Operaciones<br>Intragrupo | Posición<br>Neta<br>Total |
| BAA  | 0                                  | 0                                  | 791                                     | 17.023              | 0                         | -16.232                   |
| Resto de aeropuertos   | 0                                  | 0                                  | 15                                      | 49                  | 0                         | -34                       |
| Autopistas   | 314                                | 164                                | 391                                     | 9.456               | 0                         | -8.587                    |
| Tubelines y otros proyectos Servicios                              | 0                                  | 309                                | 1                                       | 1.904               | -26                       | -1.620                    |
| Construcción   | 0                                  | 0                                  | 3                                       | 48                  | 15                        | -30                       |
| <b>Posición Neta de tesorería de proyectos de infraestructuras</b> | <b>314</b>                         | <b>473</b>                         | <b>1.201</b>                            | <b>28.479</b>       | <b>-11</b>                | <b>-26.502</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 2007.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2008  
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 2007 es el siguiente:

|  | Millones de euros   |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | Saldo<br>30.06.2008 | Saldo<br>31.12.2007 |
| 407 ETR  | 67                  | 72                  |
| Autopistas Chilenas                                      | 33                  | 4                   |
| Autopistas Españolas                                     | 25                  | 29                  |
| Tesorería y Equivalentes – Resto de autopistas           | 266                 | 176                 |
| BAA  | 791                 | 191                 |
| Aeropuerto de Belfast                                    | 13                  | 22                  |
| Resto de tesorería y equivalentes                        | 6                   | 3                   |
| <b>Tesorería y Equivalentes</b>                          | <b>1.201</b>        | <b>497</b>          |
| 407 ETR  | 228                 | 206                 |
| Chicago  | 37                  | 40                  |
| ITR  | 21                  | 27                  |
| Autopistas Chilenas                                      | 28                  | 29                  |
| <b>Caja restringida a largo plazo</b>                    | <b>314</b>          | <b>302</b>          |
| 407 ETR  | 93                  | 95                  |
| Chicago  | 6                   | 8                   |
| ITR  | 0                   | 1                   |
| Autopistas chilenas                                      | 61                  | 102                 |
| Caja restringida a corto plazo – resto de autopistas     | 4                   | 0                   |
| Tubelines y otros proyectos Amey                         | 309                 | 277                 |
| <b>Caja restringida a corto plazo</b>                    | <b>473</b>          | <b>483</b>          |
| <b>Total Tesorería y Equivalentes y Caja Restringida</b> | <b>1.988</b>        | <b>1.282</b>        |

El aumento del saldo de tesorería respecto a diciembre de 2007 tiene su origen fundamentalmente en BAA por el importe relativo al precio cobrado en la venta de Word Duty Free comentada en la nota 10 de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios por importe de 562 millones de libras. Dicho importe será aplicado en su mayoría al repago futuro de deuda bancaria en el proceso de dotación a BAA de una estructura de financiación permanente.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2008  
Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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:

|                                      | 30.06.2008    |               |               | Cifras en Millones de Euros<br>31.12.2007 |               |               | Variación     |             |               |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
|                                      | Obligaciones  | Deudas        | Total         | Obligaciones                              | Deudas        | Total         | Obligaciones  | Deudas      | Total         |
| <b>LARGO PLAZO</b>                   | <b>12.391</b> | <b>15.501</b> | <b>27.892</b> | <b>13.628</b>                             | <b>14.977</b> | <b>28.605</b> | <b>-1.237</b> | <b>524</b>  | <b>-713</b>   |
| BAA                                  | 6.428         | 10.253        | 16.681        | 6.774                                     | 10.759        | 17.533        | -346          | -506        | -852          |
| Resto de Aeropuertos                 | 0             | 47            | 47            | 0   | 51            | 51            | 0             | -4          | -4            |
| 407 ETR                              | 2.964         | 0             | 2.964         | 3.180                                     | 0             | 3.180         | -216          | 0           | -216          |
| Skyway Concession Co. LLC            | 861           | 0             | 861           | 933                                       | 100           | 1.033         | -72           | -100        | -172          |
| ITR Concession Company               | 0             | 1.079         | 1.079         | 0   | 1.143         | 1.143         | 0             | -64         | -64           |
| Autopistas Españolas                 | 0             | 2.182         | 2.182         | 0   | 1.618         | 1.618         | 0             | 564         | 564           |
| Autopistas Chile                     | 950           | 135           | 1.085         | 1.052                                     | 153           | 1.205         | -102          | -18         | -120          |
| Resto de Autopistas                  | 117           | 1.047         | 1.163         | 117                                       | 856           | 973           | 0             | 191         | 190           |
| Tubelines y otros proy. Amey         | 1.072         | 759           | 1.831         | 1.572                                     | 297           | 1.869         | -500          | 462         | -38           |
| <b>CORTO PLAZO</b>                   | <b>120</b>    | <b>467</b>    | <b>587</b>    | <b>107</b>                                | <b>812</b>    | <b>919</b>    | <b>13</b>     | <b>-345</b> | <b>-332</b>   |
| BAA                                  | 0             | 341           | 341           | 0   | 465           | 465           | 0             | -124        | -124          |
| Resto de Aeropuertos                 | 0             | 2             | 2             | 0   | 0             | 0             | 0             | 2           | 2             |
| 407 ETR                              | 48            | 1             | 50            | 47  | 0             | 47            | 1             | 1           | 3             |
| Skyway Concession Co. LLC            | 0             | 0             | 0             | 0   | 4             | 4             | 0             | -4          | -4            |
| ITR Concession Company               | 0             | 0             | 0             | 0   | 0             | 0             | 0             | 0           | 0             |
| Autopistas Españolas                 | 0             | 7             | 7             | 0   | 271           | 271           | 0             | -264        | -264          |
| Autopistas Chile                     | 28            | 9             | 37            | 27  | 13            | 40            | 1             | -4          | -3            |
| Resto de Autopistas                  | 14            | 16            | 30            | 5   | 13            | 18            | 9             | 3           | 12            |
| Tubelines y otros proy. Amey         | 30            | 43            | 73            | 28  | 46            | 74            | 2             | -3          | -1            |
| Concesionaria de Prisiones Lledoners | 0             | 48            | 48            | 0   | 0             | 0             | 0             | 48          | 48            |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>12.511</b> | <b>15.968</b> | <b>28.479</b> | <b>13.735</b>                             | <b>15.789</b> | <b>29.524</b> | <b>-1.224</b> | <b>179</b>  | <b>-1.045</b> |

Como comentado en epígrafes anteriores la evolución del tipo de cambio ha supuesto una reducción del importe global de la deuda de proyectos de infraestructuras. En concreto por dicho concepto la deuda se reduce por valor de 2.049 millones de euros.

Sin considerar dicho impacto la deuda habría aumentado por importe de 1.006 millones de euros, de los cuales 276 millones son de BAA, -2 del resto de aeropuertos, 581 millones corresponden a las autopistas, 103 millones a Servicios (Tube Lines y otros proyectos de Amey) y 48 millones a Construcción.

Con carácter general la estructura global de la deuda de proyectos se mantiene en línea con la explicada en los estados financieros a diciembre de 2007. Los principales cambios respecto a dicha situación corresponden:

Por lo que respecta a BAA, el saldo de la deuda en libras ha aumentado respecto a diciembre de 2007 por importe de 218 millones de libras (276 millones de euros), siendo las principales variaciones las siguientes:

-En Junio de 2008, se ha llegado a un acuerdo por el cual la deuda PIK aportada por GIC (titular del 10% del capital de la sociedad cabecera del grupo BAA, FGP topco) ha sido capitalizada. Dicha deuda, tenía un saldo a diciembre de 2007 incluyendo intereses no pagados era de 457 millones de libras (578 millones de euros), su valor nominal era de 385 millones de libras (487 millones de euros), tenía vencimiento a 10 años y devengaba un tipo de interés del 13%. Como se ha comentado a efectos de los cambios del perímetro de consolidación, tras dicha capitalización la participación de GIC en el capital de FGP topco se ha aumentado hasta un 17,65%, reduciéndose en paralelo la participación de Ferrovial de un 61,06% a un 55,87%.

- Adicionalmente en abril de 2008 se canceló un préstamo otorgado por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) cuyo saldo era a 31 de diciembre de 411 millones de libras. Dicho préstamo ha sido cancelado contra las líneas de crédito existentes. Al mismo tiempo el BEI se ha comprometido a conceder nuevamente un préstamo cuando la nueva estructura esté cerrada, sujeto a ciertas condiciones, hasta un importe de 435 millones de libras.

-En Febrero de 2008 se firmó una nueva línea de crédito para cubrir necesidades de capex hasta un importe máximo de 800 millones de Libras, dicha línea es adicional a las existentes a 31 de diciembre de 2007, que tenían un saldo no dispuesto a esa fecha de 1.270 millones de libras. La nueva línea con vencimiento en Abril de 2011, tiene un tipo de interés con referencia al LIBOR más un margen. Dicho margen es de 233,75 p.b. El contrato establece incrementos adicionales del margen de la deuda conforme al siguiente calendario: Julio de 2008 +16,5 p.b, Enero de 2009 +22 p.b, Julio de 2009 +22 p.b. Hasta 30 de Junio de 2008 se han

dispuesto importes adicionales en relación a las líneas de crédito para inversiones por valor de 970 millones de libras, parte de dichos importes dispuestos se han utilizado para cancelar el préstamo del Banco Europeo de Inversiones anteriormente mencionado. El importe no dispuesto de las líneas de crédito a 30 de Junio asciende a 1.100 millones de libras.

- Por otro lado, se ha registrado un incremento de 130 millones de libras en el saldo de los Bonos a 30 de Junio de 2008 debido al impacto del tipo de cambio Euro – Libra sobre los bonos en Euros de BAA. Dicho impacto se ha visto neteado por el efecto de los derivados cross currency swap que la compañía tiene contratados para cubrir el riesgo de tipo de cambio de dichos bonos, tal y como se comenta en la nota 9 relativa a derivados financieros.

- Una vez finalizado el proceso de fijación de tarifas aplicables desde 1 de Abril para los aeropuertos de Heathrow y Gatwick, el proceso global de configuración de una estructura de financiación permanente para BAA ha continuado su marcha. Los principales hitos durante los primeros seis meses del ejercicio han sido la solicitud efectuada en Mayo al ABI (Association of British Insurers) de identificación de los bonistas con el objeto de comenzar las negociaciones para la migración de los bonos y el acuerdo alcanzado en Junio con 9 entidades financieras para una financiación bancaria por importe de 7.650 millones de libras sujeto a una serie de condiciones precedentes, siendo la principal el logro de un acuerdo con los bonistas para aceptar la migración a la nueva estructura de financiación.

En la nota 18 relativa a hechos posteriores al cierre se comentan los principales avances que se han producido en el mes de julio en relación con este proceso y que han sido comunicados mediante hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Por lo que respecta a los Proyectos de Autopistas la deuda excluido el efecto de tipo de cambio ha aumentado en 581 millones de euros, y las principales modificaciones respecto a diciembre de 2007 son:

En la autopista 407-ETR se ha realizado la refinanciación de su deuda con vencimiento en el año 2008 a través de dos emisiones de bonos distintas:

- La primera, realizada el 22 de enero, fue una emisión de bonos senior (rating A por S&P y DBRS), por importe de 250 millones de dólares canadienses, con un cupón fijo del 4,5% y una duración de tres años.

- La segunda, realizada el 24 de enero, fue una emisión de bonos subordinados (rating BBB por S&P y DBRS), por importe de 300 millones de dólares canadienses, con un cupón fijo del 5% y tres años de duración.

Por otro lado, en mayo de 2008, Cintra cerró la refinanciación de la deuda existente en Autema, con vencimiento en el corto plazo, sustituyéndola financiación a largo plazo.

El nuevo préstamo de 681 millones de euros (nominal de 733 millones) tiene una duración de 27 años. El margen de la nueva deuda oscila entre los 140 y los 160 puntos básicos, habiéndose realizado coberturas del tipo de interés y de inflación por el 90%.

Del importe recibido, 292 millones se han destinado a repagar la deuda actual, mientras que el importe restante ha permitido una distribución extraordinaria a Cintra, S.A. de 299 millones de euros.

Adicionalmente, hay que destacar entre los proyectos que actualmente se encuentra en fase construcción los siguientes:

- Ionan Roads que ha finalizado la sindicación del préstamo bancario existente por 401 millones de euros.

- SH 130 que ha cerrado su proceso de financiación a través de dos préstamos por importes de 686 millones de dólares americanos con un margen que oscila entre los 130 y los 170 puntos básicos y un vencimiento en 2038, y 475 millones de dólares americanos con un vencimiento en 2043 y tipo de interés del 4,46%.

En la división de construcción el aumento de deuda bancaria corresponde a la disposición realizada por Concesionaria de Prisiones Lledoners, proyecto que ha iniciado su actividad en el primer semestre de 2008.

Por último, en el caso de la división de servicios el aumento de la deuda sin considerar el tipo de cambio tal y como se ha comentado anteriormente es de 103 millones de euros. Dicho aumento corresponde a nuevas emisiones de bonos A1 por importe de 30 millones de euros y tipo de interés del 5,54% y disposiciones de deuda bancaria destinadas a financiar las operaciones de Tubelines y otros proyectos de infraestructuras del primer semestre de 2008.

A fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios ninguna de las sociedades relevantes del grupo BAA ni ninguna de las sociedades relevantes de proyectos de autopistas del grupo Cintra se encuentran en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar al vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

## 8.2 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 2008 del resto de sociedades es como sigue:

| Millones de Euros   |                                      |                     |                               |                        |
|---|--------------------------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------|
|   | Resto<br>Tesorería y<br>Equivalentes | Deuda<br>Financiera | Operacion<br>es<br>Intragrupo | Posición<br>Neta Total |
| Construcción  | 749                                  | 221                 | 1.211                         | 1.739                  |
| Servicios   | 174                                  | 621                 | -1.018                        | -1.465                 |
| Aeropuertos   | 20                                   | 1.836               | -265                          | -2.081                 |
| Autopistas y aparcamientos                                | 397                                  | 41                  | -3                            | 353                    |
| Corporación y resto                                       | 13                                   | 844                 | 84                            | -747                   |
| <b>Posición neta de tesorería<br/>resto de sociedades</b> | <b>1.353</b>                         | <b>3.563</b>        | <b>9</b>                      | <b>-2.201</b>          |

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   |                  |   |              |                  |   |              |
|---|------------------|---|--------------|------------------|---|--------------|
|   | Saldo 30.06.2008 |   |              | Saldo 31.12.2007 |   |              |
|   | Tesorería        | Inversiones<br>Financieras a<br>Corto Plazo | TOTAL        | Tesorería        | Inversiones<br>Financieras a<br>Corto Plazo | TOTAL        |
| Construcción  | 362              | 387   | 749          | 471              | 398   | 869          |
| Servicios   | 149              | 21  | 170          | 150              | 17  | 167          |
| Aeropuertos   | 2                | 18  | 20           | 3                | 49  | 52           |
| Autopistas y aparcamientos                                    | 5                | 392   | 397          | 6                | 207   | 212          |
| Corporación y resto   | 11               | 2   | 13           | 10               | 0   | 10           |
| <b>Total Tesorería y Equivalentes<br/>resto de sociedades</b> | <b>529</b>       | <b>820</b>                                  | <b>1.353</b> | <b>640</b>       | <b>671</b>                                  | <b>1.311</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                                      |                  |             |              |                  |                |              |            |
|--|------------------|-------------|--------------|------------------|----------------|--------------|------------|
|  | Saldo 30.06.2008 |             |              | Saldo 31.12.2007 |                |              |            |
|  | Largo<br>plazo   | Corto plazo | TOTAL        | Largo<br>plazo   | Corto<br>plazo | TOTAL        | Variación  |
| Construcción   | 50               | 171         | 221          | 39               | 46             | 85           | 136        |
| Servicios  | 308              | 313         | 621          | 395              | 120            | 515          | 106        |
| Aeropuertos  | 1.804            | 32          | 1.836        | 1.921            | 34             | 1.955        | -119       |
| Autopistas y aparcamientos                             | 37               | 4           | 41           | 37               | 3              | 40           | 1          |
| Corporación y resto                                    | 613              | 231         | 844          | 636              | 105            | 741          | 103        |
| <b>Total deudas financiera resto de<br/>sociedades</b> | <b>2.812</b>     | <b>751</b>  | <b>3.563</b> | <b>3.028</b>     | <b>308</b>     | <b>3.336</b> | <b>227</b> |

En relación con la deuda de resto de sociedades las principales variaciones existentes en el primer semestre del 2008 son las siguientes:

- En Aeropuertos, el saldo corresponde a la deuda formalizada en 2006 existente en Ferrovial Infraestructuras, S.A. con el objeto de financiar el desembolso en el capital de FGP Topco. Dicha deuda sobre un principal pendiente de amortización de 1.362 millones de libras ha sufrido una disminución por efecto de la depreciación de la libra frente al euro en el período de 122 millones de euros.
- Respecto al resto de sociedades el aumento del importe de la deuda tiene su origen fundamentalmente en la disposición adicional de líneas de crédito destinadas a financiar las inversiones del primer semestre de 2008.

A fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios ninguna de las sociedades relevantes del Grupo se encuentran en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar al vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

## 9. 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 2007.

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 129 millones de euros.

| Millones de euros                 | Valor razonable<br>30/06/2008 | Valor razonable<br>31/12/2007 | Variación  |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------|
| Activos por derivados financieros | 633                           | 251                           | 382        |
| Pasivo por derivados financieros  | 1.094                         | 841                           | 253        |
| <b>TOTAL NETO</b>                 | <b>-461</b>                   | <b>-590</b>                   | <b>129</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) y Autopista del Maipo Chile (deuda emitida en dólares americanos con cobertura a unidades de fomento). En estos derivados la evolución entre el valor de las divisas ha supuesto un aumento del valor razonable de los derivados por valor de 209 millones de euros. Dicho impacto no tiene efecto en cuenta de resultados ya que se netea con un aumento de valor de la deuda al convertir la misma a la moneda de origen.

-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 en los últimos seis meses ha supuesto también un impacto positivo aumentando el valor razonable de estos derivados por importe de 161 millones de euros. Parte de este impacto, en concreto 113 millones de euros se han reconocido directamente en la cuenta de resultados dentro del resultado financiero al corresponder a derivados no eficientes en BAA, el resto corresponde principalmente a derivados eficientes registrándose directamente en reservas.

-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 negativa del valor de ambas acciones ha supuesto el reconocimiento de un impacto negativo por importe de 94 millones de euros, de los cuales 85 millones se han reconocido directamente contra resultados financiero.

-Variación del valor razonable de “Index Link swaps” en BAA 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 150 millones de euros que se ha registrado directamente en el resultado financiero al corresponder a derivados no eficientes. Adicionalmente y por el mismo tipo de derivados se ha registrado una pérdida adicional de 65 millones de euros por el traspaso a resultados de parte del impacto que a 31 de diciembre de 2007 aparecía en reservas por la variación de valor de dichos derivados en ejercicios anteriores al considerar que en el ejercicio 2008 la posible emisión de bonos que se quería cubrir con los mismos ha dejado de ser probable, y permaneciendo en reservas un importe de 65 millones de euros correspondientes a las emisiones de bonos que siguen considerándose a la fecha probables. En total, las pérdidas registradas por este tipo de derivado alcanzan los 215 millones de euros.

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

A efectos de entender la evolución de la cuenta de resultados y permitir su comparabilidad con el ejercicio anterior, es necesario considerar una serie de impactos de carácter no recurrente o inusual:

### Gasto financiero por valoración de derivados

Del total del resultado financiero en el primer semestre del ejercicio 2008 se ha registrado un gasto por importe de 212 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**. En los primeros seis meses del ejercicio 2007 se registró un ingreso por valor de 101 millones de euros.

Los 212 millones de gasto corresponde a los siguientes:



| CONCEPTO  | IMPORTE     |
|---|-------------|
| Variación del valor razonable de derivados por tipo de interés en BAA | 113         |
| Impacto por equity swaps  | -85         |
| Impacto por Index Link Swaps  | -215        |
| Variación de valor de SIPs  | -20         |
| Otros   | -5          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>-212</b> |

- Los tres primeros conceptos han sido explicados en detalle en la nota 9 relativa a derivados.
- En cuanto a los 20 millones relativos a los SIPs, corresponden a la variación del valor razonable de los bonos emitidos por la ETR 407 cuyo cupón está vinculado únicamente a la inflación (Synthetic Inflation Protected Securities) descritos en la nota 11 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.
- Del total del importe de 212 millones, 147 millones corresponde a proyectos de infraestructuras, y 65 millones al resto de sociedades.

#### 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 2008 corresponde fundamentalmente a:

-Plusvalía por la venta del negocio World Duty Free por parte de BAA por importe de 295 millones de euros comentada en la nota relativa a cambios en el perímetro de consolidación

-Plusvalía generada por la capitalización de la deuda PIK que ha supuesto la reducción de la participación de Ferrovial en el grupo BAA hasta un porcentaje del 55,87% por un importe de 33 millones de euros.

En los primeros seis meses del ejercicio 2007 se registraron también plusvalías por venta de participaciones correspondiendo fundamentalmente a 474 millones de euros por la venta de la participación del aeropuerto de Sidney, y 172,6 millones por la venta del aeropuerto de Budapest.

#### Gasto por Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto sobre sociedades de los primeros meses seis del ejercicio 2008, 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 y supone un ingreso de 115 millones de euros frente a un resultado antes de impuestos de -101 de euros lo que representa una tasa impositiva del 113%.

Dicho efecto se produce debido a que la plusvalía obtenida por la venta de WDF y por la capitalización de la deuda PIK se considera que no va a generar coste fiscal. Ajustando dicho impacto la tasa impositiva efectiva sería del 26,8%.

El gasto por impuesto sobre sociedades del primer semestre del 2007 también se vio afectada por el reconocimiento de un ingreso por importe de 202 millones de euros debido a la regularización de impuestos diferidos con ocasión de la reducción de la tasa impositiva en el Reino Unido.

### 11. 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 2007 se facilita información sobre los pasivos y activos contingentes y sobre los compromisos de inversión asumidos.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2008 no se han producido cambios significativos en los mismos. No obstante es interesante destacar los siguientes aspectos:

#### Reforma fiscal en el Reino Unido:

El pasado día 21 de Julio el Parlamento Británico aprobó la abolición del Industrial Buildings Allowance (amortización fiscal de los edificios industriales en el Reino Unido mencionada en la nota 24 relativa a pasivos contingentes, activos contingentes y compromisos de las Cuentas Anuales del ejercicio 2007. El impacto contable de dicha operación se deberá de registrar en los estados financieros del segundo semestre de 2008. Aunque el tratamiento contable de dicha reforma no ha sido aún definitivamente establecido podría implicar el reconocimiento de una pérdida de 1.230 millones de euros en el resultado neto asignable a la

sociedad dominante sin impacto en caja, que se debería registrar si finalmente procede en los estados financieros del segundo semestre de 2008. Dicho impacto sería neutro desde un punto de vista contable a largo plazo ya que la pérdida sería compensada durante los años siguientes con el reconocimiento de un ingreso.

En todo caso el tratamiento contable definitivo a dar a la operación continúa todavía siendo objeto de análisis, existiendo argumentos para defender una interpretación contable alternativa que no supondría el reconocimiento de una pérdida.

#### Compromisos de inversión:

Tras el cierre final del proceso de fijación de las tarifas en los aeropuertos de Heathrow y de Gatwick para el periodo que transcurre desde Abril 2008 a Marzo 2013, los compromisos de inversión establecidos por la CAA (Civil Aviation Authority – organismo regulador británico del sector aeroportuario) alcanzan un importe de 5.415 millones de Libras (en términos reales; precios 2007/08) para el quinquenio, de los cuales para el periodo Abril 2008 a Marzo 2009 alcanzan un importe de 1.049 millones de libras y 191 millones de libras para Heathrow y Gatwick respectivamente. De acuerdo con los términos de la regulación, el retraso en el desarrollo de ciertos proyectos (aproximadamente el 60% de los proyectos como porcentaje de la inversión total) respecto al calendario establecido por la CAA en el proceso de fijación de las tarifas, conllevaría penalidades en el quinquenio que ascenderían como máximo a 278,4 millones de Libras en Heathrow (en términos reales; precios 2007/08) y a 56,5 millones de Libras en Gatwick (en términos reales; precios 2007/08).

Adicionalmente y dentro del proceso de configuración de una estructura permanente para BAA, los accionistas han asumido un compromiso adicional de inversión en el capital de BAA por un valor de hasta 400 millones de libras, que finalmente se ha incrementado hasta 492 millones de libras, correspondiendo a Ferrovial el 55,87% de dicho importe.

En el proceso de reestructuración societaria de BAA para la configuración de una estructura de financiación permanente, los accionistas de FGP Topco entre los que se encuentra Ferrovial Infraestructuras, S.A. han asumido un compromiso durante los próximos 15 meses para cubrir los posibles pasivos y riesgos contingentes que puedan materializarse en BAA Ltd. y que esta sociedad no pueda hacer frente. BAA Ltd. Es una sociedad que no tiene deuda bancaria y que fundamentalmente mantiene determinados pasivos o riesgos contingentes en relación con ventas de activos.

Por último respecto a las autopistas en Construcción los compromisos de inversión existentes a 30 de Junio de 2008 alcanzan un importe de 2.006 millones de Euros frente a los 1.806 millones de Euros existentes a diciembre de 2007.

## 12. Plantilla media.

La evolución del número de trabajadores a 30 de junio de 2007 y 2008 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres es la siguiente:

|                                   | 30.06.2008    |               |                | 30.06.2007    |               |                | VARIACIÓN    |
|-----------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|--------------|
|                                   | Hombres       | Mujeres       | Total          | Hombres       | Mujeres       | Total          |              |
| Consejeros                        | 10            | 1             | 11             | 9             | 1             | 10             | 10,0 %       |
| Alta dirección                    | 13            | 0             | 13             | 10            | 0             | 10             | 30,0 %       |
| Directivos                        | 1.498         | 389           | 1.887          | 1.538         | 432           | 1.970          | -4,2 %       |
| Titulados Sup. y de grado medio   | 6.997         | 2.565         | 9.562          | 5.634         | 2.316         | 7.950          | 20,3 %       |
| Administrativos                   | 3.608         | 4.227         | 7.835          | 3.389         | 3.833         | 7.222          | 8,5 %        |
| Operarios y técnicos no titulados | 60.227        | 27.804        | 88.031         | 61.505        | 23.271        | 84.776         | 3,8 %        |
| <b>Total</b>                      | <b>72.343</b> | <b>34.985</b> | <b>107.328</b> | <b>72.076</b> | <b>29.852</b> | <b>101.928</b> | <b>5,3 %</b> |

La plantilla media por divisiones de negocio es la siguiente:

|              | 30.06.2008    |               |                | 30.06.2007    |               |               |
|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|              | Hombres       | Mujeres       | Total          | Hombres       | Mujeres       | Total         |
| Construcción | 13.557        | 1.634         | 15.191         | 13.535        | 1.975         | 15.510        |
| Corporación  | 171           | 123           | 294            | 156           | 110           | 266           |
| Inmobiliaria | 57            | 58            | 115            | 99            | 50            | 149           |
| Servicios    | 47.024        | 24.845        | 71.869         | 45.772        | 19.283        | 65.055        |
| Concesiones  | 2.351         | 1.932         | 4.283          | 2.580         | 1.113         | 3.963         |
| Aeropuertos  | 6.955         | 5.194         | 12.149         | 10.478        | 4.554         | 15.032        |
| <b>Total</b> | <b>70.155</b> | <b>33.786</b> | <b>103.901</b> | <b>70.117</b> | <b>29.588</b> | <b>99.705</b> |

### 13. Comentarios sobre estacionalidad

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

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

A continuación se presenta una tabla donde se analizan las ventas generadas en términos de perímetro homogéneo para el ejercicio 2007 en el primer semestre del año frente al segundo semestre.

|                           | 1 <sup>er</sup> Semestre |              | 2 <sup>o</sup> Semestre |              | Total 2007    |
|---------------------------|--------------------------|--------------|-------------------------|--------------|---------------|
|                           | VENTAS                   | % s/ 2007    | VENTAS                  | % s/ 2007    | VENTAS        |
| CONSTRUCCION              | 2.515                    | 48,3%        | 2.687                   | 51,7%        | 5.202         |
| CINTRA                    | 482                      | 47,0%        | 543                     | 53,0%        | 1.025         |
| AEROPUERTOS               | 1.558                    | 47,1%        | 1.750                   | 52,9%        | 3.308         |
| SERVICIOS                 | 2.256                    | 48,8%        | 2.363                   | 51,2%        | 4.619         |
| RESTO                     | -25                      |              | -49                     |              | -74           |
| <b>VENTAS TOTAL GRUPO</b> | <b>6.785</b>             | <b>48,2%</b> | <b>7.295</b>            | <b>51,8%</b> | <b>14.080</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 2007 fue de 107,1 ME negativo, frente a un flujo de operaciones global generado en el ejercicio positivo de 178 ME.

### 14. Flujo de caja detalle por segmentos de negocio.

Además del Estado de Flujo de Caja elaborado conforme a NIC 7, se presenta a continuación un detalle del Estado de Flujo de Caja por segmentos, separando el flujo de los proyectos de infraestructuras y del resto del Grupo.

Dicho detalle ha sido elaborado conforme a los mismos criterios aplicados en las cuentas anuales consolidadas de Diciembre 2007, criterios que, como se explicaba detalladamente en la nota 31 de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2007, se basan en los principios seguidos por la compañía a efectos de analizar la evolución de los negocios y no son coincidentes en algún caso con los criterios indicados en la NIC 7.

Las dos principales diferencias de criterio son:

-En el estado financiero se incluyen los intereses recibidos como flujo de inversión, mientras que en el análisis interno se incluyen en el flujo de intereses, neteando los intereses pagados.

-En el estado financiero se explica la variación de la tesorería y equivalentes, mientras que en el análisis interno se explica la variación de la posición neta de tesorería contable que se desprende del balance consolidado del Grupo. Al explicar la variación de la posición neta de tesorería contable, es necesario ajustar aquellas partidas que, si bien generan movimiento en dicha

Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2008  
Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

posición contable, no implican movimiento de efectivo tal y como lo define la NIC 7. Dichas partidas se incluyen en el análisis interno en las líneas de “variación tipo de cambio” y “otros movimientos de deuda”.

A continuación se presenta una tabla donde se intenta conciliar el estado financiero de flujo de caja elaborado bajo NIC 7 y el estado de flujo de caja elaborado conforme a criterios de reporting interno:

(Millones de euros)

|   | Estado financiero | Análisis interno | Diferencias |
|---|-------------------|------------------|-------------|
| Flujo de operaciones  | 1.022             | 1.022            | 0           |
| Flujo de inversiones (1)  | -701              | -778             | 78          |
| <b>Flujo antes de financiación</b>  | <b>321</b>        | <b>243</b>       | <b>78</b>   |
| Flujo de capital y socios externos  | 10                | 10               | 0           |
| Pago de dividendos accionista sociedad matriz                             | -108              | -108             | 0           |
| Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas                   | -43               | -43              | 0           |
| <b>Flujo financiación propia</b>  | <b>-141</b>       | <b>-141</b>      | <b>0</b>    |
| Intereses pagados (1)   | -1.008            | -930             | -78         |
| Aumento endeudamiento bancario (2)  | 2.754             | n.a              | n.a         |
| Disminución endeudamiento bancario (2)                                    | -996              | n.a              | n.a         |
| Variación tipo de cambio (no caja) (2)                                    | n.a               | 2.038            | n.a         |
| Otros movimientos de deuda (no caja) (2)                                  | n.a               | 392              | n.a         |
| <b>Variación tesorería y equivalentes/ posición neta de tesorería (2)</b> | <b>889</b>        | <b>1.561</b>     | <b>n.a</b>  |

(1) Intereses recibidos

(2) Variación de posición Neta de Tesorería.

#### 14.1 Separación del flujo de caja entre proyectos de infraestructuras y resto:

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

A continuación se presenta el detalle del flujo separado en ambos conceptos.

#### Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2008

|   | Ejercicio 2008 (cifras en millones de euros)                   |   |               |                                 |
|---|--|---|---------------|---------------------------------|
|   | Flujo de caja<br>excluidos<br>proyectos de<br>infraestructuras | Flujo de caja<br>proyectos de<br>Infraestructuras | Eliminaciones | FLUJO DE<br>CAJA<br>CONSOLIDADO |
| Resultado bruto de explotación                          | 330  | 954   | 0             | 1.284                           |
| Cobro dividendos  | 340  | 0   | -340          | 0                               |
| Pago de impuestos                                       | -8   | -4  | 0             | -12                             |
| Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros     | -279   | 28  | 0             | -251                            |
| <b>Flujo de operaciones</b>                             | <b>384</b>   | <b>978</b>  | <b>-340</b>   | <b>1.022</b>                    |
| Inversión   | -452   | -1.152  | 49            | -1.554                          |
| Desinversión  | 3  | 772   | 0             | 776                             |
| <b>Flujo de inversión</b>                               | <b>-448</b>  | <b>-379</b>                                       | <b>49</b>     | <b>-778</b>                     |
| <b>Flujo de actividad</b>                               | <b>-65</b>   | <b>599</b>  | <b>-291</b>   | <b>243</b>                      |
| Flujo de intereses                                      | -76  | -854  | 0             | -930                            |
| Flujo de capital y socios externos                      | 0  | 59  | -49           | 10                              |
| Pago de dividendos accionista sociedad matriz           | -108   | 0   | 0             | -108                            |
| Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas | -19  | -364  | 340           | -43                             |
| Variación tipo de cambio                                | 116  | 1.922   | 0             | 2.038                           |
| Otros movimientos de fondos propios                     | -40  |   |               | -40                             |
| Otros movimientos de deuda (no flujo)                   | -21  | 412   | 0             | 392                             |
| <b>Variación posición neta de tesorería</b>             | <b>-214</b>  | <b>1.775</b>                                      | <b>0</b>      | <b>1.561</b>                    |
| Posición neta al inicio del periodo                     | -1.987   | -28.276   | 0             | -30.264                         |
| Posición neta al final del periodo                      | -2.201   | -26.502   | 0             | -28.703                         |

En la columna de eliminaciones se incluyen los dividendos cobrados procedentes de los proyectos de infraestructuras, así como las inversiones realizadas en el capital de dichos proyectos.

Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2007

|   | Ejercicio 2007 (cifras en millones de euros)                   |   |               |                                 |
|---|--|---|---------------|---------------------------------|
|   | Flujo de caja<br>excluidos<br>proyectos de<br>infraestructuras | Flujo de caja<br>proyectos de<br>infraestructuras | Eliminaciones | FLUJO DE<br>CAJA<br>CONSOLIDADO |
| Resultado bruto de explotación                          | 330  | 1.137   | 0             | 1.467                           |
| Cobro dividendos  | 144  |   | -125          | 19                              |
| Pago de impuestos                                       | -21  | -33   | 0             | -54                             |
| Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros     | -432   | -104  | 0             | -536                            |
| <b>Flujo de operaciones</b>                             | <b>22</b>  | <b>1.000</b>                                      | <b>-125</b>   | <b>897</b>                      |
| Inversión   | -239   | -1.198  | 61            | -1.376                          |
| Desinversión  | 1.699  | 1.842   | 0             | 3.542                           |
| <b>Flujo de inversión</b>                               | <b>1.460</b>   | <b>645</b>  | <b>61</b>     | <b>2.166</b>                    |
| <b>Flujo de actividad</b>                               | <b>1.482</b>   | <b>1.645</b>                                      | <b>-64</b>    | <b>3.063</b>                    |
| Flujo de intereses                                      | -91  | -1.040  | 0             | -1.131                          |
| Flujo de capital y socios externos                      | 0  | 81  | -61           | 20                              |
| Pago de dividendos accionista sociedad matriz           | -93  | 0   | 0             | -93                             |
| Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas | -19  | -154  | 125           | -48                             |
| Variación tipo de cambio                                | 1  | -115  | 0             | -114                            |
| Otros movimientos de fondos propios                     | -2   |   |               | -2                              |
| Otros movimientos de deuda (no flujo)                   | 0  | -149  | 0             | -149                            |
| <b>Variación posición neta de tesorería</b>             | <b>1.278</b>   | <b>269</b>  | <b>0</b>      | <b>1.547</b>                    |
| Posición neta al inicio del periodo                     | -3.064   | -29.754   | 0             | -32.818                         |
| Posición neta al final del periodo                      | -1.786   | -29.485   | 0             | -31.271                         |

**14.2 Detalle por segmentos flujo excluidos proyectos de infraestructuras:**

Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2008

|   |              |            |                               |             |             | TOTAL GRUPO<br>EXCLUIDOS<br>PROYECTOS<br>INFRAESTRUCTURAS |
|---|--------------|------------|-------------------------------|-------------|-------------|---|
|   | Construcción | Servicios  | Autopistas y<br>Aparcamientos | Aeropuertos | Resto       |   |
| Resultado bruto de explotación                          | 151          | 182        | 10                            | -9          | -4          | 330   |
| Cobro dividendos  | 0            | 4          | 336                           |             |             | 340   |
| Pago de impuestos                                       | -4           | -5         | 0                             | 0           | 0           | -8  |
| Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros     | -124         | -120       | 8                             | 0           | -41         | -279  |
| <b>Flujo de operaciones</b>                             | <b>23</b>    | <b>61</b>  | <b>355</b>                    | <b>-9</b>   | <b>-45</b>  | <b>384</b>  |
| Inversión   | -22          | -84        | -124                          | 0           | -221        | -452  |
| Desinversión  | 0            | 3          | 0                             | 0           | 0           | 3   |
| <b>Flujo de inversión</b>                               | <b>-22</b>   | <b>-81</b> | <b>-124</b>                   | <b>0</b>    | <b>-221</b> | <b>-448</b>   |
| <b>Flujo de actividad</b>                               | <b>1</b>     | <b>-20</b> | <b>230</b>                    | <b>-9</b>   | <b>-266</b> | <b>-65</b>  |
| Flujo de intereses                                      | 38           | -33        | -1                            | -61         | -21         | -76   |
| Flujo de capital y socios externos                      |              |            |                               |             |             | 0   |
| Pago de dividendos accionista sociedad matriz           | -196         | -1         | 0                             | 0           | 89          | -108  |
| Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas | 0            | 0          | -50                           | 31          | 0           | -19   |
| Variación tipo de cambio                                | -8           | 6          | 0                             | 122         | -4          | 116   |
| Otros movimientos de fondos propios                     | 0            | 0          | 0                             | 0           | -40         | -40   |
| Otros movimientos de deuda (no flujo)                   | -7           | -4         | 1                             | 17          | -27         | -21   |
| <b>Variación posición neta de tesorería</b>             | <b>-172</b>  | <b>-52</b> | <b>180</b>                    | <b>101</b>  | <b>-270</b> | <b>-214</b>   |
| Posición inicial  | 1.911        | -1.413     | 173                           | -2.182      | -477        | -1.987  |
| Posición final  | 1.739        | -1.465     | 353                           | -2.081      | -747        | -2.201  |

Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2007

|   | TOTAL GRUPO EXCLUIDOS PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS |             |                               |             |              |              |
|---|--|-------------|-------------------------------|-------------|--------------|--------------|
|   | Construcción                                     | Servicios   | Autopistas y<br>Aparcamientos | Aeropuertos | Resto        |              |
| Resultado bruto de explotación                          | 160  | 172         | 11                            | -8          | -5           | 330          |
| Cobro dividendos  | 0  | 6           | 119                           | 19          |              | 144          |
| Pago de impuestos                                       | -15  | -2          | -5                            |             |              | -21          |
| Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros     | -252   | -124        | 18                            | -24         | -50          | -432         |
| <b>Flujo de operaciones</b>                             | <b>-107</b>                                      | <b>53</b>   | <b>142</b>                    | <b>-12</b>  | <b>-55</b>   | <b>22</b>    |
| Inversión   | -16  | -121        | -101                          | 0           | -2           | -239         |
| Desinversión  | 0  | 3           | 0                             | 546         | 1.150        | 1.699        |
| <b>Flujo de inversión</b>                               | <b>-16</b>                                       | <b>-118</b> | <b>-101</b>                   | <b>546</b>  | <b>1.148</b> | <b>1.460</b> |
| <b>Flujo de actividad</b>                               | <b>-123</b>                                      | <b>-65</b>  | <b>42</b>                     | <b>534</b>  | <b>1.093</b> | <b>1.482</b> |
| Flujo de intereses                                      | 30   | -31         | 3                             | -86         | -7           | -91          |
| Flujo de capital y socios externos                      |  |             |                               |             |              | 0            |
| Pago de dividendos accionista sociedad matriz           | -182   | 0           |                               |             | 89           | -93          |
| Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas |  |             | -50                           | 31          |              | -19          |
| Variación tipo de cambio                                | -29  | 13          | 0                             | 20          | -3           | 1            |
| Otros movimientos de fondos propios                     |  |             |                               |             | -2           | 0            |
| Otros movimientos de deuda (no flujo)                   |  |             |                               |             | 0            | 0            |
| <b>Variación posición neta de tesorería</b>             | <b>-304</b>                                      | <b>-83</b>  | <b>-6</b>                     | <b>499</b>  | <b>1.171</b> | <b>1.280</b> |
| Posición inicial  | 1.892  | -1.180      | 181                           | -2.843      | -1.115       | -3.064       |
| Posición final  | 1.588  | -1.262      | 175                           | -2.344      | 57           | -1.786       |

Los principales aspectos a considerar en la evolución entre ambos ejercicios son los siguientes:

**Flujo de operaciones**

El flujo de operaciones de Construcción se ve afectado en su comparación por la variación de las cuentas a cobrar, que son mejores en 2008, principalmente por la mejora generada en el área Internacional, consecuencia de los cobros de anticipos por obras en Grecia y Estados Unidos, fundamentalmente.

El flujo de operaciones del área de Autopistas y Aparcamientos tiene su origen fundamentalmente en las cantidades recibidas en concepto de dividendos, devoluciones de capital o conceptos similares. En 2008, el flujo es significativamente superior al del mismo periodo de 2007, consecuencia del cobro derivado de la operación de refinanciación de Autema por importe de 299 millones de euros.

Se muestra a continuación un desglose de los dividendos y devoluciones de capital cobrados en ambos ejercicios:

|                                     | Dividendos y Devoluciones de Capital Cintra |            |
|-------------------------------------|---|------------|
|                                     | 2008  | 2007       |
| <b>ETR-407</b>                      | <b>23</b>                                   |            |
| Autema                              | 299   | 8          |
| Ausol                               | 0   |            |
| M-45                                | 1   | 2          |
| <b>Autopistas españolas</b>         | <b>301</b>                                  | <b>9</b>   |
| Temuco Río Bueno                    | 0   | 3          |
| Talca Chillán                       | 0   | 2          |
| Maipo                               | 0   | 68         |
| <b>Autopistas chilenas</b>          | <b>0</b>                                    | <b>73</b>  |
| Algarve                             | 4   | 3          |
| <b>Resto autopistas</b>             | <b>4</b>                                    | <b>3</b>   |
| <b>Total dividendos</b>             | <b>328</b>                                  | <b>85</b>  |
| <b>ETR-407</b>                      | <b>0</b>                                    | <b>20</b>  |
| Chicago                             | 2   | 7          |
| Indiana                             | 6   | 6          |
| M-45                                | 0   | 1          |
| <b>Autopistas españolas</b>         | <b>0</b>                                    | <b>1</b>   |
| <b>Total devoluciones de fondos</b> | <b>8</b>                                    | <b>34</b>  |
| <b>Total</b>                        | <b>336</b>                                  | <b>119</b> |

## Flujo de inversiones

Dentro del capítulo de las inversiones destacan, por su importancia, las inversiones realizadas en el área de autopistas y aparcamientos que corresponde a capital en proyectos de infraestructuras (50 millones de euros), cuyo detalle se muestra en la tabla adjunta, a la inversión en autocarera de Cintra S.A. (33 millones de euros) y a inversión en inmovilizado en Aparcamientos (41 millones de euros).

| Flujo de Inversión en capital de proyectos de Infraestructuras (millones euros) | 2008      |
|---|-----------|
| R-4   | 12        |
| Autema  | 11        |
| <b>Autopistas España</b>  | <b>23</b> |
| Euroscut Azores   | 4         |
| SH-130  | 3         |
| M3 Clonee to Keels  | 3         |
| Autostrade Poludnie   | 6         |
| Central Greece  | 12        |
| <b>Resto autopistas</b>   | <b>27</b> |
| <b>TOTAL</b>  | <b>50</b> |

Destaca también en 2008 el volumen de inversión incluida en "resto", que corresponde a compra de acciones de Cintra por parte de Grupo Ferrovial (105 millones de euros) y la compra de los terrenos de Valdebebas a Grupo Habitat (104 millones de euros).

Por último, el capítulo de desinversiones es significativamente inferior al registrado en 2007, año en el que se incluyó la venta del aeropuerto de Bristol (546 millones de euros), así como el cobro derivado de la venta de la actividad inmobiliaria en España al Grupo Habitat (1.150 millones de euros).

## Variación tipo de cambio

En esta partida se incluye la variación en la posición neta de tesorería del ejercicio motivada por el movimiento del tipo de cambio en las deudas nominadas en monedas distintas al euro, que en 2008 ha sido positivo por 116 millones de euros, teniendo su origen fundamentalmente en la depreciación de la libra (7,5%), lo que ha supuesto un impacto positivo en el área de Aeropuertos de 121 millones de euros, al estar parte de la deuda de Ferrovial Infraestructuras nominada en libras.

## 14.3 Detalle por principales proyectos flujo proyectos de infraestructuras:

Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2008

|   | Construcción | Servicios   | Autopistas  | BAA          | Resto<br>Aeropuertos | TOTAL GRUPO<br>PROYECTOS<br>INFRAESTRUCTURAS |
|---|--------------|-------------|-------------|--------------|----------------------|--|
| Resultado bruto de explotación                          | 1            | 39          | 336         | 575          | 3                    | 954  |
| Cobro dividendos  |              |             |             |              |                      | 0  |
| Pago de impuestos                                       |              | 11          | -13         | -1           | 0                    | -4   |
| Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros     | 43           | 72          | 20          | -109         | 2                    | 28   |
| <b>Flujo de operaciones</b>                             | <b>43</b>    | <b>122</b>  | <b>343</b>  | <b>464</b>   | <b>6</b>             | <b>978</b>                                   |
| Inversión   | -46          | -143        | -201        | -753         | -9                   | -1.152                                       |
| Desinversión  | 0            | 0           | 0           | 772          | 0                    | 772  |
| <b>Flujo de inversión</b>                               | <b>-46</b>   | <b>-143</b> | <b>-201</b> | <b>19</b>    | <b>-9</b>            | <b>-379</b>                                  |
| <b>Flujo de actividad</b>                               | <b>-2</b>    | <b>-21</b>  | <b>142</b>  | <b>483</b>   | <b>-3</b>            | <b>599</b>                                   |
| Flujo de intereses                                      | -1           | -50         | -217        | -584         | -2                   | -854   |
| Flujo de capital y socios externos                      | 0            | 0           | 59          | 0            | 0                    | 59   |
| Pago de dividendos accionista sociedad matriz           |              |             |             |              |                      | 0  |
| Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas | 0            | -5          | -359        | 0            | 0                    | -364   |
| Variación tipo de cambio                                | 0            | 123         | 586         | 1.214        | 0                    | 1.922  |
| Otros movimientos de fondos propios                     |              |             |             |              |                      |  |
| Otros movimientos de deuda (no flujo)                   | 7            | -2          | -55         | 463          | 0                    | 412  |
| <b>Variación posición neta de tesorería</b>             | <b>4</b>     | <b>44</b>   | <b>156</b>  | <b>1.576</b> | <b>-5</b>            | <b>1.779</b>                                 |
| Posición inicial  | -34          | -1.664      | -8.743      | -17.808      | -28                  | -28.276                                      |
| Posición final  | -30          | -1.620      | -8.587      | -16.231      | -34                  | -26.502                                      |



Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2007

|   | Construcción | Servicios   | Autopistas  | BAA          | Resto<br>Aeropuertos | TOTAL GRUPO<br>PROYECTOS<br>INFRAESTRUCTURAS |
|---|--------------|-------------|-------------|--------------|----------------------|--|
| Resultado bruto de explotación                          |              | 55          | 310         | 768          | 4                    | 1.137  |
| Cobro dividendos  |              |             |             |              | 0                    | 0  |
| Pago de impuestos                                       |              | -14         | -9          |              | -10                  | -33  |
| Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros     | 0            | 43          | -26         | -126         | 5                    | -104   |
| <b>Flujo de operaciones</b>                             | <b>0</b>     | <b>84</b>   | <b>275</b>  | <b>642</b>   | <b>0</b>             | <b>1.000</b>                                 |
| Inversión   |              | -172        | -161        | -864         | 0                    | -1.198                                       |
| Desinversión  |              | 1           | 0           | 1.842        | 0                    | 1.842  |
| <b>Flujo de inversión</b>                               | <b>0</b>     | <b>-171</b> | <b>-161</b> | <b>977</b>   | <b>0</b>             | <b>645</b>                                   |
| <b>Flujo de actividad</b>                               | <b>0</b>     | <b>-87</b>  | <b>114</b>  | <b>1.619</b> | <b>-1</b>            | <b>1.645</b>                                 |
| Flujo de intereses                                      |              | -43         | -230        | -765         | -2                   | -1.040                                       |
| Flujo de capital y socios externos                      |              | 0           | 81          | 0            | 0                    | 81   |
| Pago de dividendos accionista sociedad matriz           |              |             |             |              |                      | 0  |
| Pago de dividendos minoritarios sociedades participadas |              | -6          | -147        | 0            | 0                    | -154   |
| Variación tipo de cambio                                |              | 1           | -133        | 17           | 0                    | -115   |
| Otros movimientos de fondos propios                     |              |             |             |              |                      |  |
| Otros movimientos de deuda (no flujo)                   |              | 11          | -31         | -129         | 0                    | -149   |
| <b>Variación posición neta de tesorería</b>             | <b>0</b>     | <b>-123</b> | <b>-346</b> | <b>742</b>   | <b>-3</b>            | <b>269</b>                                   |
| Posición inicial  | 0            | -1.556      | -8.253      | -19.914      | -31                  | -29.754                                      |
| Posición final  | 0            | -1.680      | -8.599      | -19.172      | -34                  | -29.485                                      |

En primer lugar, cabe destacar que se incluye en 2008 el flujo correspondiente al proyecto “Prisiones de Cataluña” en Construcción, que en 2007 no existía. No obstante, por encontrarse aún en una fase muy preliminar, el flujo generado por dicho proyecto es tendente a cero.

Los aspectos más destacables del flujo de los proyectos de infraestructuras son:

#### Flujo de operaciones

Evolución negativa del flujo de operaciones de BAA, que es inferior en 178 millones de euros respecto al generado en el primer semestre de 2007. No obstante, dicha evolución se ve afectada negativamente por la depreciación de la libra. A tipo de cambio homogéneo, dicho empeoramiento sería de 99 millones de euros, que tiene su origen en el inferior resultado bruto de explotación en 2008 derivado de los mayores costes incurridos (principalmente seguridad y puesta en marcha de la T5).

En cuanto al resto del flujo de operaciones de proyectos de infraestructuras, se producen mejoras en todas las áreas, consecuencia de la mayor actividad.

#### Flujo de inversiones

Se muestra a continuación una tabla con el desglose de las inversiones por proyectos, 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<br>Inversión |
|--------------------------|---------------|--------------|-----------------------|
| ETR 407                  | -60           |              | -60                   |
| Indiana                  | -16           |              | -16                   |
| Chicago                  | -1            |              | -1                    |
| Autopistas España        | -21           |              | -21                   |
| Autopistas Chile         | -20           |              | -20                   |
| Resto Autopistas         | -84           |              | -84                   |
| <b>Total Autopistas</b>  | <b>-201</b>   | <b>0</b>     | <b>-201</b>           |
| <b>BAA</b>               | <b>-753</b>   | <b>772</b>   | <b>19</b>             |
| <b>Resto aeropuertos</b> | <b>-9</b>     |              | <b>-9</b>             |
| <b>Servicios</b>         | <b>-143</b>   |              | <b>-143</b>           |
| <b>Construcción</b>      | <b>-46</b>    |              | <b>-46</b>            |
| <b>TOTAL</b>             | <b>-1.152</b> | <b>772</b>   | <b>-379</b>           |



En el capítulo de desinversiones de BAA se incluye la venta de la participación en el negocio de WDF llevada a cabo en el mes de marzo.

### Flujo de intereses

En el flujo de intereses se incluyen los intereses de la deuda satisfechos en el primer semestre de 2008. Respecto a 2007, es importante destacar el menor volumen de intereses pagados por BAA (-181 millones de euros). No obstante, eliminando el impacto del tipo de cambio por la depreciación de la libra, el pago de intereses sería inferior en 92 millones de euros, consecuencia del menor saldo de deuda medio a lo largo del ejercicio 2008.

Respecto a los intereses, es importante destacar que existe una diferencia significativa entre los intereses devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias (968 millones de euros), y los efectivamente pagados (854 millones de euros). El incremento de los gastos contables viene motivado principalmente por el menor valor de los derivados financieros y el incremento de la inflación.

### Variación tipo de cambio

Al igual que se ha comentado en el flujo de caja excluidos los proyectos de infraestructuras, en 2008 se ha producido un impacto positivo en la tesorería neta de los proyectos de infraestructuras de 1.922 millones de euros, consecuencia de la depreciación de las principales monedas que forman el Balance del Grupo. El impacto más significativo es el producido en BAA (1.214 millones de euros), derivado de la depreciación de la libra.

En autopistas, igualmente, destacan los impactos producidos en la deuda de Canadá (286 millones de euros) y Estados Unidos (161 millones de euros), consecuencia de la depreciación del dólar canadiense y americano, respectivamente.

## 15. Otra Información Relevante.

En cuanto a los deterioros de activos, el único significativo existente en el primer semestre de 2008 es el correspondiente a los activos existentes en Airport Property Partnership, clasificados como mantenidos para la venta según se menciona en la nota 5 de los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, por importe de 10 millones de euros y que se encuentra reconocido en la línea de otras pérdidas y ganancias de estos estados financieros.

Durante el primer semestre de 2008 se han concedido nuevos planes de opciones sobre acciones cuyas características se indican a continuación. Dichos planes tienen un plazo para su ejercicio de 3 años desde la fecha de concesión y un periodo de ejercicio de 5 años siempre que se cumplan determinadas condiciones de rentabilidad a nivel consolidado de Grupo Ferrovial o Cintra según el caso.

| Planes de Opciones sobre acciones<br>(Partícipes/Fecha de Otorgamiento) | Número Opciones<br>concedidas | Precio del ejercicio |
|---|-------------------------------|----------------------|
| Alta Dirección Grupo Ferrovial/Abril 2008                               | 1.555.800                     | 48,63 – 50,34        |
| Alta Dirección Cintra/Mayo 2008   | 244.310                       | 9,54                 |

Sobre dichos planes la sociedad ha suscrito contratos de permuta financiera de condiciones similares a los ya existentes para planes sobre opciones anteriores que son descritos en la nota 34 de las cuentas anuales del Grupo a 31 de diciembre de 2007. La única peculiaridad de los mencionados contratos de permuta financiera, es que estos en determinadas ocasiones fijan un límite en la cotización de las acciones de Grupo Ferrovial a partir del cual Grupo Ferrovial debe prestar garantías adicionales desde dicho límite hasta el valor de cotización existente en cada momento.

Mencionar por último, en relación con los Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios al 30 de junio de 2008 y con respecto al 31 de diciembre de 2007 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.

## 16. Operaciones Vinculadas.

### 16.1 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.

## 16.2 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 2008 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 2008 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 2008 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 con Banesto, NH Hoteles, Ericsson, Cepsa, 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 2007, 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 2008 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 181.767 miles de euros (114.954 miles de euros a 30 de junio de 2007), reconociendo como ventas en junio de 2008 por dichas obras un importe de 111.618 miles de euros (en junio de 2007, 109.495 miles de euros).

Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2008  
Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

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 2008, de 3.586 miles de euros. En junio de 2007 supuso 9.654 miles de euros.

| GASTOS E INGRESOS:  | Miles de euros                |                                 |   |                               |                |
|---|-------------------------------|---------------------------------|---|-------------------------------|----------------|
|   | 30-06-2008                    |                                 |   |                               |                |
|   | Accionistas<br>Significativos | Administradores<br>y Directivos | Personas,<br>sociedades<br>o entidades<br>del grupo | Otras<br>partes<br>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> |

| Miles de euros  |                               |                                     |  |                               |         |
|---|-------------------------------|-------------------------------------|--|-------------------------------|---------|
| 30-06-2008  |                               |                                     |  |                               |         |
| OTRAS TRANSACCIONES:  | Accionistas<br>Significativos | Administra<br>dores y<br>Directivos | Personas,<br>sociedades<br>o<br>entidades<br>del grupo | Otras<br>partes<br>vinculadas | Total   |
| Compra de activos materiales, intangibles u otros activos<br>Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)<br>Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)<br>Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)     |                               | 503.000                             |  |                               | 503.000 |
| Venta de activos materiales, intangibles u otros activos<br>Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)<br>Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)<br>Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) |                               |                                     |  |                               |         |
| Garantías y avales prestados<br>Garantías y avales recibidos<br>Compromisos adquiridos<br>Compromisos/Garantías cancelados  |                               | 326.600                             |  |                               | 326.600 |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos  |                               |                                     |  |                               |         |
| Otras operaciones   |                               | 21.300                              |  |                               | 21.300  |

| Miles de euros   |                               |                                     |  |                            |                                 |
|--|-------------------------------|-------------------------------------|--|----------------------------|---------------------------------|
| 30-06-2007   |                               |                                     |  |                            |                                 |
| GASTOS E INGRESOS:   | Accionistas<br>Significativos | Administra<br>dores y<br>Directivos | Personas,<br>sociedades<br>o<br>entidades<br>del grupo | Otras partes<br>vinculadas | Total                           |
| Gastos financieros<br>Contratos de gestión o colaboración<br>Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias<br>Arrendamientos<br>Recepción de servicios<br>Compra de bienes (terminados o en curso)<br>Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro<br>Pérdidas por baja o enajenación de activos<br>Otros gastos | 89                            | 4.669<br>2.190<br>275<br>10.724     |  |                            | 4.669<br>2.279<br>275<br>10.724 |
| <b>GASTOS</b>  | <b>89</b>                     | <b>17.858</b>                       | <b>0</b>   | <b>0</b>                   | <b>17.947</b>                   |
| Ingresos financieros<br>Contratos de gestión o colaboración<br>Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias<br>Dividendos recibidos<br>Arrendamientos<br>Prestación de servicios<br>Venta de bienes (terminados o en curso)<br>Beneficios por baja o enajenación de activos<br>Otros ingresos  | 1.411                         | 3.211<br>22.821                     | 109.945  |                            | 3.211<br>134.177                |
| <b>INGRESOS</b>  | <b>1.411</b>                  | <b>26.032</b>                       | <b>109.945</b>   | <b>0</b>                   | <b>137.388</b>                  |

|   | Miles de euros                |                                 |   |                               |                |
|---|-------------------------------|---------------------------------|---|-------------------------------|----------------|
|   | 30-06-2007                    |                                 |   |                               |                |
| OTRAS TRANSACCIONES:  | Accionistas<br>Significativos | Administradores<br>y Directivos | Personas,<br>sociedades<br>o entidades<br>del grupo | Otras<br>partes<br>vinculadas | Total          |
| Compra de activos materiales, intangibles u otros activos<br>Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)<br>Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)<br>Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)     |                               | 507.300                         |   |                               | <b>507.300</b> |
| Venta de activos materiales, intangibles u otros activos<br>Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)<br>Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)<br>Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario) |                               |                                 |   |                               |                |
| Garantías y avales prestados<br>Garantías y avales recibidos<br>Compromisos adquiridos<br>Compromisos/Garantías cancelados  |                               | 292.800                         |   |                               | <b>292.800</b> |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos  |                               |                                 |   |                               |                |
| Otras operaciones   |                               | 103.500                         |   |                               | <b>103.500</b> |

## 17. 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 la Entidad, y de los Directivos 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 del Consejero Delegado 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 2008            | Junio 2007   |
| <b>Concepto retributivo:</b>                                  |                       |              |
| Retrribución fija   | 1.171                 | 1.064        |
| Retrribución variable   | 4.137                 | 3.248        |
| Dietas  | 289                   | 399          |
| Atenciones estatutarias                                       | 471                   | 569          |
| Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros |                       | 1.843        |
| Otros   |                       |              |
| <b>TOTAL</b>  | <b>6.068</b>          | <b>7.123</b> |
| <b>Otros beneficios:</b>                                      |                       |              |
| Anticipos   |                       |              |
| Créditos concedidos   |                       |              |
| Fondos y Planes de pensiones: Aportaciones                    |                       |              |
| Fondos y planes de pensiones: Obligaciones contraídas         |                       |              |
| Primas de seguros de vida                                     | 10                    | 8            |
| Garantías constituidas a favor de los Consejeros              |                       |              |

| DIRECTIVOS:                                       | Importe (miles euros) |            |
|---|-----------------------|------------|
|   | Junio 2008            | Junio 2007 |
| Total remuneraciones recibidas por los directivos | 4.602                 | 3.593      |

## 18. Acontecimientos Posteriores al Cierre

Tras la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados resumidos intermedios, se ha seguido avanzando en puntos clave para la configuración de la estructura de financiación permanente de BAA tales como: recomendación positiva del ABI de la propuesta de migración de bonos de BAA, aprobación de los acreedores del préstamo subordinado de la introducción diversas modificaciones técnicas y votación a favor por parte de los titulares de las nueve series de bonos de la propuesta de migración a la nueva estructura de financiación.

Como se ha indicado en la nota relativa a pasivos contingentes el pasado día 21 de Julio el Parlamento Británico aprobó la abolición del Industrial Buildings Allowance (amortización fiscal de los edificios industriales en el Reino Unido). El impacto contable de dicha operación se deberá de registrar en los estados financieros del segundo semestre de 2008. Aunque el tratamiento contable de dicha reforma no ha sido aún definitivamente establecido podría implicar el reconocimiento de una pérdida de 1.230 millones de euros en el resultado neto asignable a la sociedad dominante sin impacto en caja, que se debería registrar si finalmente procede en los estados financieros del segundo semestre de 2008. En todo caso el tratamiento contable definitivo a dar a la operación continúa todavía siendo objeto de análisis, existiendo argumentos para defender una interpretación contable alternativa que no supondría el reconocimiento de una pérdida.

## 19. Adaptación al Nuevo Plan Contable: impacto en los estados financieros de la sociedad cabecera del grupo consolidado.

El pasado 20 de Noviembre de 2007 se publica el RD 1514/2007 de 16 de Noviembre por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad de aplicación obligatoria y retroactiva a todas las empresas españolas en el ejercicio 2008.

Los Estados Financieros Individuales de Grupo Ferrovial, S.A. a junio de 2008 que han sido emitidos a la vez que los presentes Estados Financieros Consolidados Resumidos Intermedios, han sido elaborados conforme a dicha normativa.

Notas a los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses  
terminado el 30 de junio de 2008  
Grupo Ferrovial, S.A. y Sociedades Dependientes

Aún cuando la D.T. 4ª del RD 1514/2007 considera las Cuentas Anuales de 2008 como “cuentas anuales iniciales” y exige de la obligación de reflejar cifras comparativas, en los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios se presenta información comparativa del ejercicio anterior adaptada al presente Plan General de Contabilidad al igual que se realizará en las Cuentas Anuales del ejercicio 2008.

Los principales impactos que se producen por la aplicación de los nuevos criterios contables en la sociedad cabecera del Grupo Ferrovial, S.A. son los siguientes:

- Acciones Propias: Reconocimiento del saldo existente en Acciones Propias y de los resultados derivados de las operaciones realizadas con estas directamente en el patrimonio de la entidad.
- Derivados: Valoración de los Instrumentos Financieros derivados a valor razonable y tratamiento de los mismos como instrumentos de cobertura en su caso según lo expuesto en la Norma de Valoración 9ª del Nuevo Plan General de Contabilidad.
- Planes Retributivos vinculados al valor de la acción: Las operaciones existentes en la sociedad son planes liquidados con instrumentos de patrimonio propio por lo que la empresa está reconociendo un gasto de personal y el correspondiente incremento en el patrimonio neto según la valoración existente de dichos planes en el momento de otorgamiento y según lo establecido en la Norma de Valoración 17ª del nuevo plan contable aplicable.
- Coste Amortizado: En la NRV 9ª se expone que las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoren inicialmente por su valor razonable que será el precio de la transacción y que la valoración posterior se realizará por su coste amortizado. Los intereses se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el tipo de interés efectivo. Esto conlleva básicamente que los gastos de formalización de activo/pasivo financiero que se contabilizaban en las cuentas de “Gastos a Distribuir en Varios Ejercicios” se deben registrar ahora como menor valor del activo/pasivo financiero y se imputen a cuentas de resultado en función de la tasa efectiva de intereses de dicho activo/pasivo financiero incluyendo estos.
- Impuestos Diferidos: Reconocimiento de impuestos diferidos que surgen de la aplicación de los nuevos criterios contables establecidos en la norma de valoración 13ª del nuevo plan contable relativa al registro del impuesto sobre sociedades.

Se presenta a continuación un detalle numérico de dichos impactos en el patrimonio neto, balance de situación a 31 de Diciembre de 2007 y 30 de Junio de 2008 y en los resultados de la empresa a 30 de Junio de 2007 y 2008.

**A) Balance de situación a 31 de diciembre de 2007 y 30 de Junio de 2008**

**Ajustes al balance de situación al 30 de junio de 2008**

| ACTIVO (Miles de Euros)                         | Antiguo Plan General de Contabilidad | Acciones propias | Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción | Coste Amortizado | Impuestos Diferidos | Nuevo Plan General de Contabilidad |
|---|--------------------------------------|------------------|--|------------------|---------------------|------------------------------------|
| <b>Gastos de Establecimiento</b>                | <b>0,0</b>                           | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>                         |
| Inmovilizado Inmaterial                         | 0,1                                  | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 0,1                                |
| Inmovilizado Material                           | 11,2                                 | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 11,2                               |
| Inmovilizado Financiero                         | 3.799,1                              | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 3.799,1                            |
| Acciones Propias                                | 37,0                                 | -37,0            | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 0,0                                |
| <b>Total Inmovilizado</b>                       | <b>3.847,3</b>                       | <b>-37,0</b>     | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>3.810,3</b>                     |
| <b>Derivados financieros a valor razonable</b>  | <b>0,0</b>                           | <b>0,0</b>       | 26,6   | 0,0              | 0,0                 | <b>26,6</b>                        |
| <b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b> | <b>0,0</b>                           | <b>0,0</b>       | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | <b>0,0</b>                         |
| <b>Impuestos diferidos</b>                      | <b>53,8</b>                          | <b>0,0</b>       | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | <b>53,8</b>                        |
| <b>Activo Circulante</b>                        | <b>1.232,3</b>                       | <b>0,0</b>       | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | <b>1.232,3</b>                     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                             | <b>5.133,4</b>                       | <b>-37,0</b>     | <b>26,6</b>  | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>5.123,0</b>                     |

| PASIVO (Miles de Euros)                           | Antiguo Plan General de Contabilidad | Acciones propias | Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción | Coste Amortizado | Impuestos Diferidos | Nuevo Plan General de Contabilidad |
|---|--------------------------------------|------------------|--|------------------|---------------------|------------------------------------|
| <b>Fondos Propios</b>                             | <b>2.265,3</b>                       | <b>-41,7</b>     | <b>19,2</b>  | <b>0,5</b>       | <b>10,6</b>         | <b>2.253,9</b>                     |
| Capital y Prima de Emisión                        | 333,5                                | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 333,5                              |
| Acciones Propias                                  | 0,0                                  | -38,0            | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | -38,0                              |
| Reservas  | 1.897,1                              | -3,2             | 25,5   | 0,5              | 10,6                | 1.930,4                            |
| Resultados ejercicios anteriores                  | 0,0                                  | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 0,0                                |
| Pérdidas y Ganancias                              | 34,8                                 | -0,5             | -6,3   | 0,0              | 0,0                 | 27,9                               |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio      | 0,0                                  | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 0,0                                |
| <b>Socios Externos</b>                            | <b>0,0</b>                           | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>                         |
| <b>Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios</b> | <b>0,0</b>                           | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>                         |
| <b>Provisiones Riesgos y Gastos</b>               | <b>245,4</b>                         | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>245,4</b>                       |
| <b>Acreeedores a L.P.</b>                         | <b>713,0</b>                         | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>-0,6</b>      | <b>0,0</b>          | <b>712,3</b>                       |
| <b>Impuestos diferidos</b>                        | <b>70,1</b>                          | <b>4,7</b>       | <b>19,1</b>  | <b>0,2</b>       | <b>-45,2</b>        | <b>48,8</b>                        |
| <b>Acreeedores a C. P.</b>                        | <b>1.839,7</b>                       | <b>0,0</b>       | <b>-11,6</b>   | <b>0,0</b>       | <b>34,6</b>         | <b>1.862,7</b>                     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                               | <b>5.133,4</b>                       | <b>-37,0</b>     | <b>26,6</b>  | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>5.123,0</b>                     |

Ajustes al balance de situación al 31 de diciembre de 2007

| ACTIVO (Miles de Euros)                         | Antiguo Plan General de Contabilidad | Acciones propias | Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción | Coste Amortizado | Impuestos Diferidos | Nuevo Plan General de Contabilidad |
|---|--------------------------------------|------------------|--|------------------|---------------------|------------------------------------|
| <b>Gastos de Establecimiento</b>                | <b>0,0</b>                           | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>                         |
| Inmovilizado Inmaterial                         | 0,2                                  | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 0,2                                |
| Inmovilizado Material                           | 11,1                                 | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 11,1                               |
| Inmovilizado Financiero                         | 3.899,2                              | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 3.899,2                            |
| Acciones Propias                                | 0,0                                  | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 0,0                                |
| <b>Total Inmovilizado</b>                       | <b>3.910,5</b>                       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>3.910,5</b>                     |
| <b>Derivados financieros a valor razonable</b>  | <b>0,0</b>                           | <b>0,0</b>       | <b>36,5</b>  | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>36,5</b>                        |
| <b>Gastos a distribuir en varios ejercicios</b> | <b>0,0</b>                           | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>                         |
| <b>Impuestos diferidos</b>                      | <b>36,9</b>                          | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>36,9</b>                        |
| <b>Activo Circulante</b>                        | <b>1.175,2</b>                       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>1.175,2</b>                     |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                             | <b>5.122,6</b>                       | <b>0,0</b>       | <b>36,5</b>  | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>5.159,1</b>                     |



| PASIVO (Miles de Euros)                      | Antiguo Plan General de Contabilidad | Acciones propias | Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción | Coste Amortizado | Impuestos Diferidos | Nuevo Plan General de Contabilidad |
|--|--------------------------------------|------------------|--|------------------|---------------------|------------------------------------|
| <b>Fondos Propios</b>                        | <b>2.352,8</b>                       | <b>(4,9)</b>     | <b>23,8</b>  | <b>0,5</b>       | <b>10,6</b>         | <b>2.382,8</b>                     |
| Capital y Prima de Emisión                   | 333,5                                | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 333,5                              |
| Acciones Propias                             | 0,0                                  | (0,1)            | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | (0,1)                              |
| Reservas                                     | 2.013,5                              | (5,7)            | 42,2   | 0,2              | 0,0                 | 2.050,2                            |
| Pérdidas y Ganancias                         | 59,1                                 | 0,9              | (18,3)   | 0,2              | 10,6                | 52,5                               |
| Dividendo a cuenta entregado en el ejercicio | (53,3)                               | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | (53,3)                             |
| <b>Socios Externos</b>                       | <b>0,0</b>                           | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>                         |
| <b>Provisiones Riesgos y Gastos</b>          | <b>189,2</b>                         | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>189,2</b>                       |
| <b>Acreedores a L.P.</b>                     | <b>705,5</b>                         | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>   | <b>(0,6)</b>     | <b>0,0</b>          | <b>704,9</b>                       |
| <b>Impuestos diferidos</b>                   | <b>140,6</b>                         | <b>4,9</b>       | <b>24,3</b>  | <b>0,2</b>       | <b>(45,2)</b>       | <b>124,8</b>                       |
| <b>Acreedores a C. P.</b>                    | <b>1.734,5</b>                       | <b>0,0</b>       | <b>(11,6)</b>  | <b>(0,0)</b>     | <b>34,6</b>         | <b>1.757,5</b>                     |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                          | <b>5.122,6</b>                       | <b>0,0</b>       | <b>36,5</b>  | <b>(0,0)</b>     | <b>0,0</b>          | <b>5.159,1</b>                     |

**B) Cuenta de pérdidas y ganancias al 30 de junio de 2007 y 2008**

**Ajustes a la cuenta de pérdidas y ganancias al 30 de junio de 2008**

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | Antiguo Plan General de Contabilidad | Acciones propias | Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción | Coste Amortizado | Impuestos Diferidos | Nuevo Plan General de Contabilidad |
|--------------------------------|--------------------------------------|------------------|--|------------------|---------------------|------------------------------------|
| I.N.C.N.                       | 37,8                                 | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 37,8                               |
| Total ingresos de explotación  | 37,8                                 | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 37,8                               |
| Total gastos de explotación    | (43,5)                               | 0,0              | (8,2)  | 0,0              | 0,0                 | (51,7)                             |
| Resultado de Explotación       | (5,7)                                | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | (13,8)                             |
| Resultado Financiero           | 182,3                                | 0,0              | (0,6)  | 0,0              | 0,0                 | 181,7                              |
| Rdo. Actividades Ordinarias    | 176,6                                | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | 167,8                              |
| Otras pérdidas y ganancias     | (237,2)                              | (0,7)            | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | (237,9)                            |
| Rdo. Antes de Impuestos        | (60,6)                               | 0,0              | 0,0  | 0,0              | 0,0                 | (70,1)                             |
| Impuesto de Sociedades         | 95,4                                 | 0,2              | 2,5  | 0,0              | 0,0                 | 98,0                               |
| <b>RDO NETO TOTAL</b>          | <b>34,8</b>                          | <b>(0,5)</b>     | <b>(6,3)</b>   | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>          | <b>27,9</b>                        |

Ajustes a la cuenta de pérdidas y ganancias al 30 de junio de 2007

| CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | Antiguo<br>P.G.C. | Acciones<br>propias | Derivados y<br>planes<br>retributivos<br>vinculados al<br>valor de la<br>acción | Coste<br>Amortizado | Impuestos<br>Diferidos | NPGC         |
|--------------------------------|-------------------|---------------------|---|---------------------|------------------------|--------------|
| I.N.C.N.                       | 36,7              | 0,0                 | 0,0   | 0,0                 | 0,0                    | 36,7         |
| Total ingresos de explotación  | 36,7              | 0,0                 | 0,0   | 0,0                 | 0,0                    | 36,7         |
| Total gastos de explotación    | (36,9)            | 0,0                 | (5,0)   | 0,0                 | 0,0                    | (41,9)       |
| Resultado de Explotación       | (0,2)             | 0,0                 | 0,0   | 0,0                 | 0,0                    | (5,1)        |
| Resultado Financiero           | 184,2             | 0,0                 | (0,6)   | 0,2                 | 0,0                    | 183,7        |
| Rdo. Actividades Ordinarias    | 184,0             | 0,0                 | 0,0   | 0,0                 | 0,0                    | 178,6        |
| Otras pérdidas y ganancias     | (0,2)             | 0,2                 | 0,0   | 0,0                 | 0,0                    | 0,0          |
| Rdo. Antes de Impuestos        | 183,8             | 0,0                 | 0,0   | 0,0                 | 0,0                    | 178,6        |
| Impuesto de Sociedades         | 0,6               | (0,1)               | (2,9)   | (0,1)               | 0,0                    | (2,4)        |
| <b>RDO NETO TOTAL</b>          | <b>184,4</b>      | <b>0,1</b>          | <b>(8,5)</b>  | <b>0,1</b>          | <b>0,0</b>             | <b>176,1</b> |