

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 PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y EL EJERCICIO ANUAL 2007	3
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2007 Y 2008	4
ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007	5
ESTADO DE FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO DE LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO 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, POLÍTICAS 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 PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y DEL PERÍODO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Activo	Nota	Millones de euros	
		30.06.2008	31.12.2007
Activos no corrientes		41.860	42.921
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
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	6	616	1.096
Activos corrientes		8.495	7.571
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
Total Activo		50.971	51.587
Pasivo y Patrimonio Neto		Nota	
Patrimonio neto	7	7.155	6.848
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		3.718	3.912
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		3.437	2.936
Ingresos a distribuir en varios ejercicios		333	322
Pasivos no corrientes		35.313	36.301
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
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	6	277	363
Pasivos corrientes		7.893	7.752
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
Total Pasivo y Patrimonio Neto		50.971	51.587

(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	30.06.2008	30.06.2007	Millones de Euros
Cifra de ventas	3	6.735	7.100	
Otros ingresos de explotación		22	25	
Total Ingresos de explotación		6.757	7.125	
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	
Total gastos de explotación		6.066	6.208	
Resultado de explotación		691	917	
Ingresos financieros en proyectos de infraestructuras		83	212	
Gastos financieros de proyectos de infraestructuras		1.051	1.038	
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras		-968	-827	
Ingresos financieros de resto de sociedades		68	73	
Gastos financieros de resto de sociedades		202	149	
Resultado financiero resto de sociedades		-134	-76	
Resultado financiero		-1.102	-903	
Participación en beneficios de Sociedades asociadas		4	7	
Otras ganancias y pérdidas	10	306	646	
Resultado consolidado antes de impuestos		-101	666	
Impuesto sobre sociedades		115	176	
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas		15	842	
Resultado neto operaciones discontinuadas	15	0	0	
Resultado consolidado del ejercicio:		15	842	
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos		44	-86	
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		59	756	
Beneficio por acción				
De operaciones continuadas atribuido a la sociedad dominante				
Básico		0,11	6,01	
Diluido		0,11	6,01	
De operaciones discontinuadas atribuido a la sociedad dominante				
Básico		-	-	
Diluido		-	-	
Del ejercicio atribuido a la sociedad dominante				
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
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	7	-59	296
Resultado consolidado del ejercicio		15	842
Total ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	7	-44	1.138
- 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
Resultado Neto Atribuible	14	59	756
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			
Flujo de operaciones	14	1.022	897
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			
Flujo de inversión	14	-701	2.291
Flujo antes de financiación		321	3.188
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
Flujo financiación propia		-182	-122
Intereses pagados		-1.008	-1.256
Aumento endeudamiento bancario		2.754	2.900
Disminución endeudamiento bancario		-1.005	-2.501
Flujo financiación actividades discontinuadas			
Flujo de financiación	14	559	-978
Variación tesorería y equivalentes	14	880	2.210
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 cálculo de los mismos como pueden ser tasas de descuento, tasas de inflación esperadas, incremento salariales y rentabilidad esperada de los activos afectos al plan.

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.

ACTIVO (Millones de euros)	Construcción	Autopistas y Aparcamientos	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Activos no corrientes	660	10.815	26.051	4.165	169	41.860
Fondo de Comercio de Consolidación	176	379	4.891	1.470	0	6.915
Activos Intangibles	6	104	0	57	1	168
Immovilizado en proyectos de infraestructuras	1	9.136	20.006	226	0	29.369
Inversiones Inmobiliarias	0	0	0	0	104	104
Immovilizado 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
Activos clasificados como mantenidos para la venta y actividades discontinuadas	7	0	608	0	0	616
Activos corrientes	4.302	1.452	1.438	2.580	-1.276	8.495
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
TOTAL ACTIVO	4.969	12.267	28.097	6.745	-1.107	50.971
PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Millones de euros)						
Patrimonio Neto	515	1.164	3.838	1.153	485	7.155
Patrimonio Neto atribuible a los accionistas	441	777	897	1.135	468	3.718
Patrimonio Neto atribuible a los Socios externos	74	387	2.941	18	17	3.437
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	-1	254	18	62	0	333
Pasivos no corrientes	403	10.349	22.422	2.925	-786	35.313
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
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y actividades discontinuadas	1	0	276	0	0	277
Pasivos corrientes	4.051	500	1.543	2.605	-806	7.893
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
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.969	12.267	28.097	6.745	-1.107	50.971

Balance de situación por segmentos de negocio: Ejercicio 2007

ACTIVO (Millones de euros)	Construcción	Autopistas y Aparcamientos	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Activos no corrientes	557	11.158	26.981	4.113	112	42.921
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
Activos clasificados como mantenidos para la venta y actividades discontinuadas	9	0	1.087	0	0	1.096
Activos corrientes	4.416	1.166	778	2.391	-1.181	7.570
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
TOTAL ACTIVO	4.982	12.324	28.846	6.504	-1.069	51.587

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Millones de euros)	Construcción	Autopistas y Aparcamientos	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Patrimonio Neto	548	1.238	3.345	1.078	639	6.848
Patrimonio Neto atribuible a los accionistas	482	763	986	1.060	621	3.912
Patrimonio Neto atribuible a los Socios externos	66	475	2.359	18	18	2.936
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0	241	17	63	1	322
Pasivos no corrientes	424	10.142	23.444	3.063	-772	36.301
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
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y actividades discontinuadas	1	0	362	0	0	363
Pasivos corrientes	4.009	703	1.678	2.300	-937	7.753
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
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.982	12.324	28.846	6.504	-1.069	51.587

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

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

Cuenta de pérdidas y ganancias (Millones de euros)	Construcción	Autopistas y 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
Total Ingresos de explotación	2.428	516	1.566	2.295	-48	6.757
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
Total Gastos de explotación	2.306	263	1.387	2.152	-43	6.066
Resultados de explotación	122	253	179	142	-5	691
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
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	0	-342	-634	8	0	-968
Ingresos financieros de resto de sociedades	56	6	11	12	-16	68
Gastos financieros de resto de sociedades	12	13	76	47	54	202
Resultado financiero resto de sociedades	44	-6	-65	-35	-71	-134
Resultados financieros	44	-348	-699	-27	-71	-1.102
Participación en beneficio de Soc. asociadas	0	0	-1	4	0	4
Otras ganancias y pérdidas	0	-3	317	1	-9	306
Resultado consolidado antes de impuestos	166	-98	-204	120	-86	-101
Impuesto sobre beneficios	-49	34,4	143	-37	25	115
Resultado consolidado actividades continuadas	117	-64	-61	83	-61	15
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	117	-64	-61	83	-61	15
Socios Externos	-6	29	20	-2	3	44
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	111	-34	-41	81	-58	59

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

Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2007

Cuenta de pérdidas y ganancias (Millones de euros)	Construcción	Autopistas y 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
Total Ingresos de explotación	2.520	497	1.874	2.259	-25	7.125
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
Total Gastos de explotación	2.390	269	1.461	2.106	-19	6.208
Resultados de explotación	130	228	413	153	-6	917
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
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	0	-290	-548	12	0	-827
Ingresos financieros de resto de sociedades	49	7	10	6	0	71
Gastos financieros de resto de sociedades	-20	-3	-96	-35	7	-147
Resultado financiero resto de sociedades	29	3	-86	-29	7	-76
Resultados financieros	29	-287	-634	-17	7	-903
Participación en beneficio de Soc. asociadas	0	1	4	2	0	7
Otras ganancias y pérdidas	-1	-2	647	0	0	645
Resultado consolidado antes de impuestos	157	-60	430	137	1	666
Impuesto sobre beneficios	-51	17	253	-42	-1	176
Resultado consolidado actividades continuadas	106	-43	684	96	0	842
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	106	-43	684	96	0	842
Socios Externos	0	14	-97	-3	0	-86
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	106	-29	587	92	0	756

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

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

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
Total	6.735	7.100

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
Coste				
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
Amortización				
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
Total Neto	6.915	29.369	8.346	32.162

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
TOTAL	616	277	1.096	363

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 períodos 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
Total de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio				-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
Dividendos pagados					-107	-107	-45	-152
Ampliaciones/reducciones capital						0	15	15
Variación autocartera				-77		-77	-13	-90
Variaciones de perímetro						0	600	600
Otros movimientos					-2	0	-21	-23
Saldo a 30.06.2008	140	193	-98	-181	3.664	3.718	3.437	7.155

(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
Total de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio				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
Dividendos pagados					-93	-93	-42	-135
Ampliaciones/reducciones capital						0	21	21
Variación autocartera						0	0	0
Variaciones de perímetro						0	0	0
Otros movimientos				1		1	16	17
Saldo a 30.06.2007	140	193	-9	264	3.783	4.371	3.332	7.703

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
Ingresos y gastos reconocidos a 30.06.2008				
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	
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	-67	8	-59	
Resultado consolidado del ejercicio	59	-44	15	
Total ingresos y gastos reconocidos en el primer semestre de 2008	-8	-36	-44	
Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio 2007				
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	
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	203	93	296	
Resultado consolidado del ejercicio	756	86	842	
Total ingresos y gastos reconocidos en el primer semestre de 2007	959	179	1.138	

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
Fondos Propios Iniciales 01/01/2008	3.912	2.936	6.848
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
Total Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio	-8	-36	-44
Pago de dividendos	-107	-45	-152
Ampliaciones / Reducciones de Capital	0	15	15
Operaciones con Autocartera	-77	-13	-90
Variaciones de perímetro	0	600	600
Otros	-2	-21	-23
Fondos Propios Finales 30/06/2008	3.718	3.437	7.155

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 autocartera 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 autocartera 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 assignable 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 30.06.2008	Saldo 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
Posición neta de tesorería sin proyectos de infraestructuras	-2.201	-1.987	-214
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
Posición neta de tesorería de proyectos de infraestructuras	-26.502	-28.276	1.774
POSICIÓN NETA TOTAL	-28.703	-30.264	1.560

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 Restringida Largo Plazo	Caja Restringida Corto Plazo	Resto de Tesorería y Equivalentes	Deuda Financiera	Operaciones Intragrupo	Posición Neta 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	0	309	1	1.904	-26	-1.620
Servicios	0	0	3	48	15	-30
Posición Neta de tesorería de proyectos de infraestructuras	314	473	1.201	28.479	-11	-26.502

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 30.06.2008	Saldo 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
Tesorería y Equivalentes	1.201	497
407 ETR	228	206
Chicago	37	40
ITR	21	27
Autopistas Chilenas	28	29
Caja restringida a largo plazo	314	302
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
Caja restringida a corto plazo	473	483
Total Tesorería y Equivalentes y Caja Restringida	1.988	1.282

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.

c) Desglose de la deuda de proyectos de infraestructuras

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

	Cifras en Millones de Euros						Variación				
	30.06.2008			31.12.2007			Obligaciones	Deudas	Total		
	Obligaciones	Deudas	Total	Obligaciones	Deudas	Total					
LARGO PLAZO	12.391	15.501	27.892	13.628	14.977	28.605	-1.237	524	-713		
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		
CORTO PLAZO	120	467	587	107	812	919	13	-345	-332		
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		
TOTAL	12.511	15.968	28.479	13.735	15.789	29.524	-1.224	179	-1.045		

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

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

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 Tesorería y Equivalentes	Deuda Financiera	Operacion es Intragrupo	Posición 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
Posición neta de tesorería resto de sociedades	1.353	3.563	9	-2.201

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			Millones de euros		
	Tesorería	Saldo 30.06.2008 Inversiones Financieras a Corto Plazo	TOTAL	Tesorería	Saldo 31.12.2007 Inversiones Financieras a 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
Total Tesorería y Equivalentes resto de sociedades	529	820	1.353	640	671	1.311

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			Millones de euros			Variación
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
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
Total deudas financieras resto de sociedades	2.812	751	3.563	3.028	308	3.336	227

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.

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

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 30/06/2008	Valor razonable 31/12/2007	Variación
Activos por derivados financieros	633	251	382
Pasivo por derivados financieros	1.094	841	253
TOTAL NETO	-461	-590	129

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 financieros.

-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
TOTAL	-212

- 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 assignable a la

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

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 %
Total	72.343	34.985	107.328	72.076	29.852	101.928	5,3 %

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	
Total	70.155	33.786	103.901	70.117	29.588	99.705	

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.

	VENTAS 1 ^{er} Semestre % s/ 2007	VENTAS 2 ^o Semestre % s/ 2007	Total 2007 VENTAS
CONSTRUCCION	2.515	48,3%	2.687
CINTRA	482	47,0%	543
AEROPUERTOS	1.558	47,1%	1.750
SERVICIOS	2.256	48,8%	2.363
RESTO	-25		-49
VENTAS TOTAL GRUPO	6.785	48,2%	7.295
			14.080

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	Ánálisis interno	Diferencias
Flujo de operaciones	1.022	1.022	0
Flujo de inversiones (1)	-701	-778	78
Flujo antes de financiación	321	243	78
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
Flujo financiación propia	-141	-141	0
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
Variación tesorería y equivalentes/ posición neta de tesorería (2)	889	1.561	n.a

(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 excluidos proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de Infraestructuras	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA
				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
Flujo de operaciones	384	978	-340	1.022
Inversión	-452	-1.152	49	-1.554
Desinversión	3	772	0	776
Flujo de inversión	-448	-379	49	-778
Flujo de actividad	-65	599	-291	243
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
Variación posición neta de tesorería	-214	1.775	0	1.561
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 excluidos proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de Infraestructuras	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA 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
Flujo de operaciones	22	1.000	-125	897
Inversión	-239	-1.198	61	-1.376
Desinversión	1.699	1.842	0	3.542
Flujo de inversión	1.460	645	61	2.166
Flujo de actividad	1.482	1.645	-64	3.063
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
Variación posición neta de tesorería	1.278	269	0	1.547
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

	Construcción	Servicios	Autopistas y Aparcamientos	Aeropuertos	Resto	TOTAL GRUPO EXCLUIDOS PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS	
						PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS	
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	
Flujo de operaciones	23	61	355	-9	-45	384	
Inversión	-22	-84	-124	0	-221	-452	
Desinversión	0	3	0	0	0	3	
Flujo de inversión	-22	-81	-124	0	-221	-448	
Flujo de actividad	1	-20	230	-9	-266	-65	
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	
Variación posición neta de tesorería	-172	-52	180	101	-270	-214	
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

	Construcción	Servicios	Autopistas y Aparcamientos	Aeropuertos	Resto	TOTAL GRUPO EXCLUIDOS PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS
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
Flujo de operaciones	-107	53	142	-12	-55	22
Inversión	-16	-121	-101	0	-2	-239
Desinversión	0	3	0	546	1.150	1.699
Flujo de inversión	-16	-118	-101	546	1.148	1.460
Flujo de actividad	-123	-65	42	534	1.093	1.482
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	
Otros movimientos de deuda (no flujo)					0	0
Variación posición neta de tesorería	-304	-83	-6	499	1.171	1.280
Posición inicial	1.892	-1.180	181	-2.843	-1.115	-3.064
Posición final	1.588	-1.262	175	-2.344	57	-1.766

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
ETR-407	23	
Autema	299	8
Ausol	0	
M-45	1	2
Autopistas españolas	301	9
Temuco Río Bueno	0	3
Talca Chillán	0	2
Maipo	0	68
Autopistas chilenas	0	73
Algarve	4	3
Resto autopistas	4	3
Total dividendos	328	85
ETR-407	0	20
Chicago	2	7
Indiana	6	6
M-45	0	1
Autopistas españolas	0	1
Total devoluciones de fondos	8	34
Total	336	119

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 autocartera 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
Autopistas España	23
Euroscut Azores	4
SH-130	3
M3 Clonee to Keels	3
Autostrade Poludnie	6
Central Greece	12
Resto autopistas	27
TOTAL	50

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 Aeropuertos	TOTAL GRUPO PROYECTOS 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
Flujo de operaciones	43	122	343	464	6	978
Inversión	-46	-143	-201	-753	-9	-1.152
Desinversión	0	0	0	772	0	772
Flujo de inversión	-46	-143	-201	19	-9	-379
Flujo de actividad	-2	-21	142	483	-3	599
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	7	-2	-55	463	0	412
Otros movimientos de deuda (no flujo)						
Variación posición neta de tesorería	4	44	156	1.576	-5	1.775
Posición inicial	-34	-1.664	-8.743	-17.808	-28	-28.276
Posición final	-30	-1.620	-8.587	-16.231	-34	-26.502

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

Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio de 2007

	Construcción	Servicios	Autopistas	BAA	Resto Aeropuertos	TOTAL GRUPO PROYECTOS 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
Flujo de operaciones	0	84	275	642	0	1.000
Inversión		-172	-161	-864	0	-1.198
Desinversión		1	0	1.842	0	1.842
Flujo de inversión	0	-171	-161	977	0	645
Flujo de actividad	0	-87	114	1.619	-1	1.645
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		11	-31	-129	0	-149
Otros movimientos de deuda (no flujo)						
Variación posición neta de tesorería	0	-123	-346	742	-3	269
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 Inversión
ETR 407	-60		-60
Indiana	-16		-16
Chicago	-1		-1
Autopistas España	-21		-21
Autopistas Chile	-20		-20
Resto Autopistas	-84		-84
Total Autopistas	-201	0	-201
BAA	-753	772	19
Resto aeropuertos	-9		-9
Servicios	-143		-143
Construcción	-46		-46
TOTAL	-1.152	772	-379

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 (Partícipes/Fecha de Otorgamiento)	Número Opciones 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 permuto 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 permuto 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 Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros		13.047			13.047
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos					
Recepción de servicios	92	12.050			12.142
Compra de bienes (terminados o en curso)					
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro					
Pérdidas por baja o enajenación de activos					
Otros gastos		10.210			10.210
GASTOS	92	35.307	0	0	35.399
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					
INGRESOS	471	11.516	111.618	0	123.605

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

	Miles de euros				
	30-06-2008				
OTRAS TRANSACCIONES:	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)		503.000			503.000
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador) Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)					
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)					
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario) Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)					
Garantías y avales prestados Garantías y avales recibidos Compromisos adquiridos 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 Significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Gastos financieros		4.669			4.669
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Arrendamientos					
Recepción de servicios					
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		10.724			10.724
GASTOS	89	17.858	0	0	17.947
Ingresos financieros		3.211			3.211
Contratos de gestión o colaboración					
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias					
Dividendos recibidos					
Arrendamientos					
Prestación de servicios					
Venta de bienes (terminados o en curso)		22.821			22.821
Beneficios por baja o enajenación de activos			109.945		109.945
Otros ingresos					
INGRESOS	1.411	26.032	109.945	0	137.388

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

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

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
Concepto retributivo:		
Retribución fija	1.171	1.064
Retribución variable	4.137	3.248
Diétas	289	399
Atenciones estatutarias	471	569
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros		1.843
Otros		
TOTAL	6.068	7.123
Otros beneficios:		
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 assignable 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. 4^a del RD 1514/2007 considera las Cuentas Anuales de 2008 como "cuentas anuales iniciales" y exime 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 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 9^a 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 17^a del nuevo plan contable aplicable.
- Coste Amortizado: En la NRV 9^a 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 13^a 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
Gastos de Establecimiento	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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
Total Inmovilizado	3.847,3	-37,0	0,0	0,0	0,0	3.810,3
Derivados financieros a valor razonable	0,0	0,0	26,6	0,0	0,0	26,6
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impuestos diferidos	53,8	0,0	0,0	0,0	0,0	53,8
Activo Circulante	1.232,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1.232,3
TOTAL ACTIVO	5.133,4	-37,0	26,6	0,0	0,0	5.123,0

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

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
Fondos Propios	2.265,3	-41,7	19,2	0,5	10,6	2.253,9
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
Socios Externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones Riesgos y Gastos	245,4	0,0	0,0	0,0	0,0	245,4
Acreedores a L.P.	713,0	0,0	0,0	-0,6	0,0	712,3
Impuestos diferidos	70,1	4,7	19,1	0,2	-45,2	48,8
Acreedores a C. P.	1.839,7	0,0	-11,6	0,0	34,6	1.862,7
TOTAL PASIVO	5.133,4	-37,0	26,6	0,0	0,0	5.123,0

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
Gastos de Establecimiento	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immovilizado Inmaterial	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Immovilizado Material	11,1	0,0	0,0	0,0	0,0	11,1
Immovilizado 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
Total Inmovilizado	3.910,5	0,0	0,0	0,0	0,0	3.910,5
Derivados financieros a valor razonable	0,0	0,0	36,5	0,0	0,0	36,5
Gastos a distribuir en varios ejercicios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impuestos diferidos	36,9	0,0	0,0	0,0	0,0	36,9
Activo Circulante	1.175,2	0,0	0,0	0,0	0,0	1.175,2
TOTAL ACTIVO	5.122,6	0,0	36,5	0,0	0,0	5.159,1

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

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
Fondos Propios	2.352,8	(4,9)	23,8	0,5	10,6	2.382,8
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)
Socios Externos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones Riesgos y Gastos	189,2	0,0	0,0	0,0	0,0	189,2
Acreedores a L.P.	705,5	0,0	0,0	(0,6)	0,0	704,9
Impuestos diferidos	140,6	4,9	24,3	0,2	(45,2)	124,8
Acreedores a C. P.	1.734,5	0,0	(11,6)	(0,0)	34,6	1.757,5
TOTAL PASIVO	5.122,6	0,0	36,5	(0,0)	0,0	5.159,1

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
RDO NETO TOTAL	34,8	(0,5)	(6,3)	0,0	0,0	27,9

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Antiguo P.G.C.	Acciones propias	Derivados y planes retributivos vinculados al valor de la acción	Coste Amortizado	Impuestos 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)
RDO NETO TOTAL	184,4	0,1	(8,5)	0,1	0,0	176,1