

229/
INFORME DE
AUDITORÍA

140/
CUENTAS
ANUALES
CONSOLIDADAS

Cap. 2

Cuentas Anuales Consolidadas

Índice

A	ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018	141
B	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018	142
C	ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018	143
D	ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018	144
E	ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS EJERCICIOS 2019 Y 2018	145
F	NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2019	146
SECCIÓN 1: BASES DE PRESENTACIÓN Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN		
1.1.	BASES DE PRESENTACIÓN, ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	147
1.2.	POLÍTICAS CONTABLES	149
1.3.	TIPO DE CAMBIO	158
1.4.	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	158
SECCIÓN 2: RESULTADOS DEL EJERCICIO		
2.1.	INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	160
2.2.	CONSUMOS Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	160
2.3.	GASTOS DE PERSONAL	160
2.4.	RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN Y RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIOROS Y ENAJENACIONES	161
2.5.	DETERIOROS Y ENAJENACIONES	161
2.6.	RESULTADO FINANCIERO	162
2.7.	PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	163
2.8.	GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS	163
2.9.	RESULTADO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	166
2.10.	RESULTADO DE MINORITARIOS	167
2.11.	RESULTADO NETO Y RESULTADO POR ACCIÓN	167
SECCIÓN 3: ACTIVO NO CORRIENTE		
3.1.	FONDO DE COMERCIO Y ADQUISICIONES	168
3.2.	ACTIVOS INTANGIBLES	169
3.3.	INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	170
3.4.	INMOVILIZADO MATERIAL	171
3.5.	INVERSIONES EN ASOCIADAS	172
3.6.	ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	176
3.7.	DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO Y PASIVOS ASOCIADOS	177
SECCIÓN 4: CAPITAL CIRCULANTE		
4.1.	EXISTENCIAS	178
4.2.	DEUDORES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR A CORTO PLAZO	178
4.3.	ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR A CORTO PLAZO	179
4.4.	INFORMACIÓN RELATIVA A SALDOS DE BALANCE DE CONTRATOS CON CLIENTES Y OTROS DESGLOSES RELATIVOS A LA NIIF 15	180
SECCIÓN 5: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y FINANCIACIÓN		
5.1.	PATRIMONIO NETO	183
5.2.	DEUDA NETA CONSOLIDADA	186
5.3.	FLUJO DE CAJA	191
5.4.	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL	194
5.5.	DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	198
SECCIÓN 6: OTROS DESGLOSES		
6.1.	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	202
6.2.	DÉFICIT DE PENSIONES	202
6.3.	PROVISIONES	202
6.4.	OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO	204
6.5.	PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS	204
6.6.	RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LA ALTA DIRECCIÓN	210
6.7.	SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A ACCIONES	212
6.8.	INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	213
6.9.	SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS	215
6.10.	HONORARIOS AUDITORES	215
6.11.	ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	215
6.12.	ANEXOS	215

A. Estado consolidado de situación financiera de los ejercicios 2019 y 2018

ACTIVO (Millones de euros)	NOTA	2019	2018
Activos no corrientes		12.358	12.055
Fondo de comercio de consolidación	3.1	248	372
Activos intangibles	3.2	62	32
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	3.3	6.880	7.155
Activos modelo intangible		5.998	6.280
Activos modelo cuenta a cobrar		883	875
Inversiones inmobiliarias		2	9
Inmovilizado material	3.4	299	251
Derechos de uso por activos en arrendamientos	3.7	126	0
Inversiones en asociadas	3.5	2.557	2.455
Activos financieros no corrientes	3.6	1.247	754
Préstamos otorgados a sociedades asociadas		171	173
Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros	5.2	970	473
Resto de cuentas a cobrar		106	108
Impuestos diferidos	2.8	502	664
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	5.5	434	364
Activos corrientes		11.751	10.758
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1.1.3	4.936	4.892
Existencias	4.1	699	594
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		97	97
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	4.2	1.256	1.090
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		891	801
Otras cuentas a cobrar a corto plazo		364	289
Tesorería y equivalentes	5.2	4.735	4.005
Sociedades de proyectos de infraestructuras		119	239
Caja restringida		6	9
Resto de tesorería y equivalentes		113	230
Sociedades ex-proyectos		4.617	3.766
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	5.5	27	80
TOTAL ACTIVO		24.109	22.813
PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Millones de euros)	NOTA	2019	2018
Patrimonio neto	5.1	5.087	5.363
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		4.304	4.530
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		783	833
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	6.1	1.347	1.241
Pasivos no corrientes		9.054	8.912
Déficit de pensiones	6.2	4	3
Provisiones a largo plazo	6.3	518	459
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	3.7	82	0
Deuda financiera	5.2	7.565	7.419
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		5.471	5.342
Obligaciones y deudas de sociedades ex-proyectos		2.094	2.077
Otras deudas	6.4	27	135
Impuestos diferidos	2.8	475	574
Derivados financieros a valor razonable	5.5	385	321
Pasivos Corrientes		8.621	7.297
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	1.1.3	3.491	3.259
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	3.7	71	0
Deuda financiera	5.2	1.033	773
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		23	43
Obligaciones y deudas con entidades de crédito sociedades ex-proyectos		1.010	730
Derivados financieros a valor razonable	5.5	97	69
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		107	65
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	4.3	3.072	2.700
Acreedores comerciales		1.327	1.314
Anticipos de clientes y obra certificada por anticipado		1.390	1.089
Otras cuentas a pagar a corto plazo		354	297
Provisiones para operaciones de tráfico	6.3	750	431
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		24.109	22.813

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte del Estado Consolidado de Situación Financiera a 31 de diciembre de 2019

B. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2019 y 2018

(Millones de euros)	NOTA	2019			2018		
		ANTES DE AJUSTES VALOR RAZONABLE	AJUSTES VALOR RAZONABLE ^(*)	TOTAL 2019	ANTES DE AJUSTES VALOR RAZONABLE	AJUSTES VALOR RAZONABLE ^(*)	TOTAL 2018
Cifra de ventas		6.054	0	6.054	5.737	0	5.737
Otros ingresos de explotación		2	0	2	2	0	2
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	2.1	6.056	0	6.056	5.738	0	5.738
Consumos	2.2	949	0	949	985	0	985
Otros gastos de explotación	2.2	3.958	0	3.958	3.329	0	3.329
Gastos de personal	2.3	1.027	0	1.027	945	0	945
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		5.935	0	5.935	5.259	0	5.259
Resultado bruto de explotación	2.4	121	0	121	479	0	479
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		180	0	180	127	0	127
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado	2.4	-58	0	-58	351	0	351
Deterioros y enajenación de inmovilizado (**)	2.5	423	37	460	95	-13	82
Resultado de explotación		365	37	401	446	-13	434
Resultado financiero financiación		-264	0	-264	-233	0	-233
Resultado derivados y otros resultados financieros		2	-1	1	2	1	3
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras		-262	-1	-263	-231	1	-230
Resultado financiero financiación		28	0	28	9	0	9
Resultado derivados y otros resultados financieros		6	36	42	7	23	30
Resultado financiero sociedades ex-proyectos		34	36	69	16	23	39
Resultado financiero	2.6	-229	35	-194	-216	24	-192
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2.7	269	27	296	240	-1	239
Resultado consolidado antes de impuestos		405	99	504	470	10	481
Impuesto sobre sociedades	2.8	-39	-8	-47	-18	-6	-24
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas		366	91	457	453	4	457
Resultado operaciones discontinuadas		265	-463	-198	-48	-800	-848
Resultado consolidado del ejercicio		631	-372	259	405	-796	-391
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	2.10	9	0	9	-57	0	-57
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		640	-372	268	348	-796	-448
<i>Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante (Básico / Diluido)</i>	<i>2.11</i>			<i>0,35/0,35</i>			<i>-0,61/-0,61</i>

(*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros (Nota 5.5), deterioro de activos y pasivos (Nota 2.5) y el impacto de ambos conceptos dentro del epígrafe Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 2.7).

(**) La línea de Deterioros y enajenación de inmovilizado recoge principalmente los resultados por deterioros de activos y el resultado por venta y enajenación de participaciones en empresas del Grupo o asociadas. Cuando, como consecuencia de dichas enajenaciones, tiene lugar una pérdida de control, la plusvalía correspondiente a la puesta a valor razonable de la participación mantenida se presenta en la columna de ajustes de valor razonable.

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2019.

C. Estado consolidado de resultado global de los ejercicios 2019 y 2018

(Millones de euros)	NOTA	2019	2018
a) Resultado consolidado del ejercicio		259	-391
Atribuido a la Sociedad Dominante		268	-448
Atribuido a socios externos		-9	57
b) Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio	5.1	93	45
<u>Sociedades Integración Global</u>		-27	68
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	5.5	-14	53
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	6.2	0	0
Diferencias de conversión		-15	28
Efecto impositivo		3	-13
<u>Sociedades Mantenedas para la venta/Discontinuas</u>		-12	-11
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura		0	22
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)		0	40
Diferencias de conversión		-12	-63
Efecto impositivo		0	-11
<u>Sociedades Puesta en Equivalencia</u>		131	-11
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura		-15	20
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)		-6	44
Diferencias de conversión		148	-64
Efecto impositivo		5	-12
c) Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	5.1	0	0
<u>Sociedades Integración Global</u>		0	0
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		0	0
Efecto impositivo		0	0
<u>Sociedades Puesta en Equivalencia</u>		0	0
Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		0	0
Efecto impositivo		0	0
(a+b+c) TOTAL RESULTADO GLOBAL		351	-346
Atribuido a la Sociedad Dominante		334	-431
Atribuido a socios externos		18	86

(*) El impacto en reservas de planes de prestación definida es la única partida de los Ingresos y Gastos reconocidos directamente en el patrimonio que no puede ser posteriormente objeto de transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias (ver Nota 5.1).

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte del Estado Consolidado de Resultado Global a 31 de diciembre de 2019

D. Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2019 y 2018

(Millones de euros)	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN/FUSIÓN	ACCIONES PROPIAS	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	AJUSTES CAMBIOS DE VALOR	RESULTADOS ACUMULADOS Y OTRAS RESERVAS	ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS	ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo a 31.12.2018	148	1.273	-128	504	-1.261	3.993	4.530	833	5.363
Impacto NIIF 16 (Nota 1.2.1)	0	0	0	0	0	-25	-25	0	-25
Saldo a 01.01.2019	148	1.273	-128	504	-1.261	3.968	4.505	833	5.338
Resultado consolidado del ejercicio						268	268	-9	259
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio					66		66	27	93
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	66	268	334	18	351
Acuerdo dividendo flexible	2					-241	-238		-238
Otros dividendos							0	-128	-128
Operaciones de autocartera	-3	-279	53			-53	-282	0	-282
Retribución al accionista	-1	-279	53	0	0	-293	-520	-128	-648
Ampliaciones/reducciones de capital							0	66	66
Sistemas retributivos vinculados a la acción						3	3	0	3
Otros movimientos						-5	-5	-4	-11
Otras transacciones	0	0	0	0	0	-3	-3	62	58
Emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas					1	-8	-8	0	-8
Variaciones de perímetro	0	0	0	0	0	-4	-4	-2	-7
SALDO A 31.12.2019	147	995	-75	505	-1.195	3.928	4.304	783	5.087

(Millones de euros)	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISIÓN/FUSIÓN	ACCIONES PROPIAS	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	AJUSTES CAMBIOS DE VALOR	RESULTADOS ACUMULADOS Y OTRAS RESERVAS	ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS	ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo a 31.12.2017	146	1.551	-42	500	-1.277	4.624	5.503	731	6.234
Impacto NIIF 9	0	0	0	0	0	-31	-31	-6	-38
Saldo a 01.01.2018	146	1.551	-42	500	-1.277	4.593	5.471	725	6.197
Resultado consolidado del ejercicio						-448	-448	57	-391
Ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio					17		16	29	45
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	17	-448	-431	86	-346
Acuerdo dividendo flexible	3					-244	-240		-240
Otros dividendos							0	-54	-54
Operaciones de autocartera	-2	-278	-86			86	-280	0	-280
Retribución al accionista	1	-278	-86	0	0	-158	-520	-54	-574
Ampliaciones/reducciones de capital							0	77	77
Sistemas retributivos vinculados a la acción						10	10	0	10
Otros movimientos			0			1	1	0	2
Otras transacciones	0	0	0	0	0	11	11	78	89
Emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas					4	-5	-1	0	-1
Variaciones de perímetro	0	0	0	0	0	0	0	-1	-1
SALDO A 31.12.2018	148	1.273	-128	504	-1.261	3.993	4.530	833	5.363

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2019

E. Flujo de caja consolidado de los ejercicios 2019 y 2018

(Millones de euros)	NOTA	2019	2018
Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante	2.11	268	-448
Ajustes al resultado		236	1.062
Minoritarios		-9	57
Resultado neto operaciones discontinuadas		198	848
Impuesto		47	24
Resultado por equivalencia		-296	-239
Resultado financiero		194	192
Deterioro y enajenación inmovilizado		-460	-82
Amortizaciones		180	127
RBE operaciones discontinuadas	2.9	382	136
Resultado Bruto de explotación (RBE) incluyendo operaciones discontinuadas		504	614
Pago de Impuesto	2.8.2	-61	-25
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros)	5.3	206	-255
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras	3.5	529	511
Flujo de operaciones	5.3	1.178	845
Inversión en inmovilizado material/inmaterial	3.2 y 3.4	-202	-182
Inversión proyectos Infraestructuras	3.3	-157	-213
Préstamos otorgados a sociedades asociadas/adquisición de sociedades		-34	-66
Intereses recibidos	2.6	74	56
Inversión caja restringida largo plazo		-528	-171
Desinversión proyectos Infraestructuras	3.3	115	144
Desinversión/venta sociedades	1.1.4	484	230
Flujo de inversión		-247	-202
Flujo antes de financiación		931	643
Flujo de capital procedente de socios externos		70	75
Dividendo flexible		-238	-240
Compra de Autocartera		-282	-280
Remuneración al accionista	5.1	-520	-520
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas	5.1	-124	-54
Emisión bono subordinado perpetuo		0	0
Otros movimientos de fondos propios	1.2.3.3 y 5.1.2	-6	3
Flujo financiación propia		-580	-496
Intereses pagados	2.6	-286	-258
Pagos por arrendamientos		-135	0
Aumento endeudamiento financiero		1.376	563
Disminución endeudamiento financiero		-633	-500
Variación neta endeudamiento actividades discontinuadas		117	0
Flujo de financiación		-141	-692
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		24	-48
Variación tesorería y equivalentes por cambios en el perímetro de consolidación		-34	22
Variación tesorería y equivalentes por operaciones discontinuadas	5.3	-49	-522
Variación tesorería y equivalentes	5.2	731	-596
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		4.005	4.601
Tesorería y equivalentes al final del periodo		4.735	4.005

Las Notas 1.1 a 6.12 forman parte del Flujo de Caja Consolidado a 31 de diciembre de 2019.

F. Notas a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019

SECCIÓN 1: BASES DE PRESENTACIÓN Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Esta sección desglosa la información que se considera relevante conocer con carácter previo a la lectura de los estados financieros de Ferrovial.

BASES DE PRESENTACIÓN Y NUEVAS NORMAS CONTABLES

Los estados financieros consolidados de Ferrovial han sido elaborados conforme a las normas NIIF aplicables en la Unión Europea. En la Nota 1.2 de esta sección se desglosan las políticas contables aplicadas.

De las normas de primera aplicación el 1 de enero de 2019, el impacto más relevante corresponde a la NIIF 16 Arrendamientos, que ha supuesto en transición el reconocimiento de activos (derecho de uso, existencias e inversiones inmobiliarias) por 125 millones de euros y pasivos por arrendamiento adicionales por el mismo importe.

Actividades de la sociedad

Dentro de los desgloses que se presentan en estos estados financieros, destacan por su relevancia todos los relativos a la separación entre sociedades de proyectos de infraestructuras y resto (ver Nota 1.1.2 para su definición). Igualmente destacan los relativos a dos de los principales activos del Grupo, la participación en el 25% del capital de Heathrow Airports Holdings (HAH), sociedad titular del aeropuerto de Heathrow y la participación en el 43,23% de la sociedad titular de la autopista ETR 407 en Toronto (Canadá).

Actividades discontinuadas

A 31 de diciembre de 2019, la compañía reporta como actividades discontinuadas los principales activos y pasivos vinculados a la división de Servicios. El pasado 23 de diciembre la compañía firmó un acuerdo de venta de la actividad de servicios en Australia, cuya efectividad se encuentra pendiente del cumplimiento de una serie de condiciones precedentes (fundamentalmente relativas a la aprobación por parte de las autoridades de competencia), habiéndose registrado un deterioro asociado a la misma de 270 millones de euros en el cuarto trimestre del año.

Respecto al resto de áreas de negocio dentro de la división de Servicios (Nota 1.1.3) y conforme a lo indicado en el párrafo 9 de la NIIF 5, la compañía considera que se cumplen los condicionantes para seguir clasificando dichos activos como actividades discontinuadas, a pesar de haber transcurrido el plazo de 1 año desde su reclasificación. Adicionalmente, la compañía ha revisado a cierre de ejercicio la estimación de valor razonable de estas áreas de negocio, concluyendo que dicho valor es superior en todos los casos al valor en libros registrado a 31 de diciembre de 2019.

Cambios en el perímetro de consolidación

En la Nota 1.1.4 se da información detallada de las principales variaciones en el perímetro de consolidación del presente ejercicio, destacando fundamentalmente la venta de la participación financiera de la Autopista del Sol.

Juicios y estimaciones

En esta sección se incluyen las principales estimaciones que Ferrovial ha utilizado para valorar sus activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos (ver Nota 1.2.4).

Tipo de cambio

Aunque la moneda funcional de Ferrovial es el euro, una parte significativa de las actividades se realizan en países situados fuera de la zona euro, destacando la exposición a la libra esterlina, dólar americano, canadiense y australiano, y el zloty polaco. La evolución de dichas monedas frente al euro se ilustra en la Nota 1.3.

Durante el ejercicio 2019 todas las monedas se han apreciado respecto al euro, con excepción del tipo de cambio de cierre en el caso del peso chileno.

El impacto registrado en fondos propios atribuibles a la sociedad dominante por este motivo es de 105 millones de euros (ver Nota 5.1.1 Variaciones del Patrimonio Neto).

1.1. BASES DE PRESENTACIÓN, ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

1.1.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. El marco normativo es el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecidas por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002.

1.1.2 Actividades de la Sociedad

Ferrovial está constituido por la sociedad dominante Ferrovial, S.A., y sus sociedades dependientes, que se detallan en el Anexo II. El domicilio social se encuentra en Madrid en la calle Príncipe de Vergara, 135.

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

- **Construcción:** Diseño y ejecución de todo de tipo de obras tanto públicas como privadas, destacando la ejecución de infraestructuras públicas.
- **Autopistas:** Desarrollo, financiación y explotación de autopistas de peaje.
- **Aeropuertos:** Desarrollo, financiación y explotación de aeropuertos, así como soluciones integrales para el desarrollo y gestión de redes eléctricas.
- **Servicios:** mantenimiento y conservación de infraestructuras, instalaciones y edificios; recogida y tratamiento de residuos; mantenimiento de instalaciones energéticas e industriales y prestación de otro tipo de servicios públicos. Como se comenta en la Nota 1.1.3, esta actividad permanece como actividad discontinuada desde el 31 de diciembre de 2018.

En la página “web” www.ferrovial.com pueden consultarse con más detalle las diferentes áreas de actividad en las que el Grupo consolidado desarrolla sus negocios.

A efectos de la comprensión de estos Estados Financieros, es importante destacar que parte de la actividad realizada por las divisiones de negocio del Grupo se realiza mediante el desarrollo de proyectos de infraestructuras, fundamentalmente en las áreas de autopistas y aeropuertos, aunque también en las actividades de construcción y servicios.

Dichos proyectos se llevan a cabo mediante contratos a largo plazo firmados con una administración pública, en los que la sociedad titular del proyecto en la que, normalmente, el Grupo participa con otros socios, financia la construcción o la rehabilitación de una infraestructura pública, fundamentalmente con deuda garantizada con los propios flujos del proyecto y con el capital aportado por los socios, y posteriormente la mantiene, recuperando dicha inversión mediante el cobro de peajes o tarifas reguladas por el uso de la infraestructura o mediante cantidades pagadas por la administración titular del contrato en función de las condiciones de disponibilidad del activo. En la mayoría de los casos la actividad de construcción y posterior mantenimiento de la infraestructura es subcontratada por las sociedades titulares de los proyectos con las divisiones de construcción y servicios del Grupo.

Desde un punto de vista contable, dichos contratos caen en la mayoría de los casos dentro del ámbito de aplicación de la interpretación CINIF 12.

En base a lo anteriormente indicado, y con el objeto de permitir una mejor comprensión de la evolución financiera del Grupo, se

desglosan en los presentes Estados Financieros de forma separada, el impacto de este tipo de proyectos, en el epígrafe inmovilizado en proyectos de infraestructuras (distinguiendo aquellos que siguen el modelo de activo intangible de los de modelo de cuenta a cobrar), en los activos financieros a largo plazo, y fundamentalmente la posición neta de tesorería y la información relativa al flujo de caja, donde se separa el flujo denominado “ex proyectos”, que agrupa los flujos generados por las actividades de construcción y servicios, los dividendos procedentes del capital invertido en los proyectos de infraestructuras y las inversiones o desinversiones en el capital de los mismos, y por otro lado el flujo de los proyectos, que incluye los propios flujos generados por las sociedades titulares de estos. Además, puede consultarse una relación de aquellas sociedades consideradas proyecto en el Anexo II.

También es importante destacar que dos de los principales activos del Grupo corresponden a la participación del 25% en Heathrow Airport Holdings (HAH) sociedad titular del aeropuerto de Heathrow en Londres (Reino Unido) y al 43,23% en ETR 407 sociedad titular de la autopista ETR 407 en Toronto (Canadá), que se consolidan por el método de puesta en equivalencia desde el ejercicio 2011 y 2010, respectivamente. Con el objeto de dar una información detallada sobre ambas sociedades en la Nota 3.5 relativa a participaciones por puesta en equivalencia, se incluye información relativa a la evolución del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de ambas compañías, completando dicha información en otras notas de la memoria con información que se considera de interés.

Por último, cabe mencionar que dentro del segmento de Construcción, se incluye la actividad de Inmobiliaria y Servicios realizada en Polonia por Budimex. Respecto a la actividad de Servicios realizada a través de su filial FB Serwis, esta actividad se encontraba clasificada en 2018 como actividades discontinuadas y era participada en un 51% por Ferrovial Servicios y un 49% por Budimex. En 2019 Budimex ha adquirido el 51% restante a Ferrovial Servicios, de forma que ha pasado a ser propietaria del 100% de la sociedad y a reportarse, por lo tanto, dentro de la División de Construcción como actividad continuada.

1.1.3. Actividades discontinuadas

Reclasificación de activos a actividades discontinuadas

A 31 de diciembre de 2019, la compañía reporta como actividades discontinuadas los principales activos y pasivo vinculados a la División de Negocio de Servicios y sigue manteniendo abiertos diferentes procesos de venta sobre las áreas de actividad de la división.

En relación a la actividad en Australia, la compañía ha cerrado en diciembre de 2019 un acuerdo de compraventa, cuya efectividad se encuentra pendiente del cumplimiento de una serie de condiciones precedentes, fundamentalmente relativas a la aprobación por parte de las autoridades competencia.

Respecto al resto de actividades, el Consejo de Administración de Ferrovial, celebrado el pasado 19 de diciembre de 2019, ha confirmado unánimemente su decisión de desinvertir la división de Servicios. La situación del proceso de venta a la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados es la siguiente:

- En relación a la actividad de España e Internacional. Aunque en un momento inicial y en base al interés detectado en el mercado, la operación se había planteado como una operación de venta global de la plataforma conjunta de Servicios incluyendo el negocio de España y el de Internacional, tras la experiencia de los meses transcurridos, el proceso se ha focalizado en operaciones de venta separadas por cada una de las geografías en las que se tiene presencia, siendo las tres áreas más relevantes España, Norteamérica y Chile.

- En relación a la actividad del Reino Unido, el proceso se ha retrasado respecto al resto de actividades debido a la duración del proceso de salida del contrato con el ayuntamiento de Birmingham, y posteriormente debido a las incertidumbres globales que sobre la economía del Reino Unido ha generado el proceso del Brexit. No obstante, a la fecha de cierre de estas cuentas anuales sigue abierto un proceso activo de venta, en el que se plantea vender en una primera fase determinadas áreas de negocio de forma separada, para seguir posteriormente en una venta conjunta del negocio en el Reino Unido.

En base a las condiciones indicadas anteriormente, y conforme a lo indicado en el párrafo 9 de las NIIF 5, la compañía considera que se cumplen las condiciones para seguir clasificando dichos activos como actividades discontinuadas, a pesar de haber transcurrido el plazo de 1 año desde su reclasificación.

Valoración de los activos a valor razonable

Conforme a la normativa aplicable, los activos y pasivos de las actividades discontinuadas tienen que ser valorados al cierre de ejercicio a valor razonable.

En este sentido, respecto al negocio de Australia y Nueva Zelanda, se ha utilizado como referencia del valor razonable el precio sobre el que se ha cerrado la transacción (303 millones de euros), menos los costes estimados de venta (-3 millones de euros). Ello ha implicado el reconocimiento de un deterioro de -270 millones de euros en el cuarto trimestre de 2019, al que hay que añadir los -170 millones de euros ya registrados en el tercer trimestre.

Respecto al resto de negocios de servicios, el criterio para la determinación del valor razonable ha sido el siguiente:

- España e Internacional: Se ha calculado un valor empresa en base a un múltiplo sobre el EBITDA previsto para 2020 en cada una de las geografías que se plantean vender de forma separada. El múltiplo se ha estimado en base a las referencias que se han obtenido durante el ejercicio con motivo del proceso de venta. Dicho valor empresa se ha ajustado por el importe de la deuda neta de cada una de las actividades y por la estimación de otros ajustes que podrían ser considerados como asimilables a la deuda.
- Reino Unido: se ha utilizado la valoración de un experto independiente, que ha utilizado una metodología similar de cálculo a la indicada para España e Internacional.

En todos los casos, tras el análisis realizado se ha concluido que no es necesario el registro de un deterioro adicional al que ya se registró en relación a Amey en el ejercicio 2018.

Impacto en la presentación de los Estados Financieros

La reclasificación de la actividad de Servicios como actividad discontinuada ha tenido los siguientes impactos en los presentes estados financieros:

- El resultado después de impuestos generado por la actividad de Servicios no se reporta en cada una de las líneas de la cuenta de resultados, sino que se reporta en una única línea denominada "Resultado neto operaciones discontinuadas", tanto para el ejercicio 2019 como para el ejercicio 2018. Conforme a lo establecido en la NIIF 5, dicho resultado no incluye la amortización de estos activos. Adicionalmente, en esta línea se incorpora la pérdida por deterioro comentada anteriormente relacionada con el negocio de Australia. En la Nota 2.9 se presentan los desgloses requeridos en relación al resultado de las actividades discontinuadas, incluyendo un detalle de las principales líneas que lo componen.
- Respecto al flujo de caja, el estado financiero principal incluye, dentro de las cifras globales, las cifras de flujo relativas a las actividades discontinuadas, ajustándose en la línea "variación de tesorería y equivalentes por operaciones discontinuadas", de tal

manera que la "variación de tesorería y equivalentes" final coincide con la del Balance. El flujo de caja que figura en la Nota 5.3, que explica la variación de la posición neta de tesorería, se ha elaborado con el mismo criterio. En dicha nota también se incluye un desglose del flujo de operaciones, inversión y financiación de las actividades discontinuadas.

- A efectos de balance, se han reclasificado todos los activos y pasivos asignables a la actividad de Servicios a las líneas denominadas "Activos/Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas".
- En la siguiente tabla se puede ver la composición por naturaleza de los diferentes activos y pasivos que están clasificados como actividades discontinuadas a diciembre 2019 y diciembre 2018:

(Millones de euros)	2019.DEC	2018.DEC	VAR.
Activos no corrientes	3.944	3.501	443
Fondo de comercio	1.708	1.659	49
Activos intangibles	390	413	-22
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	423	427	-4
Inmovilizado material	498	422	76
Derecho de uso	377	0	377
Otros activos no corrientes	548	580	-32
Activos corrientes	2.271	2.165	106
Existencias	59	57	2
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	1.606	1.552	54
Tesorería y equivalentes	570	522	49
Otros activos corrientes	36	35	1
TOTAL Activo	6.215	5.666	549
Provisión valor razonable	-1.279	-774	-506
TOTAL Activos clasif. como act. Discontinuadas	4.936	4.892	44

(Millones de euros)	2019.DEC	2018.DEC	VAR.
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	44	53	-9
Pasivos no corrientes	1.424	1.196	228
Provisiones a largo plazo	272	323	-51
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	191	0	191
Deuda financiera	544	442	102
Otros pasivos no corrientes	416	431	-15
Pasivos corrientes	2.023	2.010	13
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	77	0	77
Deuda financiera	56	64	-7
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	1.661	1.573	88
Provisiones para operaciones de tráfico	224	347	-124
Otros pasivos corrientes	6	27	-21
TOTAL Pasivos clasif. como act. Discontinuadas	3.491	3.259	232

Como se desprende de la tabla, el saldo neto de activos y pasivos relacionados con la actividad discontinuadas de Servicios es 1.445 millones de euros, de los cuales 1.434 corresponden a la sociedad dominante.

Excluyendo el negocio de Australia, el saldo alcanza los 1.173 millones de euros. De esta cifra ya figura excluido el negocio de Servicios en Polonia, que, como se ha comentado aparece ahora reportado dentro de la división de Construcción como actividad continuada y está impactada también por un dividendo de 78 millones de euros que Ferrovial Servicios S.A ha distribuido a Ferrovial S.A el pasado mes de diciembre.

Respecto al valor en libros del negocio de Australia, hay que señalar que la cifra reportada no incluye el impacto que tendrá en el valor en libros las operaciones de reestructuración que actualmente se están realizando por las cuales se transfieren al resto de Ferrovial

determinados negocios internacionales que a 31 de diciembre de 2019 dependían de Broadpectrum. La compra de dichas participaciones implicará una salida de caja por valor estimado de 60 millones de euros y quedará compensada dentro del precio de 303 millones de euros que se ha fijado para la transacción.

1.1.4. Cambios en el perímetro de consolidación y otras desinversiones en participadas

A continuación, se describen los cambios más significativos en el perímetro de consolidación en el año 2019. La información ha sido preparada teniendo en cuenta la NIIF 3, y el resto de detalles requeridos por la norma que no figuran en esta nota, están en la correspondiente al fondo de comercio de consolidación (ver Nota 3.1).

Autopistas

En el mes de diciembre de 2019, Ferrovial, a través de Cintra, ha alcanzado el cierre para la transmisión del 65% de la Autopista del Sol, en Málaga, con el fondo francés de infraestructuras Meridiam por 451 millones de euros.

La operación se ha saldado con una plusvalía de 474 millones de euros para Ferrovial (Nota 2.5) (473 millones de euros en resultado neto), de los cuales 95 millones de euros corresponden a la puesta a valor razonable de la participación retenida (15%), que ha sido clasificada como Inversiones en Asociadas por considerar que sigue existiendo influencia significativa sobre la compañía.

El contrato incluye también una opción cruzada de compraventa entre las partes por ese 15% restante que la compañía mantiene en dicha autopista, que se puede ejercer entre abril y septiembre de 2022.

Adicionalmente, en octubre de 2019, se ha cerrado el acuerdo con la compañía británica de infraestructuras John Laing para la transmisión de un 11,7% de la sociedad Ruta del Cacao, concesionaria del proyecto Bucaramanga-Barrancabermeja-Yondó, en Colombia, por 28 millones de euros (103 mil millones de pesos colombianos). La operación genera una plusvalía de 10 millones de euros para Ferrovial (9 millones de euros en resultado neto). Como resultado de esta operación, la participación de Ferrovial en la empresa concesionaria pasa a ser del 30%.

1.2. POLÍTICAS CONTABLES

1.2.1. Nuevas normas contables

1.2.1.a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria por primera vez en el ejercicio 2019:

El 1 de enero de 2019 entró en vigor en la Unión Europea las siguientes normas con posible impacto en los estados financieros consolidados: NIIF 16 Arrendamientos, Modificación a la NIC 28 Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos, Modificación a la NIC 19 Modificación, Reducción o Liquidación del Plan, Modificación a la NIIF 9 Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa, Interpretación 23 del CINIF La incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, Mejoras Anuales Ciclo 2015-2017. En cuanto a la primera aplicación de esta norma, el impacto más relevante corresponde a la NIIF 16 Arrendamientos.

i) Criterios aplicados de la NIIF 16 Arrendamientos

- Esta nueva norma establece un único modelo contable para los arrendatarios, donde las cifras de balance se incrementan por el reconocimiento de activos por el derecho de uso y los pasivos por las obligaciones de pagos futuras relativas a los arrendamientos calificados anteriormente como operativos.
- El derecho de uso del activo se mide inicialmente a coste y posteriormente se valora al coste menos la amortización

acumulada y las pérdidas por deterioro; y ajustado para cualquier nueva medición del pasivo por arrendamiento resultante de una modificación o reevaluación del arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide por los valores actuales de los pagos futuros por arrendamiento. Para dicho cálculo, el Grupo ha aplicado unas tasas de descuento (tasa incremental), en función del plazo y país de la sociedad que contrata el arrendamiento.

- El Grupo considera que un contrato contiene un arrendamiento, si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.
- Para determinar el plazo de arrendamiento, se tiene en cuenta el periodo no revocable del contrato más los periodos cubiertos por la opción de prorrogar el arrendamiento, si el arrendatario tiene la certeza razonable de que ejercerá esa opción. A este respecto se ha tenido en cuenta la información histórica disponible según indica el párrafo B.40 de la NIIF 16, habiéndose materializado este criterio general en una norma específica por la cual, en aquellos arrendamientos de activos vinculados a obras de construcción o contratos de prestación de servicios, en los que la duración del arrendamiento es inferior a la duración del contrato, se presume que se ejercerá la opción de prórroga hasta la fecha de terminación del contrato.

La aplicación de la NIIF 16 se ha realizado de forma retroactiva reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial como ajuste del saldo de apertura de 2019 en el estado de situación financiera y no reexpresando la información de periodos comparativos donde se aplica la NIC 17.

Adicionalmente, el Grupo ha aplicado las siguientes soluciones prácticas permitidas por la norma:

- Exclusión de aquellos arrendamientos de corto plazo. A estos efectos se consideran aquellos con una duración inferior a 12 meses (salvo que exista certeza razonable de que puedan ser prorrogados), o aquellos que en la fecha de primera aplicación el plazo de arrendamiento pendiente era inferior a 12 meses independientemente de la fecha de comienzo del contrato según lo indicado en el párrafo C10 (c) de la NIIF 16.
- Exclusión de arrendamientos de bajo valor. En cuanto a la definición de contratos de bajo valor, la compañía ha considerado en línea con lo indicado en los fundamentos de conclusiones de la norma en su párrafo FC 100, aquellos cuyo valor era inferior a 5.000 euros.
- Para los antiguos contratos de arrendamiento con costes directos iniciales, estos se han excluido para el cálculo del derecho de uso del activo en el impacto en transición.
- En cuanto a la presentación señalar que los pasivos por arrendamiento no forman parte de la posición neta de tesorería (nota 5.3) y se presentan en las líneas del balance denominadas pasivos por arrendamientos a largo y corto plazo en función de su vencimiento.

ii) Impacto en los Estados Financieros del Grupo

- A fecha de transición el grupo ha reconocido activos totales por importe de 125 millones de euros reducidos por el impacto en patrimonio de -25 millones de euros de la sociedad puesta en equivalencia HAH (ver nota 3.5.1) provenientes de determinados activos por derecho de uso que se han calculado en transición por su valor en libros desde la fecha de comienzo del contrato (por el importe neto de amortización), como permite la norma.
- El mencionado importe de 125 millones de euros se desglosa en los siguientes conceptos: 96 millones de euros por derechos de uso en arrendamientos operativos, 27 millones de euros como existencias y 2 millones de euros propiedades de inversión. Los activos que han sido clasificados como existencias o propiedades de inversión corresponden a la actividad de inmobiliaria en Polonia, ya que en este mercado existen derechos de uso

específicos sobre los terrenos en los que se realiza su actividad productiva y que forman parte del coste de estos.

- Para el cálculo del pasivo por arrendamiento a 1 de enero de 2019 el Grupo ha aplicado unas tasas de descuento entre el 2% y el 6%, en función del plazo, moneda y país de la sociedad que contrata el arrendamiento.

El detalle por partida de los estados financieros afectados por este ajuste a 1 de enero de 2019 es el siguiente:

(Millones de euros)	Transición NIIF 16 01/01/2019
Derecho de uso	96
Inversiones inmobiliarias	2
Inversiones en asociadas	-25
Impuestos diferidos	0
Existencias	27
TOTAL ACTIVO	100
Patrimonio neto	-25
Pasivos por arrendamientos a largo plazo	94
Pasivos por arrendamientos a corto plazo	31
Pasivos	125
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100

Para la división de Servicios clasificada como operación discontinuada, el ajuste de transición a 1 de enero de 2019 por derecho de uso y pasivo por arrendamientos asciende a 273 millones de euros.

A continuación, se incluye la conciliación entre los compromisos de arrendamiento operativo a 31 de diciembre de 2018 y los pasivos reconocidos el 1 de enero de 2019 en aplicación de la NIIF 16:

(Millones de euros)	CORPORACIÓN Y			TOTAL
	AEROPUERTOS	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	
Compromisos por arrendamientos operativos a 31 de diciembre 2018 *	11	93	4	108
Valor actual de los compromisos por arrendamiento	10	86	3	99
Arrendamientos de bajo valor y corto plazo	-2	-2	0	-4
Opciones de ampliación y cancelación anticipada	12	0	0	12
Otros movimientos	9	10	0	19
Pasivo por arrendamiento a 1 de enero 2019	29	94	3	125

* Del total de compromisos por arrendamiento operativo a 31 de diciembre (389 millones de euros) 281 millones de euros correspondían a Servicios (Actividades discontinuadas).

iii) Arrendamientos registrados en la cuenta de resultados

Los gastos por arrendamientos registrados durante el ejercicio en la cuenta de resultados consolidada ascienden a 255 millones de euros (Nota 2.2) correspondiendo a los siguientes conceptos:

- Contratos que aun cumpliendo la definición de arrendamiento de la NIIF 16, caen dentro de alguna de las excepciones a la aplicación de la norma comentadas anteriormente. En este sentido, dada la naturaleza de la actividad del grupo los activos se alquilan normalmente para acometer las diferentes fases de un proyecto por periodos que son inferiores a un año o que son considerados de bajo valor.
- Contratos que no cumplen la definición de arrendamiento fundamentalmente porque los activos no se encuentran identificados y son fácilmente sustituibles por el proveedor de los mismos.

1.2.1.b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores a 31 de diciembre 2019:

Las nuevas normas, modificaciones e interpretaciones con posible impacto en el Grupo que han sido aprobadas por el IASB y que no son de obligado cumplimiento a 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

NUEVAS NORMAS, MODIFICACIONES E INTERPRETACIONES	APLICACIÓN OBLIGATORIA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE:
Aprobadas por la UE	
Modificaciones a las referencias al Marco conceptual	1 enero de 2020
Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8	Definición de Material o con Importancia Relativa 1 enero de 2020
Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia 1 enero de 2020
Pendientes de aprobación por la UE	
Modificación a la NIIF 3	Definición de un negocio 1 enero de 2020
Modificación a la NIC 1	Clasificación de pasivos corrientes y no corrientes 1 enero de 2022

No se espera que ninguna de estas normas tenga un impacto significativo para la compañía.

1.2.2. Criterios de consolidación

Durante los ejercicios 2019 y 2018, la fecha de cierre contable de las cuentas anuales individuales de todas las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación es la misma o han sido homogeneizadas temporalmente para su coincidencia con las de la sociedad dominante.

Conforme a lo indicado en el apartado anterior el Grupo consolidado ha aplicado los criterios de consolidación de acuerdo a NIIF adoptadas por la Unión Europea (NIIF – UE). A este respecto, con el objeto de determinar la existencia en cada entidad del Grupo de control sobre la misma, control conjunto o una influencia significativa, se revisa la coherencia entre la participación accionarial y el control político de la sociedad en virtud de los estatutos y acuerdos entre accionistas.

En el caso de negocios con sociedades en los que se determine la existencia de control conjunto, el criterio general de consolidación es el de puesta en equivalencia.

En relación a estos negocios bajo control conjunto, además de aquellos supuestos en los que hay dos socios cada uno con una participación del 50%, los casos que requieren un análisis más detallado son los relativos a proyectos de infraestructuras en los que Ferrovial es el accionista con mayor participación accionarial siendo esta inferior o igual al 50%, tiene el derecho a proponer al Consejero Delegado o a otros ejecutivos de la participada y el resto de accionistas, fundamentalmente fondos de infraestructuras, tienen participación directa en el Consejo de Administración. En todos los casos se ha concluido que dichos proyectos se deben de consolidar por puesta en equivalencia porque Ferrovial no tiene el derecho a nombrar a la mayoría del Consejo de Administración de las compañías, las decisiones en dichos Consejos requieren en todos los casos, incluida la del nombramiento de los principales ejecutivos, mayoría simple o cualificada y en el caso de situación de bloqueo de una decisión, Ferrovial no tiene capacidad por sí sólo de desbloqueo. Dentro de este caso cabe destacar las participaciones en las sociedades titulares de los siguientes proyectos de Autopistas (se indica entre paréntesis el % de participación mantenido en los mismos) I-66 (50%), 407 ETR (43,2%), Eslovaquia (35%), Toowoomba (40%) y Osars (50%).

Se consolidan por el método de integración proporcional aquellos contratos ejecutados mediante Uniones Temporales de Empresas o

entidades similares que cumplen con los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como “Operaciones conjuntas”. Se considera que, en estos supuestos de control conjunto, existe un control directo por parte de los socios en los activos, pasivos, ingresos, gastos y responsabilidad solidaria en las mismas. Este tipo de negocios aportan al Grupo consolidado una cifra de activos, resultado y ventas de 182, -133 y 963 millones de euros (86, -42 y 923 millones de euros en 2018). Las actividades discontinuadas aportan por su parte una cifra de activos, resultados y ventas de 652, 49 y 660 millones de euros en el ejercicio. Destacan por su importancia relativa (ventas superiores al 0,5% de las ventas consolidadas) las siguientes sociedades que corresponden a proyectos de ejecución de obras de construcción:

PROYECTO	ACTIVIDAD	% PARTICIPACIÓN	VENTAS (M€)
Northern Line / Thames Tideway Tunnel	Diseño y construcción del túnel Thames Tideway y extensión Northern Line del metro de Londres	50%	256
Autopista Bucaramanga (Ruta del Cacao)	Ingeniería, procura y construcción del proyecto Bucaramanga-Barrancabermeja-Yondó	70%	99
407 East Extension	Diseño y construcción de la autovía 407 Este en Toronto	50%	59
HS2	Trabajos previos de adecuación y acondicionamiento línea de alta velocidad HS2 en Reino Unido	37%	49
Tokamak - Iter	Construcción del reactor Tokamak localizado en Cadarache (Francia)	30%	47
Presa y Central hidroeléctrica de Daivóes	Construcción de presa y central de aprovechamiento hidroeléctrico de Daivóes	50%	39
UTE Toowoomba	Construcción de una autopista de circunvalación en la ciudad de Toowoomba, Australia	50%	38
Northern Beaches	Diseño y construcción de mejoras de la red de carreteras alrededor del Hospital Northern Beaches, en Australia	70%	37
TOTAL			624

Se consolidan por el método de puesta en equivalencia, aquellas sociedades sobre las que Ferrovial S.A. mantiene influencia significativa o control conjunto en aquellos casos en los que no se cumplen con los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como “Operaciones conjuntas”. El detalle de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia se presenta en la nota 3.5. y en el Anexo II.

También se consolidan por puesta en equivalencia determinadas sociedades en las que se tiene una posición en el accionariado inferior al 20% (directamente o indirectamente), siempre y cuando Ferrovial pueda nombrar a algún miembro dentro del Consejo de Administración de las mismas.

Los saldos y transacciones entre empresas del Grupo son eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las transacciones registradas en la cuenta de resultados relativas a obras de construcción realizadas por la división de Construcción a las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras, no son eliminadas en el proceso de consolidación, ya que este tipo de contratos se consideran como contratos de construcción en los que el Grupo realiza una obra para la administración concedente o la autoridad reguladora, recibiendo a cambio un derecho de explotación de la infraestructura conforme a las condiciones prefijadas por la administración concedente o la autoridad reguladora. De esta forma, la administración o el regulador tiene el control del activo desde el momento inicial, entregando a cambio de la realización de la obra el derecho anteriormente mencionado, de tal manera que se puede concluir que a nivel de Grupo la obra ha sido realizada frente a terceros. Este criterio es conforme a lo establecido en la CINIF 12. El impacto en la cuenta de resultados de la no eliminación de estas transacciones ha sido de -127 millones de euros después de impuestos y minoritarios (22 millones de euros en 2018). El detalle de las operaciones que no son objeto de eliminación, en base a lo indicado anteriormente, aparece

desglosado en la nota 6.8 sobre operaciones con entidades vinculadas.

La relación de sociedades dependientes y asociadas se incluye en el Anexo II.

Por último, en cuanto a las operaciones de compra o venta de un porcentaje de participación que no suponga un cambio de control en la sociedad, la participación minoritaria puede valorarse a valor razonable o al valor proporcional en los activos netos identificables de la adquirida.

El criterio general aplicado por el Grupo será aquel que evite el reconocimiento de forma anticipada de plusvalías en el patrimonio de la sociedad. De esta forma se reconoce la participación minoritaria a su valor razonable en el caso de la venta de participaciones por encima de su valor contable o compras por debajo de su valor contable. Del mismo modo, se reconocen las minusvalías correspondientes en el patrimonio neto de la entidad en el caso de venta de participaciones por debajo de su valor neto contable o compras por encima del mismo.

1.2.3. Políticas contables aplicadas por partidas del estado de situación financiero consolidado y de cuenta de resultados consolidada

A continuación, se detallan únicamente aquellas políticas tomadas por el Grupo consolidado al preparar las presentes Cuentas Anuales Consolidadas en el caso de que exista una opción permitida por las NIIF o, en su caso, por su especificidad del sector en el que opera o por su importancia relativa.

1.2.3.1. Inmovilizado Material, Inversiones Inmobiliarias y Activos Intangibles

- Con posterioridad al reconocimiento inicial, los elementos incluidos en los epígrafes “Activos intangibles”, “Inversiones inmobiliarias” e “Inmovilizado material” se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.
- El método lineal es el utilizado para el cálculo de la amortización de los bienes incluidos en los epígrafes “Activos intangibles”, “Inversiones inmobiliarias” e “Inmovilizado material”, excepto para determinada maquinaria del negocio de construcción que se amortiza de manera degresiva.

Los años utilizados por las sociedades consolidadas para amortizar cada tipo de elemento incluido en el epígrafe “Inmovilizado material” se sitúa básicamente en los siguientes rangos.

	AÑOS DE VIDA ÚTIL
Edificios y otras construcciones	10-50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2-25
Mobiliario y enseres	2-15
Elementos de transporte	3-20
Otro inmovilizado	2-20

1.2.3.2. Inversiones en proyectos de infraestructuras

Dentro de este epígrafe se incluyen las inversiones realizadas en las infraestructuras por las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras en el ámbito de la CINIF 12 (fundamentalmente autopistas), cuya retribución consiste en un derecho incondicional a recibir efectivo u otro activo o en el derecho a cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización del servicio público.

No aparecen recogidos en este epígrafe los activos adquiridos por la sociedad concesionaria para prestar los servicios objeto de la concesión pero que no forman parte de la infraestructura (elementos de transporte, mobiliario, equipos informáticos...), al no ser objeto de reversión a la administración concedente. Este tipo de activo se contabiliza en el epígrafe de inmovilizado material y se

amortiza en función de su vida útil, siguiendo un criterio que refleje su uso económico.

Activos con Modelo Intangible CINIIF 12

Toda la inversión inicial relativa a la infraestructura que posteriormente es revertida a la administración, incluyendo los costes de expropiación, y los costes financieros activados durante el periodo de construcción, se amortiza en función del patrón de consumo aplicable en cada caso (normalmente el tráfico previsto, en el caso de autopistas de peaje) durante toda la vida de la concesión.

Las inversiones acordadas contractualmente al inicio, con carácter firme e irrevocable, para su realización en un momento posterior, durante la vida de la concesión, y siempre que no sean inversiones de mejora de la infraestructura, tienen la consideración de inversión inicial. Para este tipo de inversiones se contabiliza un activo y una provisión inicial por el valor actual de la inversión futura, aplicando para el cálculo del citado valor actual una tasa de descuento equivalente al coste de la deuda vinculada al proyecto. El activo se amortiza en función del patrón de consumo durante toda la vida de la concesión y la provisión se actualiza financieramente durante el periodo que medie hasta la inversión.

En el caso de que exista un pago a la administración por adquirir el derecho de la explotación de la concesión, dicho pago es también amortizado en función del patrón de consumo durante la vida de la concesión.

En el caso de las inversiones de reposición, se contabiliza una provisión sistemática durante el periodo de devengo de las obligaciones, que deberá estar completamente dotada en el momento en que la reposición entre en funcionamiento. Dicha dotación se realiza en función del patrón del consumo durante el periodo en el que la obligación se devengue y aplicando un criterio financiero.

Las inversiones de mejora de la infraestructura son aquellas que suponen un aumento de la capacidad de generación de ingresos de la infraestructura o reducción de costes en la misma. Para las inversiones que se recuperan en el periodo concesional, al suponer un aumento de la capacidad de la infraestructura, se tratarán como una extensión del derecho otorgado y por lo tanto, se reconocerán en el balance en el momento en que entren en explotación. Se amortizan a partir de la fecha de entrada en explotación en función del diferencial generado sobre el patrón de consumo por el aumento de la capacidad. No obstante, si a la vista de las condiciones del acuerdo, estas inversiones no se van a ver compensadas por la posibilidad de obtener mayores ingresos desde la fecha en que se lleven a cabo, se reconoce una provisión por la mejor estimación del valor actual del desembolso necesario para cancelar la obligación asociada a las actuaciones que no se ven compensadas por la posibilidad de obtener mayores ingresos desde la fecha en que se ejecuten. La contrapartida es un mayor precio de adquisición del activo intangible.

Para la parte proporcional de la mejora o ampliación de capacidad que sí se prevea recuperar mediante la generación de mayores ingresos futuros, se seguirá el tratamiento contable general para las inversiones que se recuperan en el periodo concesional. Respecto a estos contratos, las principales hipótesis se corresponden con las estimaciones de tráfico y de inversiones de reposición, que se realizan anualmente por departamentos técnicos.

Se detallan a continuación los principales contratos de concesión de autopistas de peaje existentes a los que se aplica el modelo de activo intangible, así como su duración, estado de las mismas y método de consolidación aplicado:

Concesiones de Autopistas Modelo Intangible:

SOCIEDAD CONCESIONARIA	PAÍS	ESTADO	AÑO DE INICIO (*)	AÑO FIN	MÉTODO CONS.
NTE Mobility Partners , LLC	USA	Explotación	2014	2061	Global
NTE Mobility Partners Seg 3 LLC	USA	Explotación	2018	2061	Global
LBJ Infr. Group LLC	USA	Explotación	2014	2061	Global
I-66 Mobility Partners LLC	USA	Construcción	2016	2066	PEE
I-77 Mobility Partners LLC	USA	Explotación	2019	2069	Global
Euroscut Azores	Portugal	Explotación	2011	2036	Global
Eurolink Motorway Operations (M4-M6)	Irlanda	Explotación	2005	2033	PEE
Autopista del Sol	España	Explotación	1999	Ausol I 2046 Ausol II 2054	PEE

(*) Año de inicio de la concesión (si está en explotación) o año de inicio de la construcción (si está en construcción).

Activos con Modelo Cuentas a Cobrar CINIIF 12

Se recogen en este epígrafe, los acuerdos de concesión de servicios vinculados a infraestructuras en los que la retribución consiste en un derecho contractual incondicional de recibir efectivo u otro activo financiero, bien porque la entidad concedente garantice el pago de importes determinados, o bien porque garantice la recuperación del déficit entre los importes recibidos de los usuarios del servicio público y los citados importes determinados. Se trata por tanto de acuerdos de concesión en los que el riesgo de demanda es asumido en su totalidad por la entidad concedente. En estos supuestos, el importe debido por la citada entidad concedente se contabiliza en el activo del balance como un préstamo o cuenta a cobrar.

Para el cálculo del importe debido por la entidad concedente se considera el valor de los servicios de construcción, explotación y/o mantenimiento prestados y la remuneración financiera implícita en este tipo de contratos.

Los ingresos por los servicios prestados en cada periodo, fundamentalmente construcción y mantenimiento, incrementan el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en ventas. La remuneración financiera de los servicios prestados, igualmente, incrementa el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en ventas. Los cobros recibidos de la Administración disminuyen el importe de la cuenta a cobrar con contrapartida en tesorería.

El reconocimiento de esa remuneración financiera en las concesiones de este tipo se clasifica como ingresos ordinarios, ya que forma parte de la actividad de la concesión y son devengados de forma regular y periódica.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el importe de la remuneración financiera recogida como ventas asciende a 113 y 108 millones de euros respectivamente (ver Nota 2.1). Adicionalmente, los gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones en las que se aplica el modelo de activo financiero ascienden a 26 millones de euros en 2019 y 24 millones de euros en 2018.

Se detallan a continuación los principales contratos de concesión de autopistas existentes a las que se aplica el método de cuenta a cobrar, así como la duración de dichos contratos, estado de las mismas y método de consolidación aplicado:

Concesiones de Autopistas que aplican el Modelo Cuenta a Cobrar

SOCIEDAD CONCESIONARIA	PAÍS	ESTADO	AÑO DE INICIO (1)	AÑO FIN CONS.	MÉTODO
Autopista Terrasa Manresa	España	Explotación	1989	2036	Global
Auto-Estradas Norte Litoral	Portugal	Explotación	2006	2031	PEE
Autoestrada do Algarve, S.A.	Portugal	Explotación	2004	2030	PEE
Eurolink M3	Irlanda	Explotación	2010	2052	PEE
A66 Benavente - Zamora	España	Explotación	2015	2042	PEE
407 East Extension	Canadá	Explotación	2016	2045	PEE
Scot Roads Partnership Project Limited (**)	Reino Unido	Explotación	2017	2047	PEE
Nexus Infr. Unit Trust (Toowoomba)	Australia	Explotación	2019	2043	PEE
Blackbird Infrastructure Group (407 East Phase 2)	Canadá	Explotación	2019	2047	PEE
Ruta del Cacao S.A.S	Colombia	Construcción	2015	2040	PEE
Zero Bypass Ltd.	Slovaquia	Construcción	2016	2050	PEE
Netflow OSARs Western	Australia	Construcción	2017	2040	PEE
Riverlink, Ltd.	Reino Unido	Construcción	2019	2050	PEE

(*) Año de inicio de la concesión (si está en explotación) o año de inicio de la construcción (si está en construcción).

(**) Participada en un 20% a través de Cintra y un 20% a través de Arey

Resto de contratos a los que se aplica el Modelo Cuenta a Cobrar:

El resto de contratos a los que se aplica el Modelo Cuenta a Cobrar se encuentran en la división de Construcción. Detallamos a continuación los más significativos:

SOCIEDAD CONCESIONARIA	PAÍS	ESTADO	AÑO DE INICIO (1)	AÑO FIN CONS.	MÉTODO
Concesionaria de Prisiones Lledoners	España	Explotación	2008	2038	Global
Conc. Prisiones Figueras S.A.U.	España	Explotación	2011	2040	Global
Depusa Aragón, S.A.	España	Construcción	2017	2037	Global
Aparcamiento Wrocław Budimex	Polonia	Explotación	2014	2042	Global
Urbica Ciudad de la Justicia	España	Explotación	2008	2039	PEE
Concesionaria Vía Olmedo Pedralba	España	Explotación	2013	2041	PEE
FBSerwis SA - IM009 DDS	Polonia	Explotación	2016	2021	Global
FBSerwis SA - IM08 S7 keep standard Grójec	Polonia	Explotación	2014	2020	Global

(*) Año de inicio de la concesión (si está en explotación) o año de inicio de la construcción (si está en construcción).

1.2.3.3. Otras partidas del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias

Tesorería y equivalentes sociedades de proyectos de infraestructuras: Caja restringida (Nota 5.2.1).

Dentro de este apartado se incluyen inversiones de la misma naturaleza y vencimiento afectas a la financiación de determinados proyectos de infraestructuras, cuya disponibilidad está restringida por los contratos de financiación como garantía para hacer frente a determinadas obligaciones relativas al pago de intereses o principal de la deuda, así como al mantenimiento y operación de infraestructura.

Medición del valor razonable

En la valoración de derivados, se considera el riesgo de crédito de las partes que participan en el contrato. El impacto del riesgo de crédito se registrará contra resultados salvo que los derivados cumplan las condiciones para ser considerados coberturas eficientes, en cuyo caso se registrará contra reservas. El Grupo utiliza técnicas de valoración apropiadas en función de las circunstancias y del volumen de datos disponibles para cada elemento, tratando de maximizar el uso de elementos observables relevantes y evitando el uso de elementos no observables. En la medición del valor razonable, el Grupo establece una jerarquía del valor razonable que

clasifica en los siguientes tres niveles según los datos de entrada de las técnicas de valoración utilizadas:

- Nivel 1: Los datos son precios cotizados idénticos.
- Nivel 2: Datos distintos de los precios cotizados pero observables para los activos o pasivos de forma directa o indirecta.
- Nivel 3: datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Tal y como se detalla en la Nota 5.5 de Derivados financieros, todos los derivados financieros del Grupo se encuadran en el Nivel 2.

En el ejercicio 2019 se ha realizado también un ejercicio de valoración a valor razonable en relación a los activos y pasivos que han sido reclasificados a actividades discontinuadas (ver Nota 1.1.3 en relación a los criterios de valoración aplicados). Este análisis también se enmarca en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Instrumentos financieros

Deterioro de activos financieros. La NIIF 9 se basa en un modelo de pérdidas esperadas por el que la provisión por pérdidas se calcula en base a las pérdidas esperadas para los próximos 12 meses o para toda la vida de los instrumentos en función del incremento significativo del riesgo. Con este fin, el Grupo ha establecido un procedimiento por el que las cuentas a cobrar no sólo se deterioran cuando ya no son recuperables (pérdidas incurridas) sino que considera las posibles pérdidas esperadas en base a la evolución del riesgo crediticio específico del cliente, su sector y país. Este modelo aplica a todos los activos financieros incluidos los comerciales y activos de contratos bajo la NIIF 15, no comerciales y cuentas a cobrar bajo el modelo de CNIIF 12. Para su cálculo el grupo ha desarrollado una metodología por el que se aplica a los saldos de los activos financieros, unos porcentajes que reflejen las pérdidas crediticias esperadas en función del perfil crediticio de la contrapartida (el cliente, para el caso de los clientes y otras cuentas a cobrar y la entidad concedente, para los activos financieros bajo CNIIF 12). Dichos porcentajes reflejan la probabilidad de que ocurra un incumplimiento de las obligaciones de pago y el porcentaje de pérdida, que, una vez producido el impago, resulta finalmente incobrable. La asignación de los rating y la evolución de dichos porcentajes es supervisado por el departamento de riesgos financieros, que anualmente, para cada cierre del ejercicio actualiza en función de los riesgos crediticios. Si en dicho análisis se identifica un incremento significativo del riesgo respecto del reconocido inicialmente, la pérdida esperada se calcula teniendo en cuenta la probabilidad de que haya un incumplimiento durante toda la vida del activo.

Para los clientes y otras cuentas a cobrar incluyendo los activos de contrato, el grupo aplica el enfoque simplificado. Para el cálculo de la pérdida esperada se obtiene un rating medio de los clientes por actividad y área geográfica y a partir de dicho rating se obtienen los porcentajes a aplicar a los saldos en función de si el cliente es público, privado y su sector de actividad (solo para el caso de los clientes privados). Adicionalmente, si el cliente entre en concurso, reclamación o impago, se considera que se ha producido un incumplimiento y se provisionará el total del saldo del cliente. Para ello, el grupo tiene establecidos unos plazos por tipología de cliente que determina el incumplimiento y por lo tanto el registro de la provisión.

Para el caso de las cuentas a cobrar bajo modelo de CNIIF 12, ver Nota 3.3.2, el cálculo de la provisión por pérdida esperada se hará de forma individualizada para cada activo en función de la calidad crediticia de la entidad concedente. Si no se ha incrementado el riesgo crediticio de forma significativa, el cálculo se realizará por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses. Considerando que el riesgo no se ha incrementado de forma significativa, si la entidad concedente está por encima de nivel de rating de "investment grade o grado de inversión" y mantiene este nivel desde su reconocimiento inicial.

- **Clasificación y valoración de activos financieros.** Según la NIIF 9 el método de clasificación y valoración se determina en base a dos conceptos, las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y el modelo de negocio de la entidad para gestionarlo. Las nuevas tres categorías son: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio), y valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Los activos financieros del grupo son principalmente activos que se mantienen hasta el vencimiento y donde los flujos de efectivo son solamente pago de principal e intereses, por lo tanto, según estas características, los activos financieros están valorados a coste amortizado. Únicamente destacar, para los instrumentos de patrimonio que se valorarán por defecto a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, existe la opción en el momento inicial de presentar sus variaciones de valor razonable en otro resultado integral. Esta decisión es irrevocable y se toma por cada activo de forma individual.
- **Contabilidad de coberturas.** La regulación trata de alinear más la contabilidad de coberturas con la gestión de riesgos, teniendo los nuevos requerimientos un enfoque basado en principios. La NIIF 9 además permite con carácter general designar como elemento cubierto componentes específicos de elementos no financieros y en instrumentos financieros, siempre que sean identificables y medibles, y siempre que exista mercado líquido para los mismos (NIIF 9 B6.3.8 y siguientes) y en concreto permite en determinados casos cubrir el componente de inflación de determinados instrumentos financieros (NIIF 9 B6.3.13 a 6.3.15).

Otros instrumentos de patrimonio

Se trata de obligaciones perpetuas con pago a opción del emisor del cupón correspondiente, que no cumplen con la condición para su consideración contable como pasivo financiero debido a que no incluyen la obligación contractual de entrega en efectivo u otro activo financiero, ni una obligación de intercambio de activos o pasivos financieros. Se registrarán por lo tanto en el Patrimonio Neto de la sociedad en el epígrafe de otros instrumentos de patrimonio.

Subvenciones de capital no reintegrables

Las subvenciones de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, registrándose en el estado consolidado de situación financiera en el epígrafe de Ingresos a distribuir en varios ejercicios (véase Nota 6.1), y se imputan al resultado del ejercicio de manera gradual en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados con dichas subvenciones, asignándose a la misma línea de amortizaciones. Desde el punto de vista del flujo de caja, el importe de las subvenciones cobradas en el ejercicio se presenta neteando el importe de las inversiones realizadas.

Acreedores Comerciales

Se clasifican dentro de la partida de acreedores comerciales los saldos pendientes de pago a proveedores que se realizan mediante contratos de confirming con entidades financieras.

Dichos saldos se clasifican como acreedores comerciales y los pagos relativos a los mismos como flujos de operaciones, ya que, el pago se realiza a las entidades financieras en las mismas condiciones acordadas con el proveedor, sin que la sociedad que ostenta la obligación de pago al mismo acuerde con las entidades financieras una extensión sobre los vencimientos acordados con el proveedor, el coste del confirming es asumido por el proveedor y no existen garantías especiales otorgadas como prenda de los pagos a realizar.

1.2.3.4 Reconocimiento de ingresos

Con el objeto de asegurar una aplicación homogénea en las diferentes áreas de actividad, Ferrovial dispone de una política común de reconocimiento de ingresos adaptada a la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes. A continuación, se detallan los criterios seguidos en dicha política, que

afectan fundamentalmente a las actividades de Construcción y Servicios, procediendo en el último apartado a explicar de forma resumida algunos aspectos específicos que afectan al reconocimiento de ingresos en cada uno de los segmentos de actividad del Grupo.

i) Criterio general de reconocimiento de ingresos

El primer paso a efectos del reconocimiento de ingresos es la identificación de los contratos y las obligaciones de desempeño dentro de los mismos. El número de obligaciones de desempeño que tiene un contrato dependerá del tipo de contrato y actividad, tal y como se describe al hablar de cada uno de los segmentos de negocio del Grupo.

En general, las obligaciones de desempeño en las actividades de Construcción y de Servicios que Ferrovial realiza se satisfacen a lo largo del tiempo y no en un momento determinado, ya que el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios aportados por el desempeño de la entidad a medida que el servicio se presta.

Respecto al criterio de reconocimiento de ingresos a lo largo del tiempo (forma de medir el progreso de una obligación de desempeño), Ferrovial tiene establecidos unos criterios que se aplican de forma consistente para obligaciones de desempeño de carácter similar.

A este respecto, el método elegido por el Grupo como preferente para medir el valor de los bienes y servicios cuyo control se trasfiere al cliente a lo largo del tiempo es el método de producto ("output method"), que se aplica siempre y cuando a través del contrato y durante la ejecución se pueda medir el avance de los trabajos ejecutados.

En contratos de bienes y servicios diferentes, altamente interrelacionados, para producir un producto combinado, lo que ocurre habitualmente en los contratos con actividad de construcción, el método de producto aplicable será el de medición de los trabajos realizados o "unidad valorada de obra" ("Surveys of performance" dentro de los "output method") por el cual el ingreso reconocido corresponde a las unidades de trabajo ejecutadas en función del precio asignado a las mismas. Conforme a dicho método, periódicamente se obtiene la medición de las unidades realizadas de cada uno de los trabajos, registrando como ingreso la producción correspondiente. Los costes de ejecución de las obras o proyectos de servicios se reconocen contablemente en función de su devengo, registrando como gasto lo realmente incurrido en la ejecución de las unidades realizadas, así como aquellos previstos en el futuro que deban ser imputados a las unidades de obra ejecutadas a la fecha.

Por su parte, en el caso de servicios recurrentes y rutinarios (los servicios son sustancialmente iguales), como mantenimiento o limpieza, con el mismo patrón de transferencia a lo largo del tiempo y con una remuneración que consiste en una cantidad fija recurrente durante el plazo del contrato (por ejemplo, pago mensual o anual) de tal manera que el cliente se beneficia de los mismos a medida que se van prestando por la compañía, el método de reconocimiento de ingresos seleccionado por el Grupo está basado en el tiempo transcurrido ("time elapsed", dentro de los propuestos por el "output method"). Conforme a este método, los ingresos se reconocerán de forma lineal durante el tiempo del contrato y los costes según su devengo.

Sólo en aquellos contratos que no correspondan a servicios recurrentes y rutinarios y donde no se puede determinar el precio unitario a las unidades a ejecutar, se permite la aplicación del método de recursos (input method) denominado "grado de avance sobre costes". Conforme a este método, la entidad reconocerá ingresos basados en el avance de los costes respecto al total de los costes previstos para terminar los trabajos, teniendo en cuenta los márgenes esperados de todo el proyecto según el último presupuesto actualizado. Este método conlleva medir la proporción

de los costes soportados por el trabajo terminado hasta la fecha respecto al total de los costes previstos y reconocer ingresos de forma proporcional al total de ingresos esperados. En el mismo, se aplica el porcentaje de costes incurridos respecto al total de costes estimados para determinar el reconocimiento de ingresos en función del margen estimado para toda la vida del contrato. Como se ha indicado anteriormente, este método sólo se aplica en aquellos contratos complejos de construcción o servicios a precio fijo (“lump sum”), en los que no es posible hacer un desglose y medición de las unidades producidas.

Por último, respecto a la determinación de si se actúa como principal o agente, tanto para los contratos de construcción como los de servicios, Ferrovial actúa como principal si proporciona los bienes y servicios directamente al cliente y transfiere el control de los mismos sin intermediarios. En el caso de los contratos de concesión en los que Ferrovial además de operar realiza la construcción de la autopista, por ejemplo, la constructora actúa como principal si es la responsable última del cumplimiento del compromiso de ejecutar la obra de acuerdo con las especificaciones del acuerdo de concesión y en caso de reclamación o retraso es la que asume las obligaciones contractuales.

ii) Reconocimiento de ingresos procedentes de modificaciones, reclamaciones y disputas

Se entiende por modificaciones, los cambios en el alcance del trabajo distintos de los contemplados en el contrato original, que puede llevar a una modificación de los ingresos vinculados a dicho contrato. Las modificaciones del contrato inicial requieren una aprobación técnica y económica por parte del cliente que permita a partir de ese momento la emisión de certificaciones y el cobro de esos trabajos adicionales. El criterio seguido por el Grupo es no reconocer los ingresos por estos trabajos adicionales hasta que exista la aprobación de los mismos por parte del cliente. En el caso de que los trabajos estén aprobados pero la valoración esté pendiente, se aplica el requisito que posteriormente se menciona para el caso de “contraprestación variable”, registrando aquel importe sobre el que sea altamente probable que no se va a producir una reversión significativa. Los costes asociados a estas unidades ejecutadas o servicios se reconocerán en el momento en que se produzcan, independientemente de que haya sido aprobada o no la modificación.

Una reclamación es una solicitud de pago o compensación al cliente (por ejemplo, supuestos de compensación, reembolso de costes, revisión de inflación legalmente obligatoria) sujeta a un procedimiento de solicitud directamente al cliente. El criterio seguido por el Grupo respecto a las reclamaciones es aplicar el mencionado anteriormente para el caso de modificaciones, cuando dichas reclamaciones no estén amparadas en el contrato, o de contraprestación variable, cuando las mismas estén amparadas en el contrato pero sea necesaria su cuantificación.

Una disputa es el resultado de una inconformidad o rechazo tras una reclamación al cliente bajo el amparo del contrato, cuya resolución está pendiente de procedimiento directamente con el cliente o de un procedimiento judicial o arbitral. Conforme a los criterios seguidos por el Grupo, los ingresos relacionados con disputas en la que se cuestione la exigibilidad de la cantidad reclamada no se reconocerán, y los ingresos reconocidos anteriormente se cancelarán, ya que la disputa demuestra la ausencia de aprobación por el cliente del trabajo terminado. En el caso de que el cliente cuestione el valor de los trabajos realizados, el reconocimiento de ingresos se basará en el criterio aplicado en aquellos supuestos de “contraprestación variable” comentado posteriormente.

Sólo en aquellos casos en los que exista un informe legal que confirme que los derechos objeto de disputa son claramente exigibles y que por lo tanto se recuperarán al menos los costes directamente relacionados con el servicio relacionado con la misma, podrá reconocerse ingreso hasta el límite del importe de los costes soportados.

iii) Determinación del precio de la transacción

El objetivo de la entidad a la hora de asignar el precio de la transacción es la asignación de precio de transacción a cada obligación de desempeño (o bien/servicio diferenciado) por un importe que represente la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios comprometidos con el cliente.

Para cumplir el objetivo de asignación, se asigna el precio de transacción de cada obligación de desempeño identificada en el contrato como precio de venta aislado en términos relativos.

La mejor evidencia de un precio de venta aislado es el precio observable de un bien o servicio cuando la entidad vende ese bien o servicio por separado en circunstancias similares y a clientes similares.

Contraprestación variable

Si la contraprestación comprometida en un contrato incluye un importe variable, dicho importe se reconocerá por un valor que sea altamente probable que no sufra una reversión significativa cuando la incertidumbre relativa a la variabilidad haya sido resuelta. En este sentido, por ejemplo, se establece que solo a partir de un porcentaje avanzado del contrato se puede reconocer un bonus.

Componente financiero

En general, para calcular el precio de una obligación de desempeño, se calcula un componente de financiación implícito, en aquellos casos en los que en el periodo entre el momento en que se produce la entrega de un bien o servicio y el momento en el que está previsto que el cliente pague por ese bien o servicio es superior al año. Dicho componente se trata como ingreso financiero.

Para las obligaciones de desempeño en las que entre el momento que la entidad transfiere un bien comprometido con el cliente y el momento en que el cliente paga es inferior al año, se aplica la solución práctica permitida por la norma para no ajustar el importe financiero de la contraprestación.

En aquellos casos en los que contractual o legalmente existe un derecho a cobrar intereses de demora por el retraso en el cobro respecto a los plazos contractualmente establecidos, el reconocimiento de dichos intereses se realizará exclusivamente cuando sea altamente probable que efectivamente se van a percibir dichos intereses.

iv) Saldos de balance relativos al reconocimiento de ingresos

Obra ejecutada pendiente de certificar/ obra certificada por anticipado

A diferencia del reconocimiento de los ingresos, las cantidades facturadas al cliente se basan en los diferentes hitos establecidos en el contrato y al reconocimiento que sobre los mismos presta el cliente, el cual se realiza mediante el documento contractual denominado certificación u orden de trabajo. De esta forma, las cantidades reconocidas como ingresos en un ejercicio no tienen por qué coincidir con las cantidades facturadas o certificadas por el cliente. En aquellos contratos en los que los ingresos reconocidos son superiores al volumen facturado o certificado, la diferencia se reconoce en una cuenta de activo denominada “Obra ejecutada pendiente de certificar” (siendo un activo del contrato) dentro del epígrafe “Clientes por ventas y prestación de servicios”, mientras que en aquellos contratos en los que los ingresos reconocidos son inferiores al volumen facturado o certificado por el cliente, la diferencia se reconoce en una cuenta de pasivo denominada “Obra certificada por anticipado” (siendo un pasivo del contrato) dentro del epígrafe “Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo”.

Costes de licitación y costes de movilización

Adicionalmente a los saldos de balance descritos anteriormente, el Grupo también reconoce activos relacionados con los costes de obtención de un contrato (costes de licitación) y con los costes incurridos para cumplir un contrato o costes de puesta en marcha (costes de movilización) relacionados directamente con el contrato principal y siempre que sean recuperables dentro del desarrollo del mismo. Dichos saldos figuran en una cuenta separada del activo del balance dentro del epígrafe de existencias (Nota 4.1).

Los costes de licitación solo se capitalizan cuando están directamente relacionados con un contrato, es probable que se recuperen en el futuro y el contrato se haya adjudicado o la empresa haya sido seleccionada como licitadora de preferencia. Los costes que se hayan soportado con independencia de la obtención del contrato se reconocen como gasto excepto que sean explícitamente recuperables del cliente en cualquier caso (se obtenga o no el contrato). Se amortizan de forma sistemática de acuerdo con la transferencia al cliente de bienes y servicios con los que se relaciona el activo.

Los gastos necesarios para la puesta en marcha del contrato, costes de movilización, se capitalizan siempre que sea probable que los mismos sean recuperables en el futuro y no incluyen gastos que se generarían normalmente en la empresa si el contrato no se hubiera obtenido. Se van reconociendo como gasto en función de la evolución de la mencionada producción real sobre la prevista en cada contrato. En caso contrario se imputan directamente a resultados.

v) Provisiones relacionadas con contratos con clientes

Las principales provisiones relativas a contratos con clientes son las provisiones por gastos diferidos y por pérdidas presupuestadas.

- **Provisiones por gastos diferidos.** Cubren los gastos que se prevé generar a la finalización de un contrato, tales como la retirada de maquinaria de construcción o gastos de desmantelamiento, así como las estimaciones de las reparaciones a realizar en periodo de garantía. Estas provisiones están relacionadas con una obligación existente indicada en el contrato basada en que, probablemente, la empresa aplicará recursos al cumplimiento de la obligación cuyo importe puede ser estimado de forma fiable. Las provisiones se constituyen sobre la base de las mejores estimaciones posibles de gastos totales. Pueden determinarse como porcentaje del total de los ingresos esperados del contrato si existe información histórica de contratos similares.
- Respecto a las obligaciones de garantía incluidas en este tipo de provisiones, no se tratarán como una obligación de desempeño separada, salvo que el cliente tenga la opción de contratar la misma de forma separada, por lo que se registrará conforme a lo indicado en la NIC 37 sobre provisiones y activos o pasivos contingentes.
- **Provisiones por pérdidas presupuestadas.** Estas provisiones reconocen tan pronto como sea evidente que los gastos totales previstos a incurrir en un contrato exceden los ingresos previstos totales del mismo. A efectos de determinar, en su caso, la cuantía de la provisión se aplica el criterio establecido en párrafo 14 (b) de la NIC 37, de esta forma se incluyen dentro de la estimación del presupuesto total del contrato aquellos ingresos previstos que se consideran probables. Este criterio es distinto al establecido por la NIIF 15 comentado anteriormente en la Nota 1.2.3.4 “Reconocimiento de Ingresos”, en base al cual dichos ingresos sólo se reconocen cuando se consideran altamente probables. Así mismo, en el caso en que el resultado total esperado de un contrato sea menor que el reconocido conforme a las reglas anteriormente indicadas de reconocimiento de ingresos, la diferencia se registra como una provisión de márgenes negativos.

vii) Criterios específicos de reconocimiento de ingresos por segmento

Actividad de Construcción

En los contratos de construcción se identifica como regla general una única obligación de desempeño debido al alto grado de integración y personalización de los diferentes bienes y servicios para ofrecer un producto conjunto, que se transfiere al cliente a lo largo del tiempo.

Como se ha comentado anteriormente, el método elegido por el Grupo como preferente es el de “unidad valorada de obra” dentro del método de producto (“output method”), que se aplica siempre y cuando durante la ejecución se pueda medir el avance de los trabajos realizados y exista una asignación de precios a cada unidad de obra.

Sólo en aquellos contratos donde no se puede determinar el precio unitario a las unidades a ejecutar, se permite la aplicación del método de recursos utilizados (“input method”) denominado “grado de avance sobre costes”.

Actividad de Servicios

En el caso de la actividad de servicios no existe una única tipología de contrato debido a la gran diversidad de servicios prestados. En general, los contratos incluyen diversas tareas y precios unitarios donde los ingresos son registrados en la cuenta de resultados cuando los servicios son prestados basado en el tiempo transcurrido (“time elapsed”), esto es, cuando el cliente recibe y consume simultáneamente los beneficios aportados por el desempeño del servicio a medida que se produce. Esto sucede, por ejemplo, para los servicios recurrentes o rutinarios como la gestión de instalaciones, limpieza de las calles o servicios de recogida de basuras.

En determinados contratos se incluyen distintos tipos de actividades sujetos a tablas de tarifas fijas unitarias para la prestación de los servicios que se entregan y que forman parte del contrato completo. En los mismos el cliente solicita cada servicio mediante órdenes de trabajo que se consideran una obligación de desempeño independiente, y dependiendo de los requisitos específicos establecidos en dicho contrato para su aprobación se realizará el reconocimiento de ingresos asociado.

En el caso de los contratos a largo plazo complejos que incluyen la prestación de varios servicios que suponen distintas obligaciones de desempeño (construcción, mantenimiento, operación, etc.), cuyo pago se realiza de forma periódica y en los que el precio correspondiente a las mencionadas obligaciones se indica en el contrato o puede ser determinado, el reconocimiento de ingresos se realiza para los servicios recurrentes siguiendo el método de tiempo transcurrido y siguiendo el criterio de grado de avance para aquellas obligaciones de desempeño de mayor complejidad en las que no es posible la asignación de precios a cada una de las unidades ejecutadas.

Por último, mencionar que determinados contratos se encuentran dentro del ámbito de aplicación de la CINIF 12, en los que el reconocimiento de ingresos se realiza de acuerdo a los criterios descritos en la Nota 1.2.3.2.

Actividad de Autopistas

Los contratos incluidos dentro de esta área de actividad se registran atendiendo a lo establecido en la CNIF 12 en base a la cual se clasifican los activos afectos a dichos contratos en dos tipos: activo intangible y cuenta a cobrar (se podría dar el caso de modelos mixtos) (ver Nota 1.2.3.2).

Para el caso de los contratos que se clasifican como activo intangible, el cliente es el usuario de la infraestructura, por lo tanto, cada uso que se realiza por los mismos se considera una obligación de desempeño, registrándose el ingreso en un momento determinado en el tiempo (“at a point in time”). Para los contratos

registrados bajo el modelo financiero, donde el cliente es la Administración, el reconocimiento de ingresos depende de los distintos servicios prestados (como por ejemplo la operación o el mantenimiento), que se reconocerán como diferentes obligaciones de desempeño, a las que hay que asignar precios de mercado. En los casos en los que algún precio de venta aislado no es directamente observable, se estima en base a la mejor estimación posible, aplicando el margen esperado para esa actividad.

Actividad de Aeropuertos

Por lo general, se trata de servicios a corto plazo prestados al cliente (líneas aéreas o usuarios del aeropuerto) en los que se reconocerán ingresos regulados en un momento determinado, por lo que no supone cambios en esta actividad. Mencionar que determinados contratos se encuentran dentro del ámbito de aplicación de la CINIF 12, en los que el reconocimiento de ingresos se realiza de acuerdo a los criterios descritos en la Nota 1.2.3.2.

Actividad de Inmobiliaria

Consiste fundamentalmente en ingresos asociados a la venta de pisos, locales comerciales o garajes, que se reconocen cuando el comprador recibe el derecho legal y toma posesión física del activo. Cada unidad (piso, etc.) se considerará una obligación de desempeño separada y se reconocerá con la transferencia legal y económica del activo al comprador, no suponiendo cambios en el método de reconocimiento de ingresos actual.

Actividad de Distribución de Energía

Contratos con una serie de servicios que son sustancialmente iguales y se transfieren según un mismo patrón. La tarifa mensual refleja el valor de los servicios prestados. Estos tipos de contratos solo tendrán una obligación de desempeño que se transfiere a lo largo del tiempo y los ingresos se reconocen aplicando un método del producto ("output method").

1.2.3.5 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta si se considera que su importe en libros se recuperará a través de una operación de venta en vez de a través del uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual, y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Pudiéndose alargar el período, si el retraso viene causado por hechos y circunstancias fuera del control de la sociedad y hay evidencias suficientes del compromiso con el plan de venta. El total de dichos activos se presenta registrado en una única línea, y valorado al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación, y no están sujetos a amortización desde el momento de su clasificación como mantenidos para la venta. El resultado aportado por dichos activos al resultado consolidado del Grupo se registra en la cuenta de resultados en función de su naturaleza.

Una entidad que esté comprometida en un plan de venta, que implique la pérdida de control de una subsidiaria, clasificará todos los activos y pasivos de esa subsidiaria como mantenidos para la venta, cuando se cumplan los criterios establecidos en el párrafo anterior, independientemente de que la entidad retenga después de la venta una participación no controladora en su anterior subsidiaria.

1.2.3.6 Operaciones discontinuadas

Se registran como actividades discontinuadas aquellas que han sido enajenadas, se ha dispuesto de ellas por otra vía o han sido clasificadas como mantenidas para la venta y representan un segmento completo para el Grupo consolidado, o forman parte de un plan único o es una filial adquirida exclusivamente con vistas a su reventa. El resultado generado por las actividades discontinuadas, tanto para el ejercicio actual como para aquellos que se presenten

junto con este, se presenta en una línea específica en la cuenta de resultados neto de impuestos, comprendiendo el total de los siguientes importes:

- Resultado después de impuestos de las actividades y/o operaciones discontinuadas.
- Resultado después de impuestos reconocido por la medición a valor razonable menos costos de venta, o por la desinversión.

1.2.4. Estimaciones y juicios contables

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2019 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- i) Las estimaciones que se tienen en consideración a efectos del reconocimiento de ingresos en contratos con clientes (ver Nota 1.2.3.4) donde destacan las relacionadas con:
 - determinar si existen derechos exigibles para reconocer ingresos;
 - determinar si una modificación de contrato ha sido aprobada;
 - establecer si se cumplen los criterios para reconocer un ingreso bajo contraprestación variable;
 - reconocimiento de ingresos en relación a una reclamación o a una disputa;
 - establecer si hay una obligación de desempeño o varias, así como el precio asignable a cada una de ellas;
 - definir para cada obligación de desempeño el método aplicable para reconocer los ingresos en función del tiempo, teniendo en cuenta que conforme a la política contable establecida por la compañía el método preferido es el método de examen de trabajo ejecutado "output method" (relación valorada o la basada en el tiempo transcurrido "time elapsed"), siendo el método de grado de avance en costes "input method" aplicado en aquellos casos en los que los servicios prestados no corresponden a servicios recurrentes y rutinarios y en los que no se puede determinar el precio unitario de las unidades a ejecutar.
 - para el caso de contratos registrados bajo el criterio de examen del trabajo ejecutado, la medición de las unidades realizadas y el precio asignable a las mismas;
 - para el caso de los contratos registrados según el método de grado de avance en costes "input method" definir grado de avance en costes y margen previsto del contrato;
 - Determinar capitalización de los costes de licitación y los costes de movilización;
 - Evaluación sobre si se actúa como principal o agente;
 - Estimaciones relacionadas con el cálculo de la provisión por pérdidas esperadas y gastos diferidos.
- ii) El juicio sobre el cumplimiento de las condiciones para clasificar los activos y pasivos de la división de Servicios como operaciones discontinuadas según la NIIF 5, y por la estimación del valor razonable de dichos activos (ver nota 1.1.3).
- iii) Evaluación de posibles contingencias por riesgos legales (ver Notas 6.5 de pasivos contingentes y 6.3 de provisiones).
- iv) Registro contable del bono híbrido garantizado subordinado (ver Nota 5.1.2. instrumentos de patrimonio)
- v) Las estimaciones para la selección del criterio de consolidación a aplicar en relación a la pérdida de control, como en el caso de las Autopista del Sol en el ejercicio 2019 (ver Nota 1.2.2 criterios de consolidación).
- vi) Estimaciones relativas a valoración de derivados y flujos previstos vinculados con los mismos para determinar la existencia de relaciones de coberturas (ver Nota 5.5 de derivados financieros a valor razonable).

- vii) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver Notas 3.1 de Fondo de Comercio y 3.5 de Inversiones en Asociadas).
- viii) Las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación sobre activación de créditos fiscales y a la posible recuperabilidad de los mismos (ver Nota 2.8 de situación fiscal).
- ix) Estimaciones que tienen en cuenta los tráficos futuros de las autopistas a efectos de la elaboración de información financiera de las mismas conforme a la CINIF 12 (ver Notas 3.3 de inversiones en proyectos de infraestructuras y 6.3 de provisiones).
- x) Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (ver Nota 6.2 de déficit de pensiones).
- xi) La valoración de los planes de entrega de acciones (ver Nota 6.7 de sistemas retributivos vinculados a las acciones).
- xii) Estimación para la determinación del plazo de los contratos de arrendamiento cuando existen opciones de cancelación o ampliación; la valoración de si es razonablemente cierto el ejercicio de dichas opciones que afectan al valor del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento (ver Nota 1.2.1.a).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2019 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, de manera prospectiva conforme a lo establecido en la NIC 8.

1.2.5. Desgloses

Cabe asimismo destacar que en las presentes cuentas anuales consolidadas se ha omitido aquella información o desgloses que, no requiriendo de detalle por su importancia cualitativa, se han considerado no materiales o que no tienen importancia relativa de acuerdo al concepto de Importancia relativa definido en el Marco Conceptual de las NIIF.

1.3. TIPO DE CAMBIO

Como se ha comentado anteriormente, Ferrovial tiene negocios fuera de la zona euro a través de diferentes filiales. Los tipos de cambio utilizados para la conversión de dichos estados financieros para su integración en el Grupo consolidado son los siguientes:

Partidas de balance (tipos de cambio de cierre de diciembre de 2019 y diciembre de 2018 para el periodo comparativo):

TIPO DE CAMBIO DE CIERRE	2019	2018	VARIACIÓN 19/18 (%)
Libra esterlina	0,8467	0,8984	-5,76%
Dólar americano	1,1229	1,1452	-1,95%
Dólar canadiense	1,4573	1,56013	-6,59%
Dólar australiano	1,5986	1,62595	-1,68%
Zloty Polaco	4,2565	4,2888	-0,75%
Peso Chileno	845,17	794,66	6,36%

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

Partidas de la cuenta de resultados y del flujo de caja (tipos medios acumulados a diciembre de 2019 y diciembre de 2018 para el periodo comparativo):

TIPO DE CAMBIO MEDIO	2019	2018	VARIACIÓN 19/18 (%)
Libra esterlina	0,8745	0,8858	-1,28%
Dólar americano	1,1183	1,17823	-5,08%
Dólar canadiense	1,4800	1,53115	-3,34%
Dólar australiano	1,6077	1,58382	1,51%
Zloty Polaco	4,2960	4,27144	0,57%
Peso Chileno	796,8192	758,5925	5,04%

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

Como se puede comprobar en las anteriores tablas, durante el ejercicio 2019 todas las monedas se han apreciado respecto al euro, con excepción del tipo de cambio de cierre en el caso del peso chileno.

El impacto registrado en fondos propios atribuibles a la sociedad dominante por este motivo es de 105 millones de euros (ver Nota 5.1.1 Variaciones del Patrimonio Neto).

En la Nota 5.4 se explica la gestión del riesgo de tipo de cambio. Asimismo, en ella se realiza un análisis del impacto que el Brexit ha tenido o puede tener a futuro desde el punto de la vista de los diferentes riesgos financieros que afectan a Ferrovial. Dicha visión se complementa con el análisis global que se realiza sobre el Brexit en el apartado de Riesgos del Informe de Gestión.

Adicionalmente, se detalla el impacto por tipo de cambio en aquellas notas en las que éste es relevante.

1.4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

En el anexo III se presentan los estados de situación financiera y la cuenta de resultados por segmento de negocio, tanto para el ejercicio en curso como para el comparativo.

Adicionalmente, se incluye el desglose por segmentos en aquellos apartados en los que esta información sea relevante o sea requerido por la normativa contable.

SECCIÓN 2: RESULTADOS DEL EJERCICIO

Esta sección comprende las notas relacionadas con los resultados del ejercicio.

El resultado neto del ejercicio alcanza los 268 millones de euros, frente a los 448 millones de euros negativos del año anterior.

El resultado del ejercicio 2019 se ha visto influenciado por diversos impactos no recurrentes:

- Plusvalía por la venta del 65% de la Autopista del Sol (473 millones de euros).
- Impacto por las actividades discontinuadas por un total de -263 millones de euros, que se descomponen principalmente en -440 millones de euros por ajustes valor razonable, de los cuales -270 millones de euros se han reconocido en el cuarto trimestre, y 216 millones de euros que corresponden fundamentalmente a la no amortización de dichos activos en base a la NIIF 5 y a la eliminación de operaciones internas.

Adicionalmente a los impactos indicados, en el ejercicio 2019 hay que destacar las pérdidas reconocidas en el negocio de Construcción, con un resultado de explotación de -365 millones de euros, que principalmente corresponden a las provisiones registradas en el primer trimestre de 2019 por posibles pérdidas futuras en varios proyectos de Estados Unidos.

El resultado de 2018 estaba afectado por la provisión de valor razonable registrada en relación al negocio de Servicios en Reino Unido una vez clasificado como actividad discontinuada (-774 millones de euros).

A efectos de un mejor entendimiento, en esta sección se analiza la evolución de la cuenta de resultados de las actividades continuadas por cada una de las líneas, terminando con un apartado relativo a la cuenta de las actividades discontinuadas.

IMPACTOS NO RECURRENTE (Millones de euros)	SALDOS A 31/12/2019		SALDOS A 31/12/2018	
	RDO ANTES IMPUESTOS	RESULTADO NETO	RDO ANTES IMPUESTOS	RESULTADO NETO
Impacto por derivados financieros (Nota 2.6)	35	27	24	21
Desinversión 65% Autopista del Sol (Nota 2.5)	474	473	0	0
Desinversión, desconsolidación y deterioro de proyectos (Nota 2.5)	-15	-24	82	72
Impactos no recurrentes HAH (Nota 2.7)	31	31	-1	-1
Otros impactos fiscales no recurrentes	0	14	0	39
Impactos no recurrentes actividades discontinuadas	0	-263	0	-756
Otros impactos	0	-5	-3	-10
TOTAL	526	253	102	-634

NOTAS SOBRE RESULTADOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS

2.1. INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

El detalle de los ingresos de explotación del Grupo a 31 de diciembre de 2019 se desglosa a continuación:

(Millones de euros)	2019	2018
Cifra de Ventas	6.054	5.737
Otros ingresos de explotación	2	2
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	6.056	5.738

La cifra de ventas del Grupo a 31 de diciembre de 2019 relacionada con contratos con clientes asciende a 5.846 millones de euros (Ver Nota 4.4).

En la cifra de ventas se encuentra recogida la remuneración financiera de los servicios prestados por las sociedades concesionarias que siguen el método de cuenta a cobrar por 113 millones de euros en 2019 (108 millones de euros en 2018), tal y como se describe en la Nota 1.2.3.2.

Dentro de otros ingresos de explotación se recoge el impacto de las subvenciones de explotación recibidas en el ejercicio por 2 millones de euros (2 millones de euros en 2018).

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

(Millones de euros)	2019			VARIACIÓN 19/18
	VENTAS EXTERNAS	VENTAS ENTRE SEGMENTOS	TOTAL	
Construcción	4.985	428	5.413	4%
Autopistas	616	1	617	31%
Aeropuertos	19	0	19	39%
Resto segmentos	13	137	151	-45%
Ajustes	0	-146	-146	-33%
TOTAL	5.634	420	6.054	6%

(Millones de euros)	2018			TOTAL
	VENTAS EXTERNAS	VENTAS ENTRE SEGMENTOS	TOTAL	
Construcción	4.638	554	5.193	5.193
Autopistas	470	1	471	471
Aeropuertos	14	0	14	14
Resto segmentos	132	144	276	276
Ajustes	0	-217	-217	-217
TOTAL	5.253	483	5.737	5.737

Las ventas entre segmentos que no son eliminadas en el consolidado del Grupo son las correspondientes a las ventas de la división de Construcción a las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras tal y como se comenta en la Nota 1.2.2 y en la Nota 6.8.

Las ventas del “resto de segmentos” corresponden a las empresas no asignadas a ningún área de actividad, destacando Ferrovial, S.A. sociedad cabecera del Grupo y otras pequeñas sociedades filiales de la misma.

El detalle de las ventas por segmento geográfico el siguiente:

(Millones de euros)	2019	2018	VAR. 19/18
España	1.013	1.007	5
Reino Unido	396	337	59
Australia	90	271	-182
E.E.U.U.	1.934	1.684	250
Canadá	59	63	-4
Polonia	1.820	1.732	87
Resto	742	641	101
TOTAL	6.054	5.737	317

Las ventas de Grupo Ferrovial en sus seis principales mercados alcanzan el 88% del total.

2.2. CONSUMOS Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

En el epígrafe de consumos se incluyen principalmente consumos de materias primas y la variación de existencias del ejercicio.

En otros gastos de explotación, están incluidos principalmente servicios prestados por terceros en concepto de subcontratas y servicios de profesionales independientes.

(Millones de euros)	2019	2018	VAR.19/18
TOTAL CONSUMOS	949	985	-36
Trabajos realizados por subcontratas	2.623	2.361	262
Arrendamientos	255	298	-43
Reparación y conservación	52	40	12
Servicios de profesionales independientes	317	254	63
Variación provisiones de pasivo (Nota 6.3)	397	9	387
Otros gastos de explotación	315	367	-52
TOTAL OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	3.958	3.329	630
TOTAL CONSUMOS Y OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	4.907	4.314	593

La suma de estos epígrafes ha experimentado un incremento de 593 millones respecto al ejercicio anterior, pasando de 4.314 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 a 4.907 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. Este incremento se debe fundamentalmente a la provisión registrada en el ejercicio por posibles pérdidas futuras en varios proyectos en Estados Unidos de la división de Construcción, así como a los servicios prestados por subcontratas, también en dicha división.

2.3. GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

(Millones de euros)	2019	2018	VAR.
Sueldos y salarios	864	791	73
Seguridad Social	126	113	13
Aportaciones a planes de pensiones	7	7	0
Pagos basados en entrega acciones	7	12	-5
Otros gastos sociales	23	22	0
TOTAL	1.027	945	82

La evolución del número de trabajadores a 31 de diciembre de 2019 frente a 2018 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres se muestra diferenciada entre actividades continuadas y discontinuadas en las siguientes tablas:

ACT. CONTINUADAS CATEGORÍA	31/12/2019			VAR. 19/18 (*)
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Consejeros ejecutivos	2		2	0%
Alta dirección	11	2	13	18%
Ejecutivos	116	11	127	-56%
Gerentes/Profesionales/Supervisores	6.374	2.281	8.655	11%
Administrativos/Soprote	534	586	1.120	26%
Operarios	7.965	234	8.199	-2%
TOTAL	15.002	3.114	18.116	4%

(*) Debido a requerimientos legales para el reporte de información no financiera, se han creado nuevas categorías profesionales en el ejercicio 2019, no siendo estas comparables con las del ejercicio 2018.

ACT.CONTINUADAS CATEGORÍA	31/12/2018		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Consejeros ejecutivos	2	0	2
Alta dirección	9	2	11
Ejecutivos	259	28	287
Gerentes/Profesionales/Supervisores	5.552	2.241	7.793
Administrativos/Soporte	421	467	888
Operarios	8.138	251	8.389
TOTAL	14.381	2.989	17.370

ACT. DISCONTINUADAS CATEGORÍA	31/12/2019			VAR. 19/18 (*)
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Consejeros ejecutivos	0	0	0	0%
Alta dirección	0	0	0	-100%
Ejecutivos	32	9	41	-82%
Gerentes/Profesionales/Supervisores	4.605	2.116	6.721	7%
Administrativos/Soporte	349	1.027	1.376	-79%
Operarios	42.268	21.446	63.714	3%
TOTAL	47.254	24.598	71.852	-4%

(*) Debido a requerimientos legales para el reporte de información no financiera, se han creado nuevas categorías profesionales en el ejercicio 2019, no siendo estas comparables con las del ejercicio 2018.

ACT.DISCONTINUADAS CATEGORÍA	31/12/2018		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Consejeros ejecutivos	0	0	0
Alta dirección	1	0	1
Ejecutivos	186	39	225
Gerentes/Profesionales/Supervisores	4.687	1.607	6.294
Administrativos/Soporte	2.851	3.678	6.529
Operarios	42.932	18.762	61.694
TOTAL	50.657	24.086	74.743

La plantilla media por divisiones de negocio para los dos periodos comparativos es la siguiente:

NEGOCIO	31/12/2019			VAR. 19/18
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	
Construcción	14.510	2.653	17.163	5%
Autopistas	334	165	499	-21%
Aeropuertos	39	20	59	8%
Resto	329	274	604	10%
TOTAL ACT. CONTINUADAS	15.212	3.112	18.324	4%
TOTAL ACT. DISCONTINUADAS	48.577	24.310	72.887	-6%
TOTAL	63.789	27.422	91.211	-4%

NEGOCIO	31/12/2018		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
Construcción	13.912	2.488	16.400
Autopistas	418	211	629
Aeropuertos	34	21	55
Resto	289	260	550
TOTAL ACT. CONTINUADAS	14.653	2.980	17.634
TOTAL ACT. DISCONTINUADAS	52.497	24.775	77.271
TOTAL	67.150	27.755	94.905

2.4. RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN Y RESULTADO DE EXPLOTACIÓN ANTES DE DETERIOROS Y ENAJENACIONES

El resultado bruto de explotación asciende a 31 de diciembre de 2019 a 121 millones de euros (479 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), lo que supone un decremento de -75% con respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a las pérdidas reconocidas en la división de Construcción y mencionadas anteriormente.

El gasto por amortización del año 2019 es de 180 millones de euros, frente a los 127 millones de euros del ejercicio anterior.

En el informe de Gestión, se presenta un análisis detallado de la evolución de estos epígrafes por negocios.

2.5. DETERIOROS Y ENAJENACIONES

A continuación, se presenta el desglose de los principales resultados relativos a deterioros y enajenaciones:

Resultados reconocidos en 2019:

Los importes reconocidos en la línea de deterioros y enajenaciones en el ejercicio 2019 han sido de 460 millones de euros, y corresponden fundamentalmente a los siguientes conceptos:

- Plusvalía por la desinversión de la Autopista del Sol por importe de 474 millones de euros (473 millones de euros en el Resultado Neto) de los cuales 95 millones de euros corresponden a la puesta a valor razonable de la participación retenida (15%). Esta operación se describe en la Nota 1.1.4 de Cambios en el perímetro de consolidación.
- Resultado por deterioro de la cuenta por cobrar de la Autopista Terrasa Manresa (AUTEMA) por importe de -58 millones de euros (ver nota 3.3.2).

(Millones de euros)	IMPACTO EN RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS			IMPACTO EN EL RESULTADO NETO
	ANTES DE AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	TOTAL 2019	
Autopista del Sol	380	95	474	473
Otros	44	0	44	34
RESULTADO POR PLUSVALÍAS Y ENAJENACIONES	423	95	518	507
Autema	0	-58	-58	-58
RESULTADO POR DETERIOROS	0	-58	-58	-58
TOTAL DETERIOROS Y ENAJENACIONES	423	37	460	449

En el ejercicio 2018 el resultado por deterioros y enajenaciones correspondió fundamentalmente a los siguientes conceptos:

(Millones de euros)	IMPACTO EN RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS			IMPACTO EN EL RESULTADO NETO
	ANTES DE AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	AJUSTES DE VALOR RAZONABLE	TOTAL 2018	
Autopistas Grecia	84	0	84	80
Filial Budimex	10	0	10	4
Otras plusvalías	1	0	1	1
RESULTADO POR PLUSVALÍAS Y ENAJENACIONES	95	0	95	85
Autema	0	-13	-13	-13
RESULTADO POR DETERIOROS	0	-13	-13	-13
TOTAL DETERIOROS Y ENAJENACIONES	95	-13	82	72

2.6. RESULTADO FINANCIERO

La siguiente tabla muestra en detalle la variación del resultado financiero por conceptos en 2019 y 2018. Se presenta separado el resultado de proyectos de infraestructuras del de sociedades excluyendo dichos proyectos (ver definición en Nota 1.1.2) y dentro de cada uno de ellos se distingue entre resultado financiero por financiación, que incluye gastos financieros por créditos y préstamos con entidades de crédito y bonos, así como rendimientos generados por inversiones financieras y préstamos otorgados, y el resultado financiero por derivados y otros, que recoge el impacto de la valoración a valor razonable de las coberturas no eficientes, así como otros ingresos y gastos que no corresponden directamente a financiación.

(Millones de euros)	2019	2018	VAR.
Ingresos financieros por financiación	18	6	192%
Gastos financieros por financiación	-282	-239	-18%
Resultado Financiación de proyectos de infraestructuras	-264	-233	-13%
Resultado por derivados (*)	-1	1	198%
Otros resultados financieros	2	2	9%
Resto Resultado Financiero proyectos de infraestructuras	1	3	59%
Total Resultado Financiero de proyectos de infraestructuras	-263	-230	-14%
Ingresos financieros por financiación	75	57	32%
Gastos financieros por financiación	-47	-48	3%
Resultado Financiero por financiación sociedades ex-proyectos	28	9	-222%
Resultado por derivados (*)	36	23	55%
Otros resultados financieros	6	7	-14%
Resto Resultado Financiero sociedades ex-proyectos	42	30	39%
Total Resultado Financiero de sociedades ex-proyectos	69	39	80%
RESULTADO FINANCIERO	-194	-192	-1%

(*) Incluidos en la columna de valor razonable de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en resultado financiero por un total de 35 millones de euros en 2019 y 24 millones de euros en 2018.

- **El resultado financiero por financiación de las sociedades proyecto de infraestructuras:** asciende en 2019 a -264 millones de euros (-233 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). De este resultado -282 millones de euros corresponden al coste de la financiación externa de estas sociedades. En la siguiente tabla se desglosa este gasto financiero, que incluye los gastos activados por las autopistas en construcción:

GASTO DE FINANCIACIÓN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS (Millones de euros)	2019	2018
Gasto financiero devengado	-302	-271
Gasto activado en período de construcción	20	32
GASTO FINANCIERO EN PYG	-282	-239

La variación en el resultado por financiación se explica principalmente por la menor activación frente al 2018 (-12 millones de euros) de Autopistas en construcción, principalmente por la apertura de tramos en la I-77 y NTE Segmento 3, así como por el mayor devengo de intereses por deuda en las Autopistas Americanas (-34 millones de euros).

- **Resto de resultado financiero de proyectos de infraestructuras:** se incluye fundamentalmente el resto de resultado financiero, que recoge diferencias de cambio y otros resultados con la consideración de financieros, pero no directamente vinculados a la financiación. Los principales impactos se recogen en la siguiente tabla:

OTROS RESULTADOS FINANCIEROS DE SOCIEDADES PROYECTO (Millones de euros)	2019	2018	VAR. 19/18
Coste de avales	-4	-1	-3
Provisión pérdida esperada NIIF 9	10	7	4
Actualización financiera de provisiones	-3	-2	-1
Diferencias de cambio	0	0	0
Otros	-1	-1	0
TOTAL	2	2	0

- **El resultado por financiación de las sociedades ex-proyectos** asciende en el ejercicio a 28 millones de euros (9 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), correspondientes al coste de la deuda externa por -47 millones de euros y a los ingresos financieros obtenidos principalmente de las inversiones financieras realizadas por 75 millones de euros. La mejora frente al ejercicio 2018 se debe fundamentalmente a la mayor rentabilidad de la caja disponible frente al ejercicio anterior (mayor posición en dólares canadienses que se remunera a tipos mejores que la zona euro).
- **El resto de resultado financiero de sociedades ex-proyectos** incluye los impactos por derivados y otros ajustes de valor razonable correspondientes fundamentalmente al impacto de los derivados que no se consideran de cobertura, entre los que destacan los equity swaps que el Grupo tiene contratados para cubrir el impacto patrimonial de los sistemas de retribución variable vinculados a la acción (ver Nota 6.7), con un impacto positivo en el año de 25 millones de euros, derivado de la positiva evolución de la cotización de la acción durante el 2019.

Excluyendo el impacto por derivados, el resto de resultado financiero de las sociedades ex proyectos corresponde a:

RESTO RESULTADO FINANCIERO DE SOCIEDADES EX PROYECTO (Millones de euros)	2019	2018	VAR. 19/18
Coste de avales	-35	-29	-6
Provisión pérdida esperada NIIF 9	0	-1	1
Intereses demora	7	11	-3
Diferencias de cambio	2	-3	5
Intereses préstamos a puestas en equivalencia	14	16	-3
Intereses actas fiscales	-7	-6	1
Ingresos de avales	19	18	1
Otros	6	0	6
TOTAL	6	7	-1

Este sub-epígrafe incluye principalmente el coste de avales, intereses de demora, diferencias de cambio, intereses préstamos a puestas en equivalencia, gastos financieros por planes de pensiones e intereses de actas fiscales. En el caso de ingresos de avales, recoge en 2019, el importe de la facturación de avales a los proyectos que integran por puesta en equivalencia (19 millones de euros), destacando la autopista I-66.

Impacto en flujo de caja: Como se puede comprobar en la siguiente tabla, la diferencia entre el resultado financiero por financiación y el flujo por intereses declarado en el estado de flujo de caja es de -44 millones de euros.

Millones de euros	RESULTADO FINANCIERO POR FINANCIACIÓN SIN ACTIVACIÓN	FLUJO DE INTERESES	DIFERENCIA
Proyectos	-284	-239	-46
Ex-Proyectos	28	26	2
TOTAL	-256	-212	-44

Esta diferencia a nivel de proyectos tiene su origen principalmente las autopistas americanas (NTE, LBJ, NTE Segment 3 e I-77), en las que los contratos de financiación permiten la capitalización de los intereses en los primeros años de la concesión, de forma que se acumulan al principal y no suponen salida de caja en el ejercicio (-83 millones de euros), así como por el impacto por la reclasificación de la división de Servicios como actividad discontinuada (24 millones

de euros), al no estar reflejado el resultado financiero de la división en el epígrafe de Resultado Financiero por Financiación de la cuenta de pérdidas y ganancias pero sí el flujo de intereses en el Estado de Flujos de Tesorería.

2.7. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA

La participación en los beneficios de las sociedades puestas en equivalencia del ejercicio 2019 asciende a 296 millones de euros (239 millones de euros en 2018). El detalle de las sociedades más significativas es el siguiente:

RESULTADO SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA (Millones de euros)	2019	2018
HAH	106	70
407 ETR	153	136
Resto	37	33
Total	296	239

Dentro de los resultados de HAH destacan en el ejercicio 2019 impactos no recurrentes relacionados con ajustes de valor razonable en relación a la valoración de los derivados (fundamentalmente por la evolución de los ILS contratados) que ha supuesto un impacto positivo de 31 millones de euros (3 millones de euros en 2018). Excluyendo estos impactos no recurrentes, el resultado de HAH mejora 7 millones de euros con respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 80 millones de euros a 31 de diciembre 2019 (66 millones de euros a 31 de diciembre 2018).

Respecto a 407 ETR, la positiva evolución frente a diciembre 2018 (17 millones de euros) es consecuencia, principalmente, del incremento de tarifas.

Dentro de la línea de resto, destacan las autopistas portuguesas Auto-Estrada Norte Litoral (9 millones de euros) y Autoestrada do Algarve (6 millones de euros) así como ACS Airports (9 millones de euros) y resto de proyectos por importe de 13 millones de euros.

En la nota 3.5 se proporciona mayor detalle sobre los resultados de estas sociedades.

2.8. GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS

2.8.1. Explicación del gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio y de la tasa impositiva resultante

El gasto por impuesto sobre sociedades del ejercicio 2019 alcanza los -47 millones de euros (gasto de -24 millones de euros en 2018), cifra que:

- No incluye el gasto por impuesto sobre sociedades correspondiente a las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia (ver Notas 2.7 y 3.5) que, conforme a la normativa contable, sus resultados se presentan ya netos de su impacto fiscal.
- Incluye un ingreso por impuesto sobre sociedades correspondiente a ejercicios anteriores de 7 millones de euros (ingreso de 39 millones de euros en 2018), principalmente como consecuencia de la regularización de activos y pasivos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores.

Excluyendo del resultado antes de impuestos (504 millones de euros) el resultado de estas sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia (beneficio neto de impuesto de 296 millones de euros), las diferencias permanentes (-34 millones de euros) y resultados de consolidación sin impacto fiscal (46 millones de euros), y tomando el gasto por impuesto sobre sociedades ajustado por las regularizaciones de ejercicios anteriores (54 millones de euros), resulta una tasa de impuesto sobre sociedades efectiva del 25%, como se puede comprobar en la siguiente tabla.

La tasa efectiva está en línea con la tasa aplicable en los principales países en los que Ferrovial está presente.

2019 (Millones de euros)	REINO						RESTO	TOTAL
	ESPAÑA	UNIDO	AUSTRALIA	EE.UU.	POLONIA	CANADÁ	PAÍSES	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	569	55	-62	-363	73	173	60	504
Resultado sociedades integradas por puesta en equivalencia	-3	-114	-6	0	0	-158	-15	-296
Diferencias permanentes	-452	27	69	266	45	7	4	-34
Resultados de consolidación sin impacto fiscal	0	0	0	45	0	6	-5	46
RESULTADO FISCAL	116	-32	1	-53	118	27	44	219
GASTO POR IMPUESTO DEL EJERCICIO	-189	6	0	107	-26	-15	69	-47
Cambio en la estimación del impuesto de ejercicios anteriores	158	0	0	-96	3	8	-79	-7
GASTO POR IMPUESTO AJUSTADO	-30	6	0	11	-23	-7	-10	-54
<i>Tipo efectivo sobre resultado fiscal</i>	26%	18%	30%	21%	20%	26%	24%	25%
<i>Tipo efectivo del país</i>	25%	19%	30%	21%	19%	27%		

A continuación, se explican los diferentes elementos a ajustar para el cálculo de la tasa efectiva:

- **Diferencias Permanentes.** Corresponden a gastos o ingresos del ejercicio que, conforme a la normativa fiscal aplicable en cada uno de los países, no son deducibles (gastos) o tributables (ingresos) en el ejercicio, ni se espera que vayan a ser deducibles o tributables en ejercicios futuros. El saldo acumulado por este concepto es un ingreso de -34 millones de euros. Detalle de estos ajustes más significativos, se indican a continuación:
 - Plusvalías generadas por la venta de activos en la división de Autopistas (-480 millones de euros), principalmente por la venta de la Autopista del Sol, que se encuentran no sujetas a tributación (Nota 1.1.4).
 - Pérdidas que no generan crédito por impuesto (407 millones de euros), generadas principalmente en proyectos de Construcción en Estados Unidos.
 - Deterioro de la cuenta por cobrar de la autopista Autema, sin impacto fiscal (Nota 2.5) por un importe de 58 millones de euros.
 - Límite en la deducibilidad de los gastos financieros para el impuesto de sociedades que supone un impacto de 7 millones de euros en la división de Autopistas en Portugal.
 - Gastos no deducibles de diversas naturalezas, fundamentalmente relacionados con Budimex por 12 millones de euros.
 - Deduciones de años anteriores por -16 millones de euros.
- **Resultados Consolidación sin impacto fiscal.** Corresponde a resultados derivados de criterios de consolidación contable que no tienen repercusiones fiscales. El saldo acumulado por este concepto es un gasto de 46 millones de euros que corresponde a resultados en sociedades de proyectos concesionales en Estados Unidos, Canadá y Portugal en las que participan otros socios y son integradas por integración global. El crédito fiscal se reconoce exclusivamente por el porcentaje de participación de Ferrovial al tributar bajo el régimen de transparencia fiscal, siendo los sujetos pasivos del impuesto los accionistas de dichas sociedades por el porcentaje de participación que poseen en las mismas.

En la tabla que se adjunta a continuación se incluye el detalle del cálculo de la tasa impositiva efectiva del ejercicio 2018.

2018 (Millones de euros)	ESPAÑA	REINO UNIDO	AUSTRALIA	EE.UU.	POLONIA	CANADÁ	RESTO PAÍSES	TOTAL
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	113	27	-44	-20	105	147	157	486
Resultado sociedades integradas por puesta en equivalencia	-4	-73	-2	0	0	-141	-19	-239
Diferencias permanentes	22	-4	4	2	26	11	-16	44
Resultados de consolidación sin impacto fiscal	0	0	0	-14	0	4	0	-10
RESULTADO FISCAL	131	-49	-43	-32	131	22	121	281
GASTO POR IMPUESTO DEL EJERCICIO	-91	10	16	101	-25	-7	-29	-24
Cambio en la estimación del impuesto de ejercicios anteriores	58	0	-3	-95	-1	1	0	-39
GASTO POR IMPUESTO AJUSTADO	-33	9	13	7	-26	-6	-29	-65
Tipo efectivo sobre resultado fiscal	25%	19%	30%	20%	20%	26%	24%	23%
Tipo efectivo del país	25%	19%	30%	21%	19%	27%		

2.8.2 Detalle del gasto del impuesto corriente y diferido e impuesto pagado en el ejercicio

El detalle del gasto por impuesto del ejercicio correspondiente al ejercicio 2019 y 2018 se presenta también diferenciando la parte correspondiente al impuesto corriente del mismo, al impuesto diferido y a los cambios en estimaciones de ejercicios anteriores:

(Millones de euros)	2019	2018
GASTO POR IMPUESTO DEL EJERCICIO	-47	-24
Gasto por impuesto corriente	-73	-41
Gasto por impuesto diferido	31	-7
Efecto impositivo ajustes consolidación a patrimonio	-12	-17
Cambio en estimación del impuesto de ejercicios anteriores y otras regularizaciones	7	39

El importe pagado en el ejercicio tanto para las actividades continuadas y discontinuadas en concepto de impuesto de sociedades asciende a 61 millones de euros, tal y como se muestra en la nota de flujo de caja (Nota 5.3).

2.8.3. Movimiento de activos y pasivos diferidos

A continuación, se detallan los movimientos de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio 2019.

ACTIVO (Millones de euros)	BALANCE 01/01/19	TRASPASOS Y OTROS	CAMBIO EN ESTIMACIONES EJERCICIOS ANTERIORES	CARGO / ABONO RODS..	CARGO/ ABONO/ PATRIM. NETO	EFFECTO TIPO CAMBIO	BALANCE 31/12/19
Créditos fiscales	214	-4	-141	-17	1	2	55
Dif. criterio fiscal/ contable	347	-108	10	82	0	1	332
Dif. valoraciones patrimonio	88	0	0	1	26	-1	115
Otros conceptos	14	8	-17	-4	0	0	1
TOTAL	663	-105	-148	62	28	2	502
PASIVO (Millones de euros)	BALANCE 01/01/19	TRASPASOS Y OTROS	CAMBIO EN ESTIMACIONES EJERCICIOS ANTERIORES	CARGO / ABONO RODS..	CARGO/ ABONO/ PATRIM. NETO	EFFECTO TIPO CAMBIO	BALANCE 31/12/19
Diferidos fondo de comercio	32	7	-4	3	0	0	38
Dif. criterio fiscal/contable	443	-6	-160	28	0	6	310
Dif. valoraciones patrimonio	90	1	0	0	24	0	115
Otros conceptos	8	4	0	0	1	0	12
TOTAL	574	4	-165	31	24	6	475

Dentro del movimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, destacar el impacto por la salida de perímetro de la Autopista del Sol, que ha supuesto un decremento en los activos diferidos de 81 millones de euros (Nota 1.1.4).

Los impuestos diferidos existentes a 31 de diciembre de 2019 provienen fundamentalmente de:

a) Créditos fiscales por impuestos

Corresponden a créditos fiscales que todavía no han sido utilizados por las sociedades del Grupo. Esta partida no incluye todos los créditos fiscales existentes sino solo aquellos que conforme a las proyecciones del Grupo se consideran que se van a poder utilizar antes de que venza el periodo de prescripción. El saldo total activado alcanza los 54 millones de euros, de los cuales 39 millones corresponden a bases impositivas negativas activadas. El resto del impacto corresponde a deducciones que Ferrovial tiene acreditadas por doble imposición, reinversión y otros conceptos pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2019 por importe de 50 millones de euros (61 millones en 2018) de los cuales se encuentran activados 15 millones de euros.

A continuación, se presenta un detalle del total de bases impositivas negativas pendientes de compensar, desglosando el importe del crédito fiscal máximo y el crédito fiscal activado en base a los modelos de recuperación de actividades continuadas y discontinuadas:

ACTIVIDADES CONTINUADAS PAÍS	BASE IMPOSITIVA NEGATIVA	PERÍODO DE PRESCRIPCIÓN	CRÉDITO FISCAL MÁXIMO	CRÉDITO FISCAL ACTIVADO
Grupo Consolidado Fiscal Español	472	No prescriben	118	0
Grupo Consolidado Fiscal EE.UU.	335	No prescriben	70	0
Canadá	125	2024-2040	33	14
Reino Unido	65	No prescriben	12	7
Resto	176	2020-No prescriben	42	17
TOTAL	1.173		276	39

ACTIVIDADES DISCONTINUADAS PAÍS	BASE IMPONIBLE NEGATIVA	PERÍODO DE PRESCRIPCIÓN	CRÉDITO FISCAL MÁXIMO	CRÉDITO FISCAL ACTIVADO
Grupo Consolidado Fiscal Español	9	No prescriben	2	2
Grupo Consolidado Fiscal EE.UU	17	No prescriben	0	0
Australia	304	No prescriben	91	91
Reino Unido	686	No prescriben	130	33
Resto	121	2020-No prescriben	36	10
TOTAL	1.136		260	136

Grupo consolidado fiscal español:

A efectos de comprobar la recuperabilidad de las bases imponibles negativas y créditos fiscales, se ha realizado un modelo basado en las últimas proyecciones de resultados disponibles de las sociedades del Grupo y, a partir del cual, se ha concluido la procedencia de no registrar la totalidad de créditos fiscales existentes ante las dudas sobre la probabilidad de que puedan ser recuperados tras la venta de Ausol (Nota 1.1.4) y la previsible venta de Servicios (Nota 1.1.3).

Grupo consolidado fiscal EEUU:

A 31 de diciembre de 2019 el saldo de crédito por bases imponibles negativas pendientes de uso por parte del Grupo Consolidado en EEUU asciende a 70 millones de euros, totalmente provisionados. En línea con el enfoque adoptado en años anteriores, se ha decidido no registrar la totalidad de los créditos fiscales generados en el año dada la situación de incertidumbre para su recuperación y que podría retrasarse por la adjudicación de nuevos proyectos.

Australia:

Tras la compra de Broadpectrum, Ferrovial constituyó un Grupo consolidado fiscal con todas sus sociedades en Australia. Cuando la desinversión en Broadpectrum se haga efectiva, la sociedad poseedora de todos los derechos sobre los créditos fiscales será la entidad dominante del grupo fiscal perteneciente a la división de Servicios, por lo que se ha decidido traspasar los créditos generados por las divisiones de Construcción y Autopistas hasta 31 de diciembre de 2018 a actividades discontinuadas (19 millones de euros). En base a las proyecciones de beneficios se encuentran activadas bases imponibles negativas en Australia por 91 millones de euros en actividades discontinuadas.

Reino Unido:

A partir de 1 de abril de 2017 tomó efecto el nuevo régimen fiscal de Reino Unido, con la implicación de nuevas regulaciones con impacto en el Grupo consolidado fiscal del país. Las principales modificaciones consisten en la limitación en el uso de pérdidas fiscales; posible compensación de la base imponible del 100% hasta 5 millones de libras esterlinas y del 50% para la base restante con carácter ilimitado en el tiempo, ya sean pre o post generadas a la fecha de entrada en vigor de la reforma. Igualmente, las bases imponibles negativas podrán ser empleadas por cualquier sociedad del Grupo consolidado. En base a este nuevo régimen, se encuentran activadas bases imponibles negativas en Reino Unido por 33 y 7 millones de euros en actividades discontinuadas y continuadas respectivamente.

b) Activos y pasivos por diferencias temporales entre criterio contable y fiscal

Esta partida corresponde al impacto fiscal generado por el hecho de que el criterio temporal de reconocimiento de determinados gastos o amortizaciones es distinto a efectos contables que fiscales.

Un activo por este concepto implica que determinados gastos han sido reconocidos contablemente antes que fiscalmente, por lo que la sociedad recuperará fiscalmente dichos gastos en ejercicios futuros. En sentido contrario, un pasivo por este concepto representa un gasto reconocido fiscalmente de forma más acelerada.

Destacan dentro de los activos diferidos existentes:

- Provisiones dotadas contablemente que no tienen efecto fiscal hasta su materialización (206 millones de euros).
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos por importe de 106 millones de euros, principalmente en la división de Construcción.
- Amortizaciones contablemente aceleradas (9 millones de euros).

Dentro de los pasivos, el saldo corresponde fundamentalmente a:

- Diferencias entre provisiones fiscales y contables (93 millones de euros).
- Diferidos por diferencias entre la amortización fiscal y contable (99 millones de euros).
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos por importe de 25 millones de euros, principalmente en la división de Construcción.
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos derivados de la norma internacional IFRIC12 por importe de 46 millones de euros, principalmente en la división de Autopistas.

c) Impuestos diferidos por diferencias de valoración de patrimonio.

Este concepto recoge el impacto fiscal acumulado producido por diversas partidas cuyo cambio de valoración se reconoce en reservas. Dicho impacto aparece como activo o pasivo ya que habitualmente no tiene un impacto fiscal directo hasta que ese importe en reservas se reconozca en el resultado.

El saldo que está reconocido en activo corresponde a las pérdidas acumuladas en reservas que tendrán un impacto frente a la Hacienda Pública en el momento en que se materialicen en resultados. En caso contrario, la existencia de un pasivo corresponde a beneficios pendientes de materializar fiscalmente. Es de destacar el importe correspondiente a los diferidos de activo por derivados financieros cuyo importe es de 114 millones de euros y 115 millones de euros en el pasivo.

d) Impuestos diferidos por fondos de comercio

Se recogen los pasivos por impuestos diferidos relacionados con la deducción fiscal del fondo de comercio, por importe de 38 millones de euros, donde destacan fundamentalmente los relacionados con la amortización del fondo de comercio de Webber, LLC.

A continuación, se detallan los movimientos de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio 2018:

ACTIVO (Millones de euros)	BALANCE 01/01/18	TRASPASOS Y OTROS	CAMBIO EN ESTIMACIONES EJERCICIOS ANTERIORES	CARGO/ ABONO CUENTA DE RESULTADO	CARGO/ ABONO PATRIM. NETO	EFFECTO TIPO CAMBIO	NIF 9	DISCONTINUADAS	ACT. 31/12/18	BALANCE 31/12/18
Créditos fiscales	353	43	-88	85	0	-5	0	-174	214	
Dif. criterio fiscal/ contable	462	-1	27	5	1	-9	12	-149	350	
Dif. valoraciones patrimonio	102	0	0	-4	-1	0	0	-8	88	
Otros conceptos	118	-51	23	-8	-7	1	0	-62	12	
TOTAL	1.035	-9	-38	78	-8	-13	12	-393	664	

PASIVO (Millones de euros)	BALANCE 01/01/18	TRASPASOS Y OTROS	CAMBIO EN ESTIMACIONES EJERCICIOS ANTERIORES	CARGO/ ABONO CUENTA DE RESULTADO	CARGO/ ABONO PATRIM. NETO	EFFECTO TIPO CAMBIO	NIF 9	DISCONTINUADAS	ACT. 31/12/18	BALANCE 31/12/18
Diferidos fondo de comercio	223	5	0	8	0	0	0	-205	32	
Dif. criterio fiscal/ contable	541	-1	-106	40	4	6	0	-41	443	
Dif. valoraciones patrimonio	81	0	0	0	10	0	0	0	90	
Otros conceptos	56	6	5	-4	-1	-1	0	-54	8	
TOTAL	900	11	-100	44	13	5	0	-300	574	

2.8.4. Ejercicios sujetos a comprobación fiscal

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Asimismo, las autoridades fiscales disponen de un plazo de diez años para comprobar e investigar las bases imposables negativas y determinadas deducciones pendientes de compensar.

En la actualidad Ferrovial S.A está siendo objeto de comprobación inspectora relativa a un Procedimiento de Recuperación de Ayudas del Estado Español vinculado con la amortización fiscal del fondo de comercio financiero derivado de la adquisición de Amey (Decisión UE 2015/314, de la Comisión Europea, de 15 de octubre de 2014 – Tercera Decisión-) (ver nota 6.5.1) y, con relación al concepto tributario Impuesto Sobre Sociedades, ejercicios 2016 a 2018. Las actuaciones se encuentran en fase de aportación de documentación, estando previsto la formalización de las actas durante el ejercicio 2020.

Las actuaciones de comprobación e inspección iniciadas en julio de 2017 respecto de las entidades Ferrovial S.A y su Grupo consolidado fiscal español, Ferrovial Agroman S.A., Ferrovial Servicios S.A., y Ferrovial Internacional S.L.U., por los conceptos tributarios; Impuesto sobre sociedades, ejercicios 2012 a 2014, Impuesto sobre el Valor Añadido, periodos junio 2013 a diciembre 2015, Retenciones e ingresos a cuenta de rendimientos del trabajo y profesionales, periodos junio 2013 a diciembre 2015 y Retenciones a cuenta Imposición no Residentes, periodos junio 2013 a diciembre 2015, finalizaron en el segundo semestre de 2019 con la notificación de los acuerdos de liquidación derivados de las actas suscritas en conformidad y en disconformidad. Estos últimos han sido objeto de reclamación en vía económico-administrativa y actualmente siguen el procedimiento de tramitación establecido sin que se haya obtenido aun resolución. En relación a estas actuaciones, se ha procedido a dotar una provisión neta de carácter fiscal por 15 millones euros durante el ejercicio 2019.

Permanecen abiertos a inspección fiscal los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

De los criterios que las autoridades fiscales pudieran adoptar en relación con los ejercicios abiertos a inspección, podrían derivarse pasivos fiscales de carácter contingente no susceptibles de cuantificación objetiva. Se considera que las posibles contingencias significativas de carácter tributario se encuentran adecuadamente provisionadas al cierre del ejercicio.

2.8.5. Régimen fiscal aplicable a Ferrovial S.A.

Ferrovial, S.A. está acogida al régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 2002. Las sociedades que integran el Grupo Consolidado Fiscal junto con Ferrovial, S.A. para el ejercicio 2019 son las que se indican en el Anexo II. Así mismo, la entidad se acogió en 2014 al régimen fiscal establecido en los artículos 107 y 108 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades (“LIS”). Dado que la aplicación de dicho régimen tiene efecto en la tributación de los posibles dividendos o plusvalías obtenidos por los accionistas de la sociedad, se adjunta como Anexo I a estas cuentas anuales consolidadas, una nota descriptiva del tratamiento fiscal aplicable a los accionistas, así como información relativa a los resultados fiscales obtenidos por Ferrovial S.A que los accionistas deben conocer a efectos de la aplicación de dicho régimen.

NOTAS SOBRE RESULTADOS DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS

2.9. RESULTADO DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS

Como se comenta en la Nota 1.1.3, a 31 de diciembre de 2019, y al igual que el ejercicio precedente, se clasifica la División de Servicios como actividad discontinuada, implicando que el impacto en la cuenta de resultados de dicha área de negocio se reporte en una única línea denominada “Resultado neto operaciones discontinuadas”. En dicha línea se incluye también el resultado por deterioro por la diferencia entre el valor razonable estimado de los activos y su valor contable.

En este sentido, y en relación al negocio de Australia y Nueva Zelanda, se ha utilizado como referencia del valor razonable el precio sobre el que se ha cerrado la transacción (303 millones de euros), menos los costes estimados de venta (-3 millones de euros). Ello ha implicado el reconocimiento de un deterioro de -270 millones de euros en el cuarto trimestre de 2019, al que hay que añadir los -170 millones de euros ya registrados en el tercer trimestre (Nota 1.1.3).

Para un mejor entendimiento del resultado generado por la actividad de Servicios y cómo ha sido integrado en los resultados consolidados del Grupo, en la tabla adjunta se presenta un detalle por líneas del resultado de la actividad discontinuada:

(Millones de euros)	2019	2018	VAR.
Cifra de ventas	6.995	6.785	211
Resultado bruto de explotación	382	136	247
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	-288	-222	-66
Resultado explotación antes deterioro y enajenación inmovilizado	95	-87	181
Deterioros y enajenación de inmovilizado	-5	2	-7
Resultado de explotación	89	-85	174
Resultado financiero	-74	-78	4
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	29	15	14
Resultado consolidado antes de impuestos	45	-148	193
Impuesto sobre beneficios	-16	47	-63
Resultado después de impuestos	29	-101	130
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-3	-4	1
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	26	-105	131
Ajustes actividades discontinuadas	216	30	186
Provisión valor razonable	-440	-774	334
Resultado operaciones discontinuadas	-198	-848	650

Entrando en los diferentes componentes del resultado de la actividad discontinuada es de destacar:

El resultado bruto de explotación de 2019 se situó en 382 millones de euros, frente a los 136 millones alcanzados el ejercicio anterior. Esta mejora principalmente se debe a que los resultados del 2018

recogían el impacto del contrato del Birmingham por importe de -235 millones de euros (-208 millones de libras).

El resultado financiero asciende de 2019 a -74 millones de euros, manteniéndose en línea con el año anterior (-78 millones de euros).

Los ajustes de las actividades discontinuadas del 2019 lo componen fundamentalmente la eliminación de la amortización de los activos, conforme a lo requerido por la NIIF 5 y la eliminación de las operaciones internas, por importe de 216 millones de euros (ver Nota 1.1.3).

La provisión de valor razonable hace referencia a los deterioros realizados en la actividad de Australia anteriormente comentados.

NOTAS SOBRE RESULTADO DE MINORITARIOS, RESULTADO NETO Y RESULTADO POR ACCIÓN

2.10. RESULTADO DE MINORITARIOS

En el ejercicio 2019 el resultado atribuido a socios minoritarios asciende a 9 millones de euros (-57 millones de euros a diciembre de 2018).

Esta cifra corresponde a los beneficios obtenidos por empresas del Grupo que son asignables a los otros socios que participan en dichas sociedades. Las cifras que aparecen en positivo corresponden a sociedades que generan pérdidas, por lo que la cifra se representa en negativo.

(Millones de euros)	2019	2018	VAR. 19/18	% EXTERNOS
Grupo Budimex	-22	-24	3	44,90%
Autopista del Sol (*)	-5	-2	-4	15,00%
Autop. Terrasa Manresa, S.A.	-16	-17	0	23,70%
LBJ Infrastructure Group	-4	4	-8	45,4%
NTE Mobility Partners	-9	-4	-4	37,1%
FAM Construction LLC	37	-1	38	30,0%
Sugar Creek Construction LLC	27	-3	30	30,0%
Resto sociedades	4	-7	11	
TOTAL Act. Continuidas	12	-53	65	
TOTAL Act. Discontinuidas	-3	-4	1	
TOTAL	9	-57	67	

*En diciembre de 2019 se ha vendido un 65% de la Autopista del Sol (ver Nota 1.1.4)

La principal variación con respecto al año anterior corresponde al empeoramiento de los resultados de FAM Construction LLC (38 millones de euros) y Sugar Creek LLC (30 millones de euros) motivados por las pérdidas registradas en el ejercicio en relación a contratos de construcción en USA, tal y como se ha indicado en la Nota 6.3., compensado en sentido contrario por los mejores resultados registrados en las autopistas North Tarrant Express y LBJ Infrastructure Group.

2.11. RESULTADO NETO Y RESULTADO POR ACCIÓN

A continuación, se presenta el cálculo del resultado por acción atribuido a la sociedad dominante:

(Millones de euros)	2019	2018
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante (millones euros)	268	-448
Coste neto bonos perpetuos subordinados	-8	-8
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante ajustado (millones euros)	260	-456
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles acciones)	742.193	738.479
Menos número medio acciones propias (miles de acciones)	-10.514	-8.259
Nº medio acciones para determinar bº básico por acción	731.679	730.220
RESULTADO BÁSICO/DILUIDO TOTAL POR ACCIÓN (EUROS)	0,35	-0,61
Resultado neto ajustado actividades continuadas (millones euros)	448	449
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN ACTIVIDADES CONTINUADAS (EUROS)	0,61	0,61
Resultado neto actividades discontinuadas (millones euros)	-198	-848
RESULTADO BÁSICO POR ACCIÓN ACTIVIDADES DISCONTINUADAS (EUROS)	-0,27	-1,16

El resultado básico por acción se ha obtenido dividiendo la cifra del resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante, ajustado por la imputación al ejercicio del cupón neto correspondiente a los bonos perpetuos subordinados emitidos por el Grupo y registrados directamente en patrimonio (ver Nota 5.1.2.d), entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación excluyendo el número medio de acciones propias en cartera durante el ejercicio.

Respecto al beneficio diluido por acción, cabe señalar que en el Grupo no existen acciones ordinarias potencialmente dilutivas ya que no ha existido emisión de deuda convertible y los sistemas retributivos vinculados a la acción descritos en la Nota 6.7 de la presente memoria no van a suponer ampliación de capital alguna para el Grupo y, por lo tanto, en ningún caso se prevé la existencia de efectos dilutivos debidos a dichos sistemas en el momento de su ejercicio por los empleados. De esta manera, no existen diferencias entre los resultados básico y diluido por acción.

Asimismo, las ampliaciones de capital realizadas por el Grupo en 2018 y 2019 para atender a los compromisos del pago en acciones a los accionistas que se acojan a dicha modalidad del Scrip dividend (ver Nota 5.1.1.) no generan distorsión en el resultado por acción ya que la política de la compañía consiste en realizar una reducción de capital equivalente aproximadamente a las acciones emitidas (ver Nota 5.1.2.a).

El resultado neto por segmento geográfico es el siguiente:

(Millones de euros)	2019	2018	VAR. 19/18
España	583	38	545
Canadá	163	147	16
Australia	-464	-17	-448
Estados Unidos	-194	75	-269
Reino Unido	82	-878	961
Polonia	26	46	-20
Chile	22	52	-30
Irlanda	18	19	-1
Grecia	0	77	-77
Resto	32	-6	38
TOTAL	268	-448	716

El resultado por segmento de negocio aparece en el Anexo III.

SECCIÓN 3: ACTIVO NO CORRIENTE

Esta sección comprende las notas relativas a activos no corrientes del balance, excluyendo los activos por impuestos diferidos (Sección 2) y los derivados financieros (Sección 5).

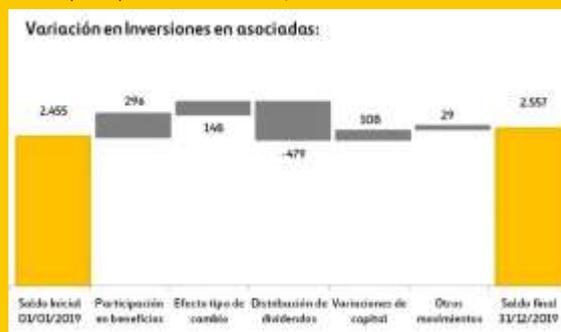
Los principales componentes del activo no corriente a diciembre de 2019 en Ferrovial son la partida “Inmovilizado en proyectos de infraestructuras” por 6.880 millones de euros, que supone un 56% del total del activo no corriente (ver Nota 3.3) y las “Inversiones en Asociadas” por 2.557 millones de euros (relativas fundamentalmente a la inversión en HAH y 407ETR) que representa el 20% del total del activo no corriente (ver Nota 3.5). El “Fondo de Comercio de consolidación” (248 millones de euros) representa el 2% del total del activo no corriente.



En cuanto a la evolución del inmovilizado de proyectos de infraestructuras, la variación respecto al ejercicio anterior se debe fundamentalmente a las variaciones de perímetro por la venta del 65% de la Autopista de Ausol (Nota 1.1.4), así como las adiciones de inmovilizado (por 247 millones de euros) y los retiros (por -110 millones de euros) cuyo importe neto asciende a 137 millones de euros principalmente en proyectos en construcción de Estados Unidos,

además del efecto por tipo de cambio (apreciación del dólar estadounidense frente al euro) que supone un impacto de 108 millones de euros.

Respecto a la evolución de la partida de inversiones en asociadas, se produce un aumento de 70 millones de euros, originado fundamentalmente por la participación en los beneficios de estas sociedades (296 millones de euros), el efecto del tipo de cambio, debido principalmente a la apreciación producida en el tipo de cambio de la libra esterlina y el dólar canadiense (148 millones de euros), así como la clasificación como inversión en asociadas del 15% mantenido en Ausol por 111 millones de euros, tras la desinversión realizada en el ejercicio (Nota 1.1.4), compensado parcialmente por las distribuciones de dividendos por importe de 479 millones de euros, principalmente de HAH y 407 ETR.



En relación con la evolución del fondo de comercio, se produce un decremento de 124 millones de euros, principalmente por la venta de la Autopista del Sol anteriormente comentada (-70 millones de euros) y la reclasificación como mayor saldo de la cuenta a cobrar de Autema (-58 millones de euros).

3.1. FONDO DE COMERCIO Y ADQUISICIONES

A continuación, se presenta un cuadro con la evolución del Fondo de Comercio durante el ejercicio 2019:

(Millones de euros)	2018	VAR. PERIM.	RECLASIFICACIÓN	TIPO DE CAMBIO	2019
Construcción	202	0	0	3	205
Budimex	68	0	0	0	68
Webber	134	0	0	3	137
Autopistas	128	-70	-58	0	0
Ausol	70	-70	0	0	0
Autema	58	0	-58	0	0
Aeropuertos	42	0	0	1	43
Transchile	42	0	0	1	43
TOTAL	372	-70	-58	4	248

3.1.1. Movimientos en el ejercicio

Se detallan a continuación las principales variaciones en función de la naturaleza del movimiento:

Variaciones de perímetro

El impacto de las variaciones de perímetro corresponde al fondo de comercio asignado a Autopista del Sol, sociedad vendida al fondo francés de infraestructuras Meridiam (ver Nota 1.1.4).

Reclasificaciones

En el ejercicio 2019, la sociedad ha procedido a reclasificar el fondo de comercio asignado al proyecto de Autema (58 millones de euros) como mayor importe de la cuenta a cobrar existente en la concesión, al considerar que la recuperabilidad de ambos activos está ligada a la percepción de los mismos flujos contractuales (ver Nota 3.3.2).

3.1.2. Test de deterioro de los fondos de comercio

A. Fondos de comercio de Construcción (Webber y Budimex):

Metodología y tasa de descuento

El importe de los fondos de comercio de Webber (Estados Unidos) y Budimex (Polonia) asciende, al 31 de diciembre de 2019, a 137 y 68 millones de euros respectivamente (134 y 68 millones de euros al 31 de diciembre de 2018).

En el caso de Webber, se usan proyecciones a cinco años, y el valor residual se basa en el flujo del último año proyectado, siempre y cuando ese flujo sea normalizado, y aplicando una tasa de crecimiento que en ningún caso es superior a la estimada a largo plazo para el mercado en que opera la sociedad. Los flujos se descuentan a una tasa de descuento (WACC) después de impuestos del 7,1% (frente al 8,5% en 2018), y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,0% (frente al 2,25% 2018). En el WACC se ha utilizado una tasa libre de riesgo del 2,25%, 34 puntos básicos por encima de la cotización del bono americano a 10 años a 31 de diciembre de 2019.

En 2019 la tasa de descuento (WACC) antes de impuestos aproximada asciende a 8,5% (frente al 10,0% en 2018).

En el caso de Budimex, al ser una sociedad cotizada en la bolsa de Varsovia, el análisis de una posible pérdida en el valor del Fondo de Comercio se ha realizado comprobando que el valor de cierre de cotización de la compañía a 31 de diciembre de 2019 es superior a su valor contable más el valor del fondo de comercio asignado, sin que de dicho análisis se haya puesto de manifiesto la existencia de un deterioro.

Principales factores que afectan a la valoración y evolución frente al año anterior y presupuesto:

Los flujos de caja libres proyectados están basados en las últimas estimaciones aprobadas por la compañía, los cuales tienen en cuenta la evolución histórica reciente. Los principales factores que afectan a las proyecciones de flujo de efectivo de Webber son las proyecciones de ingresos y los márgenes de explotación previstos sobre los mismos. Dichas proyecciones se basan en cuatro componentes fundamentales: la cartera de contratos existentes, la consecución de nuevos contratos, la estimación de los márgenes futuros y la tasa de crecimiento a perpetuidad. Cabe señalar que los márgenes de explotación proyectados son menores que los históricos de los últimos años, situándose en línea con los márgenes medios del sector. Respecto a la tasa de crecimiento a perpetuidad se ha utilizado el 2,00%, cifra similar a las estimaciones de inflación a largo plazo en Estados Unidos sin considerar el crecimiento real de la economía.

Resultados del test de deterioro:

En Webber, la valoración que se desprende del modelo del test de deterioro es un 107% superior a su valor contable (frente al 75% del año anterior).

El peso del valor residual de Webber calculado tras el periodo de proyección explícito sobre el total de la valoración es del 42%.

El valor de cotización de Budimex a 31 de diciembre de 2019 es un 546% superior a su valor contable (frente al 278% del año anterior).

Análisis de sensibilidad:

Para el fondo de comercio de Webber se ha realizado un análisis de sensibilidad, especialmente con relación al margen de explotación, a la tasa de descuento y crecimiento a perpetuidad, con el objetivo de asegurarse de que posibles cambios en la estimación no tienen repercusión en la posible recuperación del fondo de comercio registrado.

En concreto se ha realizado un escenario pesimista con un crecimiento a perpetuidad del 1% y una reducción del margen de explotación de 50 puntos básicos. La valoración que se desprende en este escenario presenta una holgura del 80% frente al valor contable.

Partiendo de esta premisa, se informa que la valoración se igualaría al valor en libros en caso de que la reducción del margen respecto al proyectado fuese de 395 puntos básicos, dejando la hipótesis del crecimiento a perpetuidad en el 1%.

Por último, indicar que en un escenario en el que se mantengan los márgenes y se asuma un crecimiento a perpetuidad nulo (frente al 2%), no existiría deterioro.

En relación a Budimex, debido a la amplia holgura entre su capitalización bursátil y su valor contable, la compañía considera que no existen indicios de deterioro.

B. Fondos de comercio de Transchile:

Además del fondo de comercio relativo a Budimex y Webber, el fondo de comercio restante corresponde a Transchile (sociedad titular de líneas de transmisión de electricidad en Chile).

En base al resultado del test de deterioro de dicho fondo de comercio, la holgura es de un 14% frente a su valor en libros, que asciende a 61,6 millones de euros. El coste de capital al que se han descontado los flujos asciende a 6,8% (8,1% antes de impuestos), que son consistentes con las usadas en el cálculo del deterioro del fondo de comercio en 2018.

3.2. ACTIVOS INTANGIBLES

El saldo a cierre de 2019 de los activos intangibles distintos de los proyectos de infraestructuras asciende a 62 millones de euros (32 millones de euros en 2018).

En este epígrafe se recogen:

- “Derechos sobre concesiones”, se recogen aquellos derechos de explotación de las licitaciones, que no tienen la calificación de Proyectos (ver definición en Nota 1.1.2). A 31 de diciembre de 2019 no se presenta un saldo significativo (4 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).
- “Aplicaciones informáticas” por un valor neto de 7 millones de euros (6 millones a 31 de diciembre de 2018).
- “Contratos con clientes y relaciones comerciales”, relacionados con el valor neto de la cartera comercial, bases de datos de clientes y otros activos intangibles, cuyo importe asciende a 57 millones de euros (24 millones a 31 de diciembre de 2018), proveniente fundamentalmente de la actividad de servicios de Budimex incluido dentro de la división de Construcción.
- Asimismo, durante el ejercicio no se han producido bajas significativas de activos totalmente amortizados.

El impacto en el flujo de caja (Nota 5.3) por las adiciones de activos intangibles ha ascendido a -8 millones de euros.

3.3. INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS

3.3.1. Activos modelo intangible

(Millones de euros)	SALDOAL 01/01/2019	TOTAL ADICIONES	TOTAL RETIROS	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	VAR. DE PERÍMETRO Y TRASP.	SALDOSAL 31/12/2019
Autopistas España	736	1	-23	0	-713	0
Autopistas USA	5.581	214	0	110	0	5.905
Resto Autopistas	386	4	0	0	0	391
Inversión Autopistas	6.703	219	-23	110	-713	6.297
Amortización acumulada	-424	-94	4	-2	211	-305
Inversión neta Autopistas	6.279	125	-19	108	-502	5.992
Inversión resto Proyectos de infraestructura	2	4	0	0	0	6
Amortización resto Proyectos de infraestructura	-1	1	0	0	0	0
Total inversión neta resto proyectos de infraestructura	1	5	0	0	0	6
TOTAL INVERSIÓN	6.705	223	-23	110	-713	6.302
TOTAL AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN	-424	-93	4	-1	211	-303
TOTAL INVERSIÓN NETA	6.280	130	-19	109	-502	5.998

- Las variaciones más significativas en 2019 son las siguientes:
 - La evolución del tipo de cambio ha supuesto un aumento de los saldos de balance de estos activos de 109 millones de euros (249 millones en 2018), en su totalidad provocada por la evolución del cambio del euro frente al dólar en las autopistas americanas (Ver Nota 1.3).
 - Se producen adiciones brutas en Autopistas de 219 millones de euros, destacando las autopistas americanas, donde se han producido incrementos de activos por 214 millones de euros. De ellos, los más significativos se concentran en la autopista I-77 Mobility Partners LLC por 131 millones de euros (266 millones de euros en 2018) y en la autopista North Tarrant Express Extension por 80 millones de euros (214 millones de euros en 2018).
 - Las variaciones de perímetro corresponden a las bajas de los activos de Autopista del Sol, que tras la operación de compraventa acaecida en el ejercicio (ver Nota 1.1.4) pasa a clasificarse en la línea de Inversiones en Asociadas.
 - Por otra parte, en Resto de Proyectos de Infraestructuras se encuentran los contratos de concesiones otorgadas en la división de Aeropuertos que tienen la calificación de activos intangibles de acuerdo a la CINIIF 12, fundamentalmente asociados a líneas de transmisión eléctrica de Chile por una inversión neta de 5 millones de euros.

En el caso de las sociedades proyecto, todos sus activos concesionales están garantizando la deuda existente (ver Nota 5.2). Los intereses activados al respecto en el año 2019 aparecen detallados en la Nota 2.6.

El movimiento de estos activos durante 2018 fue el siguiente:

(Millones de euros)	SALDOAL 01/01/2018	TOTAL ADICIONES	TOTAL RETIROS	VARIACIONES DE PERÍMETRO Y TRASPASOS	EFFECTO TIPO DE CAMBIO	SALDOSAL 31/12/2018
Autopistas España	734	2	0	0	0	736
Autopistas USA	4.842	484	0	255	0	5.581
Resto Autopistas	384	0	2	0	0	386
Inversión Autopistas	5.960	486	2	255	0	6.703
Amortización acumulada	-351	-67	0	-6	0	-424
Inversión neta Autopistas	5.609	419	2	249	0	6.279
Inversión resto Proyectos de infraestructura	521	7	0	0	-526	2
Amortización resto Proyectos de infraestructura	-246	-28	0	0	274	-1
Total inversión neta resto proyectos de infraestructura	274	-22	0	0	-252	1
TOTAL INVERSIÓN	6.480	493	2	255	-526	6.705
TOTAL AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN	-598	-96	0	-6	274	-425
TOTAL INVERSIÓN NETA	5.883	398	2	249	-252	6.280

3.3.2. Activos modelo cuenta a cobrar

En relación a los activos sujetos al modelo cuenta a cobrar derivados de la aplicación de la CINIIF 12, se corresponden principalmente a las cantidades a cobrar a largo plazo (mayor de un año) de las administraciones públicas como contrapartida a los servicios prestados o inversiones realizadas en el marco de un contrato de concesión. Se detallan a continuación los movimientos al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre 2018:

MOVIMIENTOS (Millones de euros)	CUENTAS A COBRAR PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS 2019	CUENTAS A COBRAR PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS 2018
SALDO A CIERRE DEL EJERCICIO	875	1.035
Impacto NIIF 9	0	-46
SALDO A INICIO DEL EJERCICIO	875	989
Adiciones	117	178
Retiros	-92	-90
Traspasos y otros	30	-36
Deterioro Autema	-58	0
Efecto tipo de cambio	0	2
Otros	10	7
Recla. Act. Discontinuas	0	-175
SALDO A FINAL DEL EJERCICIO	883	875

Nota: saldos presentados netos de provisiones

Como se comenta en la nota 3.1.3 a diciembre de 2019 se ha reclasificado el importe total del fondo de comercio asignado a Autema como mayor valor de la cuenta a cobrar, al considerar que la recuperabilidad de dicho fondo de comercio está completamente ligada a los mismos flujos contractuales que los relativos a dicha cuenta a cobrar.

Tras esta reclasificación, se ha procedido a recalcular el importe del valor en libros de la cuenta a cobrar conforme a lo indicado en el párrafo 5.4.3 de la NIIF 9, descontando los flujos contractuales previstos a la tasa de interés efectiva original de la cuenta a cobrar. Fruto de dicho cálculo se ha registrado un deterioro por valor de 58 millones de euros, cifra equivalente al importe del fondo de comercio reclasificado.

Independientemente de este deterioro, y tal como indica en la nota 6.5.1.a) relativa al litigio que Autema mantiene con la Generalidad

de Cataluña en relación al cambio del régimen concesional de este proyecto, se ha concluido que existen argumentos muy sólidos para ganar los recursos interpuestos y por lo tanto se ha decidido mantener registrado el proyecto como una cuenta a cobrar o activo financiero.

SOCIEDAD CONCESIONARIA (Millones de euros)	SALDOS A 31/12/2019		TOTAL 2019
	CUENTA A COBRAR A LARGO PLAZO	CUENTA A COBRAR A CORTO PLAZO (Nota 4.2)	
Autopista Terrasa Manresa, S.A	689	27	716
AUTOPISTAS	689	27	716
Concesionaria de Prisiones Lledoners	59	2	61
Concesionaria de Prisiones Figueras	98	4	102
Depusa Aragón	25	1	26
Budimex Parking Wroctaw	11	0	11
CONSTRUCCIÓN	193	6	200
Denver Great Hall LLC	0	0	0
AEROPUERTOS	0	0	0
TOTAL GRUPO	883	33	916

SOCIEDAD CONCESIONARIA (Millones de euros)	SALDOS A 31/12/2018		TOTAL 2018
	CUENTA A COBRAR A LARGO PLAZO	CUENTA A COBRAR A CORTO PLAZO (Nota 4.2)	
Autopista Terrasa Manresa, S.A	642	27	669
AUTOPISTAS	642	27	669
Concesionaria de Prisiones Lledoners	60	2	62
Concesionaria de Prisiones Figueras	100	4	104
Depusa Aragón	26	0	26
Budimex Parking Wroctaw	11	0	11
CONSTRUCCIÓN	198	5	203
Denver Great Hall LLC	35	0	35
AEROPUERTOS	35	0	35
TOTAL GRUPO	875	32	907

3.3.3 Impacto en flujo de caja

El impacto en el flujo de caja por las adiciones de proyectos de modelo intangible ha ascendido a -156 millones de euros y en el caso de cuenta a cobrar el impacto de los retiros ha ascendido a +115 millones de euros (Nota 5.3), el cual difiere de las adiciones en balance principalmente por las siguientes razones:

- En los proyectos de modelo intangible, por diferencias entre devengo y pago, así como a activaciones en proyectos en curso que no suponen salida de caja.
- En los proyectos de modelo de cuenta a cobrar, por los incrementos de la cuenta a cobrar como contrapartida a los ingresos por los servicios prestados, los cuales tampoco suponen una salida de caja.
- El impacto registrado en flujo de caja recoge los movimientos asociados a la actividad discontinuada, que por el contrario, no son reflejados en balance debido a su reclasificación a mantenidos para la venta.

3.4. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de los saldos que componen el epígrafe de Inmovilizado material del estado consolidado de situación financiera ha sido el siguiente:

MOVIMIENTOS DURANTE 2019 (Millones de euros)	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIAS	OTRAS INSTALAC. UTILLAJE Y MOBILIARIO	TOTAL
Inversión: Saldo al 01.01.2019	53	468	164	685
Altas	3	27	25	56
Bajas	-4	-14	-12	-30
Variaciones de perímetro y trasposos	31	1	25	57
Efecto tipo de cambio	1	2	2	4
Saldos al 31.12.2019	84	485	204	772
Amortización acumulada y deterioros al 01.01.2019	-11	-307	-116	-434
Dotación amortización	-2	-25	-18	-46
Bajas	2	10	10	22
Variaciones de perímetro y trasposos	-9	6	-12	-15
Efecto tipo de cambio	0	1	-1	0
Deterioros Inmovilizado Material	0	0	0	0
Saldos al 31.12.2019	-20	-316	-137	-473
Valor neto contable 31.12.2019	64	169	66	299

Las variaciones más significativas en 2019 son las siguientes:

Adiciones:

Del total de adiciones por 56 millones de euros, las más significativas se han producido en el área de Construcción por 48 millones de euros en relación con adquisiciones de maquinaria específica de obra.

El detalle por segmento de negocio de las adiciones de inmovilizado material ha sido el siguiente:

(Millones de euros)	2019	2018
Construcción	48	51
Autopistas	5	2
Act. Discontinuada Servicios	0	114
Otros	2	2
TOTAL	56	169

Impacto en flujo de caja: El impacto en el flujo de caja por las adiciones de inmovilizado material ha ascendido a -51 millones de euros (Nota 5.3).

Bajas o Retiros:

Se producen 30 millones de euros en bajas o retiros del inmovilizado material, producidas fundamentalmente por retiros de elementos totalmente amortizados u obsoletos, sin que por ello se haya registrado un impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En concreto, 26 millones de euros se registran en el área de construcción.

Otros desgloses relativos a Inmovilizado Material:

El inmovilizado no afecto a explotación no es relevante en los saldos finales consolidados. Existe una provisión por deterioros de otro inmovilizado por 14 millones de euros (14 millones en 2018), asociado a la división de Construcción.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El detalle del inmovilizado en curso asciende a 7 millones de euros (4 millones de euros en 2018).

A 31 de diciembre de 2019 no existen inmovilizaciones materiales significativas sujetas a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos.

A continuación, se muestran los movimientos del año 2018:

MOVIMIENTOS DURANTE 2018 (Millones de euros)	TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIAS	OTRAS INSTALAC., UTILLAJE Y MOBILIARIO	TOTAL
INVERSIÓN: SALDO AL 01.01.2018	214	974	773	1.961
Altas	1	78	90	169
Bajas	-2	-61	-45	-108
Variaciones de perímetro y traspasos	-5	44	-44	-5
Efecto tipo de cambio	0	-3	-15	-18
Recla. Act. Discontinuas	-154	-563	-596	-1.313
SALDOS AL 31.12.2018	53	468	164	685
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIOROS AL 01.01.2018	-41	-671	-547	-1.259
Dotación amortización	-7	-79	-57	-143
Bajas	2	46	29	77
Variaciones de perímetro y traspasos	0	3	-7	-4
Efecto tipo de cambio	0	3	5	9
Deterioros Inmovilizado Material	0	0	-4	-4
Recla. Act. Discontinuas	34	392	465	891
SALDOS AL 31.12.2018	-11	-307	-116	-434
VALOR NETO CONTABLE 31.12.2018	42	161	48	251

3.5. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al cierre del ejercicio 2019 y su evolución en el año se presenta en la siguiente tabla. Dada su relevancia se presenta de forma separada la participación en la 407 ETR (43,23%) y Heathrow Airport Holdings (HAH) (25%).

2019 (Millones de euros)	HAH (25%)	407ETR (43,23%)	RESTO	TOTAL
SALDO 31.12.18	705	1.475	275	2.455
Participación en el resultado (Nota 2.7)	106	153	37	296
Dividendos	-145	-307	-28	-479
Diferencias de cambio	43	101	3	148
Pensiones	-3	0	-2	-5
Traspasos/Variaciones perímetro	0	0	108	108
Otros	-17	0	51	33
SALDO 31.12.19	690	1.422	445	2.557

Evolución: La evolución de este epígrafe se explica fundamentalmente por el reparto de dividendos de -479 millones de euros, compensado por los siguientes impactos:

- Efecto del tipo de cambio por la apreciación de la libra esterlina y el dólar canadiense principalmente con respecto al euro que provoca un impacto positivo de 148 millones de euros.
- Incremento de 296 millones de euros por la participación en el resultado del ejercicio.
- Adicionalmente se produce un incremento de 108 millones de euros en el epígrafe en relación fundamentalmente con el valor razonable de la participación del 15% que el grupo ostenta sobre Ausol por 111 millones de euros, una vez materializada la pérdida de control tras la operación de venta explicada en la Nota 1.1.4.
- **Impacto en flujo de caja:** La diferencia entre los 478 millones de dividendos que aparecen en la anterior tabla y los 529 millones de euros que se desglosan el estado de flujo de caja (Nota 5.3), corresponden fundamentalmente a intereses cobrados de préstamos otorgados a sociedades puestas en equivalencia, clasificados dentro del epígrafe de Activos Financieros no Corrientes del Balance (Nota 3.6), y al efecto de determinadas coberturas de tipo de cambio relacionadas con los dividendos cobrados.

El movimiento de los saldos de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2018 fue el siguiente:

2018 (Millones de euros)	HAH (25%)	407ETR (43,23%)	RESTO	TOTAL
SALDO 31.12.17	737	1.652	298	2.687
Participación en el resultado (Nota 2.7)	70	136	47	253
Dividendos	-143	-260	-49	-452
Variaciones de capital	0	0	61	61
Diferencias de cambio	-5	-55	-3	-63
Pensiones	33	0	3	36
Reclas. Actividades Discontinuas	0	0	-75	-75
Otros	15	1	-8	8
SALDO 31.12.18	705	1.475	275	2.455

Dada la importancia de las inversiones en HAH y de la 407 ETR, se presenta a continuación un detalle del balance y de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de ambas sociedades, homogeneizadas a los principios contables de Ferrovial y comentarios sobre su evolución a lo largo del ejercicio 2019.

Igualmente, dado que ambas participaciones fueron revalorizadas en el momento en que se produjo la pérdida de control, registrándose un fondo de comercio, en cumplimiento de lo establecido en el p.40 y siguientes de la NIC 28, anualmente se realiza un análisis sobre la posible existencia de indicios de deterioro.

3.5.1. Detalles de información relativa a HAH

a. Análisis de Deterioro

En base a las valoraciones y sensibilidades realizadas, junto a la evolución positiva del activo en el ejercicio, se ha concluido que no existe deterioro.

La evolución en 2019 ha sido positiva, mejorando el resultado bruto de explotación 4,5% respecto a 2018. La base de activos regulada (RAB) ha terminado el año en 16.584 millones de libras. Asimismo, el tráfico de 2019 se ha situado un 1,0% por encima de 2018.

Las principales hipótesis utilizadas para la valoración del activo a efectos del test de deterioro han sido las siguientes:

- Se ha considerado el último plan de negocio aprobado por la compañía. Dicho plan se basa en la rentabilidad por activos fijada por el regulador para el período de 6 años, extendido un año, que acaba el 31 de diciembre de 2019.

- Se ha acordado con el regulador una extensión 2 años del presente periodo regulatorio, iH7 (2020 y 2021).
- En los periodos regulatorios siguientes, y tras la aprobación por parte del Parlamento Británico del “National Policy Statement” para la expansión de Heathrow, se ha considerado el desarrollo de los planes de ampliación de capacidad del aeropuerto (proyecto tercera pista).
- El valor de la inversión se ha calculado descontando los flujos de caja futuro según el plan de negocio siguiendo la metodología Adjusted Present Value (APV) hasta 2051. Se ha usado un periodo superior a 5 años para capturar el elevado volumen de inversiones previstas a medio y largo plazo y por la visibilidad de los flujos de caja generados por el activo, que permiten proyectar una estructura de capital en el largo plazo. Un periodo de proyección de 5 años no reflejaría de manera adecuada la valoración del activo. El valor terminal es calculado usando el múltiplo EV/RAB, que asciende a 1,15x. La tasa de crecimiento implícita en el cálculo del valor terminal es de 2,6%.
- Los flujos están descontados a la tasa de descuento desapalancada (7,1%), con el escudo fiscal descontado al coste de la deuda.

El resultado de la valoración presenta una holgura muy relevante respecto a su valor contable. Se informa de que la valoración del activo se igualaría al valor en libros si la tasa de descuento aumentara en 165 puntos básicos (tasa de descuento desapalancada de 8,7%), asumiendo que se mantienen constantes las hipótesis del caso base. A su vez, se ha realizado una sensibilidad al múltiplo EV/RAB (reduciéndolo de 1,15x a 1,0x) para el cálculo del valor terminal, y se obtiene una valoración con una holgura relevante frente a su valor contable.

Por último, se ha realizado una sensibilidad a un escenario en el que no se aprobase la expansión de la tercera pista donde tampoco existiría deterioro de la participación desde un punto de vista de valoración. Sin embargo, hay que tener en cuenta que Heathrow tiene registrados activos por la ampliación de capacidad por importe de 450 millones de libras al 100% de participación, que, en el caso de que finalmente no se aprobase esta ampliación, podrían tener que ser deteriorados desde un punto de vista contable, aunque los mismos siguiesen computando a efectos del activo regulado, RAB, y se pudiesen recuperar vía tarifas. En este caso, el impacto en el resultado neto de Ferrovial podría llegar a ser cercano a los 102 millones de euros, una vez considerado el porcentaje de participación de Ferrovial en HAH y el impacto fiscal del deterioro.

A este respecto, hoy día 27 de febrero, se ha tenido conocimiento de una resolución judicial por la que se requiere introducir una serie de modificaciones en el proyecto que asegure la compatibilidad del mismo con la estrategia asumida por el Gobierno Británico en cumplimiento del acuerdo de París sobre el cambio climático. La resolución dice expresamente que la misma no implica la no aprobación de la tercera pista y que la “National Policy Statement” sobre la que se basa la decisión sobre la tercera pista se considera suspendida no cancelada. Tras la lectura de la resolución Heathrow ha anunciado que recurrirá dicha resolución y que en paralelo colaborará con el gobierno para resolver los temas que surgen de la misma. Por lo tanto y en base a la información disponible a la fecha de cierre de estas cuentas anuales, se considera que se siguen cumpliendo los requisitos de probabilidad establecidos en la IAS 16 y no ha registrado al cierre del ejercicio 2019 ningún impacto contable por dicha resolución.

b. Evolución Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2019-2018

Dada la importancia de esta inversión, se presenta a continuación un detalle del Balance y de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, homogeneizados a los principios contables de Ferrovial, relativa a este Grupo de sociedades y comentarios sobre su evolución a lo largo del ejercicio 2019.

Los datos de Balance que se desglosan corresponden al 100% de los saldos de HAH y se presentan en libras esterlinas. Los tipos de cambio utilizados en 2019 son 1 EUR=0,84665 GBP (0,89842 en 2018) para saldos de balance y 1 EUR=0,87453 GBP (0,88585 en 2018) para Pérdidas y Ganancias.

Balance de Situación 2019/2018

HAH (100%) MILL. GBP	2019	2018	VAR. 19/18
Activos no corrientes	17.172	16.766	406
Fondo de comercio	2.753	2.753	0
Inmov. en Proj. de infraestructuras	13.521	13.391	130
Derechos de uso por activos en arrendamiento	276	0	276
Activos financieros no corrientes	49	50	-1
Activos por superávit de pensiones	33	28	5
Impuestos diferidos	0	0	0
Derivados financieros	539	543	-4
Otros activos no corrientes	0	0	0
Activos corrientes	1.851	1.084	767
Clientes y cuentas a cobrar	969	419	551
Derivados financieros	0	0	0
Tesorería y equivalentes	869	652	217
Otros activos corrientes	13	13	0
TOTAL ACTIVO	19.023	17.849	1.174

HAH (100%) MILL. GBP	2019	2018	VAR. 19/18
Patrimonio neto	15	212	-198
Pasivos no corrientes	17.846	16.389	1.457
Provisiones para pensiones	29	32	-3
Deuda financiera	15.449	14.060	1.389
Impuestos diferidos	784	763	22
Derivados financieros	1.227	1.523	-296
Otros pasivos no corrientes	356	11	344
Pasivos corrientes	1.162	1.248	-86
Deuda financiera	644	742	-99
Deudas operaciones de tráfico	428	412	16
Derivados financieros	55	39	16
Otros pasivos corrientes	36	55	-19
TOTAL PASIVO	19.023	17.849	1.174

• Patrimonio Neto

El patrimonio neto asciende a 31 de diciembre de 2019 a 15 millones de libras y experimenta un decrecimiento de -198 millones de libras respecto al ejercicio anterior. De forma adicional al resultado del ejercicio de 370 millones de libras, cabe señalar como principales movimientos el reparto de dividendos a sus accionistas por importe de -500 millones de libras, así como el impacto negativo por -11 millones de libras registrado en reservas por planes de pensiones y -88 millones de libras (-24 millones de euros netos asignables a Ferrovial) por impacto de transición por la aplicación el 1 de enero de 2019 de la NIIF 16 Arrendamientos (ver nota 1.2.1), todo ello compensado por un impacto positivo de 31 millones de libras por derivados de cobertura.

El 25% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable de la participación, ya que ésta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 5,88% de esta sociedad llevada a cabo en octubre de 2011. Dicha revalorización fue asignada como mayor valor del fondo de comercio. De esta manera, para obtener el valor en libros de Ferrovial, sería necesario aplicar el 25% de los fondos propios anteriormente presentados (3 millones de libras), en el importe de la mencionada revalorización (581 millones de libras), lo que supone un total de 584 millones de libras, que convertidas al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 0,84665 GBP) equivalen a los 690 millones de euros de participación.

• Deuda financiera

La deuda financiera de HAH (corto y largo plazo) se sitúa a 31 de diciembre de 2019 en 16.093 millones de libras, lo que supone un aumento de 1.291 millones de libras respecto al ejercicio anterior (14.802 millones de libras a 31 de diciembre de 2018). Este aumento se debe principalmente al efecto de:

- Amortización y emisión de bonos por importe de -513 millones y 1.157 millones de libras respectivamente, así como incremento neto de 629 millones de libras de deuda bancaria.
- Decremento de 34 millones de libras como consecuencia de ajustes de valor razonable y tipo de cambio de los bonos emitidos en divisa. Este impacto se ve compensado por los cambios de valor de los cross currency swaps contratados como cobertura de esta deuda (-21 millones de euros).
- Otros movimientos por -10 millones de euros (intereses devengados no pagados y comisiones, principalmente).

• Derivados financieros a valor razonable

La cartera de derivados de HAH cuenta a 31 de diciembre de 2019 con unos notacionales totales de 26.875 millones de libras, entre los que se incluyen derivados de tipo de interés (IRS) por un notional de 2.309 millones de libras (cobertura de deuda a tipo variable), cross currency swaps (cobertura de bonos emitidos en moneda extranjera) por un notional de 18.171 millones de libras y derivados indexados a la inflación (ILS) por un notional de 6.395 millones. Los derivados de inflación tienen por objeto convertir la deuda a tipo fijo a deuda variable a la inflación, con el objeto de servir de cobertura a las variaciones en el activo regulatorio (RAB) provocadas por variación de dicha inflación.

La variación de la valoración neta (posición de activo y de pasivo) de estos instrumentos financieros ha supuesto una disminución de pasivo de 275 millones de libras en el ejercicio. Los principales impactos corresponden a:

- Liquidaciones de caja (cobros netos) de 234 millones de libras.
- Devengo de gastos financieros (resultado por financiación) por -121 millones de libras.
- Efecto en reservas del cambio de valor de los derivados de cobertura por 37 millones de libras.
- Ajustes por cambios de valor de estos instrumentos (resultado valor razonable) por 125 millones de libras, debido principalmente a los index linked swaps (167 millones de libras), interest rate swaps (-14 millones de libras) y cross currency swaps (-28 millones de libras, si bien estos se compensan parcialmente con los ajustes de valor razonable de los bonos emitidos en divisa y objeto de cobertura de estos instrumentos).

Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2019-2018

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de HAH en los ejercicios 2019 y 2018.

HAH (100%) MILLONES GBP	2019	2018	VAR. 19/18
Ingresos de explotación	3.070	2.970	99
Gastos de explotación	-1.147	-1.130	-17
Resultado bruto de explotación	1.922	1.840	83
Dotaciones a la amortización	-805	-779	-26
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenaciones	1.117	1.061	56
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	-17	17
Resultado de explotación	1.117	1.043	74
Resultado financiero	-621	-751	131
Resultado antes de impuestos	497	292	205
Impuesto sobre beneficios	-126	-45	-81
Resultado operaciones continuadas	370	247	123
Resultado operaciones discontinuadas	0	0	0
Resultado neto	370	247	123
Resultado asignable a Ferrovial (Mill. Euros)	106	70	36

Los ingresos de explotación mejoran principalmente por el mayor número de pasajeros. Respecto a los costes, están en línea con el año anterior. Estos efectos se trasladan al Resultado Bruto de Explotación que experimenta una mejora del 4,5%.

Adicionalmente, a efectos de comparabilidad, cabe señalar que la cuenta de Pérdidas y Ganancias de 2019 recoge la aplicación de la NIIF16 Arrendamientos, que supone en el ejercicio un menor gasto de explotación por 52 millones de libras, compensado por un incremento en el gasto por amortización y financiero (34 y 17 millones de libras respectivamente).

No obstante, la variación más relevante se produce en el resultado financiero, que se ve afectado por los ajustes de valor razonable de derivados y deuda a valor razonable (fundamentalmente index linked swaps e interest rate swaps), que suponen una mejora con respecto al ejercicio anterior de 116 millones de libras (33 millones de euros netos atribuibles a Ferrovial), provocados principalmente por la variación de las expectativas de inflación.

En el Informe de Gestión se incluye información más detallada sobre la evolución de los resultados de HAH.

3.5.2. Detalles de información relativa a 407 ETR

Al igual que en HAH, dado que en el momento en que se produjo la pérdida de control, la participación de Ferrovial en la 407 ETR fue revalorizada y se consideró la existencia implícita de un fondo de comercio, en cumplimiento de lo establecido en el p.40 y siguientes de la NIC 28, anualmente se realiza un análisis sobre la posible existencia de indicios de deterioro.

a. Análisis de deterioro

En base a la valoración realizada por Ferrovial de esta concesión, la evolución positiva del activo en los últimos años y las sensibilidades realizadas se ha concluido que no existe deterioro.

La evolución de este activo en los últimos 10 años ha sido muy positiva, con crecimientos anuales medios de ingresos del 10%, de resultado bruto de explotación (EBITDA) del 11% y de dividendos del 19%. En 2019, las ventas y EBITDA se incrementaron frente a 2018 un 8,1%.

La valoración que realiza Ferrovial de esta concesión presenta una holgura muy elevada frente al valor en libros. Se han realizado sensibilidades al crecimiento de ingresos y a la tasa de descuento, manteniéndose una amplia holgura.

Para calcular el valor recuperable de una sociedad concesionaria con una estructura financiera independiente y una duración limitada, se realiza una valoración descontando los flujos de caja para el accionista esperados hasta el final de la concesión. El Grupo cree que para reflejar el valor en uso deben utilizarse modelos que

consideren toda la vida concesional al tratarse de un activo con fases muy diferenciadas de inversión y crecimiento, y existe visibilidad para utilizar un plan económico financiero específico durante la vida de la concesión.

Se ha estimado el Coste de los Recursos Propios (o coste del Equity) conforme al modelo CAPM. Para determinar la tasa de descuento se ha utilizado una tasa libre de riesgo que toma como referencia el bono a 30 años en Canadá, una beta que considera el nivel de apalancamiento y riesgo del activo y una prima de mercado del 6,0% (misma que en el ejercicio anterior). El resultado es una tasa de descuento (coste del equity o Ke) después de impuestos del 6,25% (7,45% antes de impuestos).

En base a la valoración y su evolución positiva en los últimos años, no se han identificado indicios de deterioro.

b. Evolución Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2019-2018 relativa a este Grupo de sociedades a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Estos datos corresponden al 100% de la compañía y están presentados en millones de dólares canadienses. Los tipos de cambio utilizados en 2019 son 1 EUR=1,45730 CAD (1,56013 en 2018) para saldos de balance y 1 EUR=1,47988 CAD (1,53115 en 2018) para pérdidas y ganancias.

Balance de Situación 2019-2018

407 ETR (100%) (Millones CAD)	2019	2018	VAR. 18/17
Activos no corrientes	4.539	4.470	69
Inmov. en Proj. de infraestructuras	4.007	3.978	29
Activos financieros no corrientes	491	459	32
Impuestos diferidos	41	33	8
Activos corrientes	812	791	21
Deudores y otras cuentas a cobrar	254	242	13
Tesorería y equivalentes	557	549	8
Total activo	5.350	5.261	90
Patrimonio neto	-4.288	-3.813	-475
Pasivos no corrientes	9.396	8.865	532
Deuda financiera	8.868	8.351	517
Impuestos diferidos	528	514	14
Pasivos corrientes	242	209	33
Deuda financiera	143	105	38
Acreedores y otras cuentas a pagar	99	104	-5
TOTAL PASIVO	5.350	5.261	90

Se describen a continuación las principales variaciones experimentadas en el balance de situación de la 407 ETR a 31 de diciembre de 2019, frente al ejercicio anterior:

- **Patrimonio neto**
- El patrimonio neto experimenta una reducción de 475 millones de dólares respecto al ejercicio anterior, correspondiendo a la incorporación del resultado positivo del ejercicio por 576 millones de dólares y a la reducción consecuencia del pago del dividendo a los accionistas por importe de 1.050 millones de dólares.
- El 43,23% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable consolidado de la participación, ya que esta incluye también el importe de la plusvalía generada al valorar a valor razonable la participación retenida, tras la operación de desinversión del 10% de esta sociedad llevada a cabo en 2010, asignada a mayor valor de la concesión, así como el fondo de comercio originado en 2009 por la fusión entre Grupo Ferrovial S.A. y Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transportes, S.A.. De esta manera, para obtener el valor en libros consolidado de Ferrovial, es necesario incrementar el 43,23% de los fondos propios anteriormente presentados (-1.854 millones de dólares canadienses), en el importe de la mencionada revalorización y del fondo de comercio (2.607 y 1.319 millones de dólares canadienses respectivamente) que supone un total de 2.300 millones de dólares canadienses,

que convertidos al tipo de cambio de cierre (1 EUR = 1,45730 CAD) equivalen a los 1.422 millones de euros de participación.

• Deuda financiera

El conjunto de deuda financiera (corto y largo plazo) aumenta con respecto a diciembre de 2018 en 555 millones de dólares, provocado principalmente por la emisión de bonos en el mes de marzo por importe nominal de 800 millones de dólares (Serie 19-A1 con vencimiento 2030 por 300 millones de dólares y Serie 19-A2 por 500 millones de dólares con vencimiento 2030). Este aumento se ven compensado por el repago por -300 millones de dólares de la serie de bonos 10 A-2 y la amortización ordinaria de la serie de bonos 99 A-3 y 00 A-2 respectivamente por -13 millones de dólares.

• Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2019-2018

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de 407 ETR en los ejercicios de diciembre 2019 y diciembre 2018:

407 ETR (100%) (Millones CAD)	2019	2018	VAR. 19/18
Ingresos de explotación	1.503	1.390	112
Gastos de explotación	-193	-180	-14
Resultado bruto de explotación	1.309	1.211	99
Dotaciones a la amortización	-106	-107	2
Resultado de explotación	1.204	1.103	101
Resultado financiero	-420	-370	-50
Resultado antes de impuestos	783	733	50
Impuesto sobre beneficios	-207	-194	-13
RESULTADO NETO	576	539	37
Resultado Neto asignable a Ferrovial (43,23% en Millones CAD)	249	233	16
Ajuste amortización tras pérdida de control (Millones CAD)	-22	-24	2
Resultado ajustado asignable a Ferrovial (43,23% Millones CAD)	227	209	16
Resultado ajustado asignable a Ferrovial (43,23% Millones EUR)	153	136	17

La principal variación en la cuenta de resultados se produce en la línea del Ingresos de Explotación (+112 millones de dólares) como consecuencia del incremento de tarifas.

Cabe señalar que el resultado atribuible a Ferrovial incluye también la amortización en el plazo de la concesión de la revalorización registrada tras la pérdida de control de la sociedad acaecida en la venta de 2010 y mencionada anteriormente.

De esta manera, al 43,23% del resultado local (249 millones de dólares), sería necesario deducirle -22 millones de dólares de amortización, de forma que el importe resultante de 227 millones de euros por el tipo de cambio medio (1 EUR = 1,47988 CAD), se obtienen los 153 millones de euros asignables a Ferrovial en 2019 (ver Nota 2.7). (1 EUR = 1,47988 CAD), se obtienen los 153 millones de euros asignables a Ferrovial en 2019 (ver Nota 2.7) (1 EUR = 1,47988 CAD), se obtienen los 153 millones de euros asignables a Ferrovial en 2019.

3.5.3. Otros desgloses relativos a sociedades asociadas

a) Movimiento de resto de asociadas

El desglose de las sociedades asociadas con el detalle del valor consolidado de las mismas y sus principales magnitudes puede consultarse en el Anexo II.

El movimiento durante el ejercicio de la participación sobre estas sociedades ha sido el siguiente:

2019 (Millones de euros)	RESTO
Saldo 31.12.18	275
Participación en el resultado (Nota 2.7)	37
Dividendos	-28
Diferencias de cambio	3
Pensiones	-2
Variación de perímetro	108
Reclasificaciones y traspasos (Nota 6.3.)	36
Otros	16
SALDO 31.12.19	445

Dentro de la participación en el resultado destaca la aportación de las joint ventures de autopistas portuguesas (15 millones de euros), AGS Airports Holding (9 millones de euros) y otras asociadas (14 millones de euros).

Los dividendos cobrados, por su parte, corresponden a AGS Airports Holding por 12 millones de euros y de Autopistas por 16 millones de euros (principalmente de A66 Benavente-Zamora y Blackbird Infraestructure).

Las variaciones de perímetro por 108 millones de euros corresponden fundamentalmente al registro de la inversión mantenida en Autopista del Sol (111 millones de euros), explicada en el apartado 3.5. anterior.

Por último, el Grupo ha reclasificado como mayor provisión 36 millones de euros en relación a las pérdidas adicionales en determinadas sociedades de la división de Autopistas sobre las que existen obligaciones contractuales de aportaciones de capital y/o garantías adicionales una vez reducido el valor de sus participaciones a cero (Ver nota 6.3. y 6.5.)

Ver comentarios adicionales en el punto b.3) a continuación.

b) Otros desgloses de información relativos a sociedades puestas en equivalencia

b.1) Inversión en AGS

Dentro de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia destaca AGS Airports, sociedad titular de los aeropuertos de Aberdeen, Glasgow y Southampton. Dado que en el momento de su adquisición se generó un Fondo de Comercio, se ha realizado un test de deterioro. El valor neto contable de AGS asciende a 163 millones de euros, suma de la inversión de 57 millones de euros y el valor del préstamo participativo que tiene registrado por 106 millones de euros (ver Nota 3.6 Activos Financieros No Corrientes). Se ha realizado una valoración de AGS, con una tasa de descuento (Ke) en torno al 7,5% (tasa aproximada antes de impuestos del 8,5%), y presenta una holgura muy relevante frente a su valor neto contable. Adicionalmente la valoración media de los analistas presenta también una holgura muy elevada frente a su valor contable. Además, cabe señalar que los ingresos de 2019 han sido 1,8% superiores a los de 2018, mientras que el EBITDA ha caído en -2,7%.

b.2) Autopista I-66

En noviembre de 2017 tuvo lugar el cierre financiero de la Autopista I-66 en Virginia. La participación sobre la sociedad concesionaria de la misma es del 50% y se consolida por puesta en equivalencia.

Aunque la inversión en el capital de la sociedad a cierre del ejercicio 2019 es irrelevante, existe un compromiso de inversión adicional de 670 millones de euros en los próximos 5 años.

A 31 de diciembre de 2019, el principal activo de la autopista corresponde al inmovilizado en proyectos de infraestructuras por 1.222 millones de euros (835 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Desde el punto de vista de los pasivos, destaca la deuda financiera por 1.319 millones de euros (993 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

b.3) Otra información

Además, existen algunas sociedades asociadas cuyo valor en libros es cero. De acuerdo con la NIC 28, si la participación en pérdidas de la asociada iguala o excede su participación en ésta, el inversor dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales, salvo que existan obligaciones legales o implícitas que justifiquen el registro de un pasivo por las pérdidas adicionales una vez reducido el valor de la inversión a cero.

No existen limitaciones significativas a la capacidad de las asociadas para transferir fondos a la dominante en forma de dividendos o devolución de deuda o anticipos, distintas de las que pueden surgir de los contratos de financiación de dichas sociedades o de la propia situación financiera de las mismas, y no existen pasivos contingentes relacionados con dichas sociedades que pudieran resultar asumidos por el Grupo.

No existen sociedades significativas en las que teniendo una participación superior al 20% no se aplique el método de puesta en equivalencia.

Las garantías otorgadas por sociedades del Grupo en favor de sociedades por puesta en equivalencia se desglosan en la Nota 6.5.

3.6. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Se detallan a continuación los movimientos al 31 de diciembre de 2019

MOVIMIENTOS DURANTE 2019 (Millones de euros)	PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO EN SOCIEDADES ASOCIADAS	CAJA RESTRINGIDA EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	RESTO CUENTAS A COBRAR A LARGO PLAZO	TOTAL
SALDO A 01/01/2019	173	473	108	754
Adiciones	0	1.085	12	1.097
Retiros	1	-557	-17	-572
Traspasos y otros	-1	0	0	-1
Efecto tipo de cambio	6	6	3	15
Variaciones de perímetro	-9	-37	0	-46
SALDO AL 31/12/2019	170	970	106	1.247

Nota: saldos presentados netos de provisiones

- La partida "Préstamos a largo plazo en sociedades asociadas" recoge fundamentalmente el préstamo concedido a AGS por importe de 106 millones de euros (100 millones de euros en 2018) y otros créditos ordinarios a empresas asociadas por 64 millones de euros (72 millones de euros en 2018).
- La partida "Caja restringida en proyectos de infraestructura y otros activos financieros" corresponde fundamentalmente a depósitos realizados en las sociedades concesionarias de autopistas, cuyo uso está limitado a determinados objetivos dentro del contrato concesional, bien pago de inversiones futuras, gastos operativos o servicio de la deuda.
- En concreto, el incremento neto por 497 millones de euros se corresponde principalmente a NTE Mobility Partners Segments 3 LLC por 618 millones de euros debido a que en el ejercicio se ha completado el cierre financiero del tramo 3C (ver Nota 5.2.) y la caja de dicha financiación se encuentra restringida de cara a futuros pagos por inversiones; LBJ Infraestructure Group y I-77 Mobility Partners LLC por 79 y 22 millones de euros respectivamente y NTE Mobility Partners por -195 millones de euros netos (en relación al pago de dividendos del proyecto por 292 millones de dólares una vez cumplidos los plazos del contrato para proceder a su distribución).
- En la Nota relativa a Posición Neta de Tesorería se encuentran detallados los principales saldos y variaciones registradas en esta partida.

- Por último, la partida “Resto de cuenta a cobrar” comprende:
 - Otros créditos comerciales, fundamentalmente con diversas administraciones públicas en relación con contratos a largo plazo por importe de 88 millones de euros (87 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Dentro de este saldo destacan 76 millones de euros de la autopista M-203 correspondientes a la cuenta recuperable de la Administración (ver Nota 6.5.1 a).
 - Depósitos y fianzas a largo plazo por importe de 16 millones de euros (20 millones de euros a diciembre de 2018).

Cabe mencionar que se produce una variación de -46 millones de euros en concepto de variación de perímetro correspondiente a la clasificación de Autopista del Sol como inversión en asociada (ver nota 3.5.).

Se presenta a continuación a efectos informativos el movimiento de estas partidas para el ejercicio 2018:

MOVIMIENTOS DURANTE 2018 (Millones de euros)	PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO EN SOCIEDADES ASOCIADAS	CAJA RESTRINGIDA EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	RESTO CUENTAS A COBRAR A LARGO PLAZO	TOTAL
SALDO A 01/01/2017	312	285	172	769
Adiciones	65	373	28	467
Retiros	-130	-202	-60	-392
Trasposos y otros	15	0	-15	0
Efecto tipo de cambio	-5	17	10	23
Reclas. Actividades Discontinuas	-84	0	-27	-111
SALDO AL 31/12/2018	173	473	108	754

3.7. DERECHOS DE USO POR ACTIVOS EN ARRENDAMIENTO Y PASIVOS ASOCIADOS

Se describen en esta Nota los activos por derecho de uso registrados en aplicación de la NIIF 16 Arrendamientos y los pasivos asociados a los mismos.

En la nota 1.3.1.a) se detalla la política contable que afecta a los contratos de arrendamiento. La nueva NIIF 16 afecta al grupo por aquellos contratos en los que actúa como arrendatario. El impacto de transición al 1 de enero de 2019 se detalla en la nota 1.2.1.

A continuación, se detalla el movimiento de los saldos que componen el epígrafe de derecho de uso del balance de situación:

MOVIMIENTO DURANTE 2019 (Millones de euros)	INSTALACIONES TÉCNICAS Y MAQUINARIAS				EQUIPAMIENTO OFICINA Y OTROS		TOTAL
	TERRENOS	EDIFICIOS	VEHÍCULOS				
Impacto transición NIIF 16	5	47	32	10	3	96	
Adiciones	4	29	18	22	1	74	
Retiros	0	0	0	0	0	0	
Trasposos y otros	0	0	0	0	0	0	
Variaciones de perímetro	0	0	0	0	0	0	
Efecto tipo de cambio	0	1	1	0	0	2	
Impacto amortización	-1	-15	-18	-10	-1	-46	
SALDO AL 31/12/2019	7	61	34	23	2	126	

El grupo principalmente tiene contratos de arrendamiento de edificios, vehículos e instalaciones técnicas y maquinaria. Los edificios son los que aportan mayor valor de los activos por derecho de uso, que se corresponden principalmente a las oficinas de los diferentes negocios cuya duración es a largo plazo.

Así, la variación más significativa del epígrafe se corresponde con las adiciones producidas por un total de 74 millones de euros, de los cuales, 68 millones de euros están asociados a contratos de arrendamientos de la división de Construcción (fundamentalmente en Polonia y construcción exterior).

Como contrapartida a los derechos de uso por 126 millones de euros, la deuda por arrendamientos asciende a 153 millones de euros, la cual, 82 millones de euros se encuentra clasificada a largo plazo y 71 millones de euros a corto plazo.

Es necesario destacar, como se menciona en la Nota 1.2.1.a), que la actividad de inmobiliaria en Polonia registra ciertos bienes en régimen de arrendamiento en los epígrafes de existencias e inversiones inmobiliarias, de forma que estos contratos tienen un coste neto de 23 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 y son los que explican fundamentalmente la diferencia entre el saldo final de los activos por derecho de uso y el pasivo por arrendamientos.

A continuación, presentamos el movimiento del ejercicio 2019 en relación a la deuda por arrendamiento asociada a los contratos vivos:

DEUDA POR ARRENDAMIENTO	
Impacto transición NIIF 16	125
Altas por nuevos contratos	68
Gastos financieros asociados	4
Bajas por pagos	-46
Impacto por tipo de cambio	2
TOTAL 31.12.2019	153
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	82
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	71

Los gastos financieros asociados a los contratos de arrendamiento ascienden a 31 de diciembre de 2019 a 4 millones de euros. Los pagos por arrendamiento del ejercicio, por su parte, han supuesto 46 millones de euros (ver nota 5.3).

Se presenta el desglose de la deuda por vencimientos futuros a 31 de diciembre 2019 en cada área de negocio:

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 Y SIGUIENTES	TOTAL
Corporación	7	5	3	3	3	3	23
Construcción	62	27	13	9	3	9	124
Autopistas	1	1	1	0	0	1	4
Aeropuertos	0	1	0	0	0	0	1
TOTAL DEUDA ARRENDAMIENTOS	71	34	17	11	6	13	153

En relación al gasto por arrendamiento registrado en la cuenta de resultados a 31 de diciembre 2019, asciende a 255 millones de euros (298 millones de euros en 2018). En este importe, se encuentran detallados los pagos variables no incluidos en el valor del pasivo, los cuales ascienden a 1 millón de euros. Ver mayor detalle en nota 1.2.1.a).

SECCIÓN 4: CAPITAL CIRCULANTE

Esta sección comprende las notas relativas a existencias (Nota 4.1), a deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo (Nota 4.2), así como a acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo (Nota 4.3). El saldo neto de dichas partidas se denomina capital circulante.

Millones de euros	2018	NIIF 16	TIPO CAMBIO	CAMBIOS PERÍMETRO/TRASPASOS		OTROS	2019
Existencias	594	27	6	2		70	699
Deudores y otras cuentas a cobrar a CP	1.090	0	8	29		129	1.256
Acreedores y otras cuentas a pagar CP	-2.700	0	-27	-18		-327	-3.072
TOTAL	-1.016	28	-13	13		-128	-1.117

El capital circulante ha experimentado una reducción de 101 millones de euros durante el ejercicio 2019.

El apartado 4.4 incluye un análisis más detallado de las partidas de balance relacionadas con el reconocimiento de ingresos de contratos con clientes en el negocio de Construcción, incorporando los desgloses requeridos por la NIIF 15 en relación a dichos contratos.

4.1. EXISTENCIAS

La composición del saldo de existencias a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

(Millones de euros)	2018	NIIF 16	TIPO CAMBIO	CAMBIOS PERÍMETRO/TRASPASOS		OTROS	2019
Existencias comerciales	364	27	3		-4	0	390
Materias primas y otros aprovisionamientos	147	0	2		6	81	237
Costes de licitación y movilización	83	0	1		0	-12	73
EXISTENCIAS	594	27	6		2	70	699

De las existencias comerciales registradas a 31 de diciembre de 2019, 383 millones de euros corresponden a la división de Construcción por la actividad inmobiliaria en Polonia (310 millones de euros en 2018). En el año destaca el impacto por la aplicación de la NIIF16 por importe de 27 millones de euros correspondiente a bienes que la actividad inmobiliaria en Polonia tiene en régimen de arrendamiento (ver Nota 1.2.1).

En cuanto a materias primas y otros aprovisionamientos, 233 millones corresponden a la división de Construcción, fundamentalmente a Budimex por importe de 112 millones de euros (64 millones de euros en 2018) y a través de sus filiales en Estados Unidos y Canadá por importe de 102 millones de euros (64 millones en 2018).

Por último, en el epígrafe costes de licitación y movilización se reconocen costes de contratos por un importe de 73 millones de euros (83 millones de euros en 2018).

Tanto para los costes de licitación como para los costes de movilización, la amortización se realiza de forma sistemática, de acuerdo con la transferencia al cliente de bienes y servicios con los que se relaciona el activo. Durante el ejercicio 2019 se han amortizado 12 millones de euros de los costes de licitación y 4 millones de euros de los costes de movilización.

4.2. DEUDORES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR A CORTO PLAZO

Se presenta a continuación el detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

(Millones de euros)	2018	TIPO CAMBIO	CAMBIOS PERÍMETRO/TRASPASOS		OTROS	2019
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	801	7		24	60	891
Otras cuentas a cobrar	289	1		5	69	364
TOTAL DEUDORES	1.090	8		29	129	1.256

a) Clientes por ventas y prestación de servicios

La composición de los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

(Millones de euros)	2018	TIPO CAMBIO	CAMBIOS PERÍMETRO/TRASPASOS		OTROS	2019
<i>Cientes</i>	669	5		13	117	805
<i>Provisiones clientes</i>	-227	-1		0	3	-225
Cientes netos	442	4		13	120	580
Obra ejecutada pendiente de certificar neta	273	1		10	-68	217
Retenciones por garantía	86	1		0	7	94
CLIENTES POR VENTAS Y PRESTACIONES DE SERVICIOS	801	7		24	60	891

El epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios ha experimentado un aumento de 90 millones de euros, pasando de un saldo de 801 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 a 891 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. Esta variación se explica fundamentalmente por:

- El impacto de tipo de cambio ha supuesto un incremento del saldo por importe de 7 millones de euros debido fundamentalmente a la depreciación del Euro frente a las principales monedas.

- La variación por cambios de perímetro/traspasos asciende a 24 millones de euros y corresponde principalmente al negocio de servicios en Polonia que en el ejercicio anterior se encontraba clasificado como Actividad discontinuada y en 2019 pasa a reportarse dentro de la división de Construcción, tal y como se comenta en la Nota 1.1.2.
- El resto de la variación (60 millones de euros), se explica principalmente por el incremento de este epígrafe en Construcción (43 millones de euros), destacando la actividad en Polonia.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 se encuentran deducidos del epígrafe “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” aproximadamente 1 millón de euros correspondientes a activos que habían sido dados de baja de balance mediante contratos de factoring, al considerar que cumplen las condiciones establecidas en el párrafo 3.2.3 de la NIIF 9 sobre bajas de activos financieros (4 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

A continuación, se detallan las principales deudas que existen con clientes, desglosando por tipo de deudor:

	CONSTRUCCIÓN		RESTO Y AJUSTES		TOTAL	
Públicos	478	54%	32	n.a.	510	57%
Privados	249	28%	8	n.a.	257	29%
Grupo y Asociadas	164	18%	-40	n.a.	124	14%
TOTAL	892	100%	0	N.A.	891	100%

En base a este detalle se puede observar que el 57% de los clientes del Grupo son administraciones públicas, correspondiendo el resto a clientes privados.

Para la gestión del riesgo de crédito derivado de dicho tipo de clientes, el Grupo tiene establecidas medidas tanto previas a la contratación, tales como consultas a registros de morosidad, ratings o estudios de solvencia, como durante la ejecución de las obras (seguimiento de incidencias contractuales, impagos, etc.).

La variación de la provisión de clientes ha sido como sigue:

(Millones de Euros)	2019	2018
Saldo inicial	227	276
Transición NIIF 9	0	1
<i>Cargos a la cuenta de resultados:</i>	3	3
Dotaciones	8	16
Reversiones	-5	-13
Aplicaciones	-6	-7
Efecto tipo de cambio	1	-1
Traspasos y otros	0	-1
Total Act. Disc.	0	-45
SALDO FINAL	225	227

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de las cuentas de deudores comerciales se aproxima a su valor razonable.

b) Otras cuentas a cobrar

La composición de los saldos de Otras cuentas a cobrar a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

(Millones de euros)	2018	CAMBIOS TIPO PERÍMETRO/ TRASPASOS		OTROS	2019
Anticipos entregados a proveedores	52	0	0	13	65
Deudores varios	103	1	3	44	151
Cuentas a cobrar proyectos infraestructuras	32	0	0	1	33
Créditos con las Administraciones Públicas	102	0	2	11	116
OTRAS CUENTAS A COBRAR	289	1	5	69	364

En el epígrafe Deudores varios se encuentran recogidas fundamentalmente las deudas relacionadas con la actividad habitual pero cuya contrapartida no es el cliente principal del contrato. La variación frente a diciembre 2018 se debe principalmente a cobros pendiente de seguros en obras de Construcción.

Por otro lado, en el epígrafe Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras se encuentran recogidos los activos financieros a corto plazo derivados de la aplicación de la CINIIF 12 correspondientes principalmente a las cantidades pendientes de cobro de las administraciones públicas como contrapartida a los servicios prestados o inversiones realizadas en el marco de un contrato de concesión, según se detallan en la Nota 3.3.

Finalmente, en el epígrafe “Créditos con Administraciones Públicas” se incluyen los saldos a cobrar de las Administraciones Públicas por impuestos distintos a Impuestos sobre las Ganancias.

4.3. ACREEDORES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR A CORTO PLAZO

Se presenta a continuación el detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

(Millones de euros)	2018	CAMBIOS TIPO PERÍMETRO/ TRASPASOS			OTROS	2019
Proveedores	1.313	11	18	-16		1.327
Obra Certificada por Anticipado	486	7	-3	264		755
Anticipos	604	6	0	26		636
Otras deudas no comerciales	297	2	2	53		354
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR	2.700	27	18	327		3.072

a) Acreedores comerciales

A continuación, se presenta el desglose del epígrafe de acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

(Millones de euros)	2018	CAMBIOS TIPO PERÍMETRO/ TRASPASOS			OTROS	2019
Acreedores comerciales	865	9	17	18		910
Acreedores comerciales enviados a confirming	209	0	1	-37		172
Retenciones realizadas a proveedores	239	2	0	3		245
ACREEDORES COMERCIALES	1.313	11	18	-16		1.327

La partida de Acreedores Comerciales experimenta un incremento de 13 millones de euros respecto al saldo registrado a 31 de diciembre de 2018, debido principalmente al impacto por tipo de cambio (11 millones de euros) y los cambios de perímetro y traspasos por 18 millones de euros. Respecto al resto de movimientos, la principal variación se encuentra en los acreedores comerciales enviados a confirming, donde se registra los saldos pendientes de pago a proveedores que se realizan mediante contratos de confirming (ver Nota 1.2.3.3 sobre políticas contables), por importe de -37 millones de euros, pasando de un saldo de 209 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 a 172 millones de euros en diciembre 2019.

La Dirección del Grupo considera que el importe en libros de las cuentas de acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

b) Obligación de información en relación al pago de proveedores establecida en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido en el artículo 539 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de todas las sociedades del Grupo domiciliadas en España (incluyendo las operaciones de las actividades discontinuadas) ha sido de 39 días.

Se muestra a continuación el detalle requerido por el artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, relativa a la información a facilitar sobre el periodo medio de pago a proveedores en los ejercicios 2019 y 2018:

(Días)	2019	2018
PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES	39	40
Ratio de operaciones pagadas	39	40
Ratio de operaciones pendientes de pago	43	52
IMPORTE (Euros)		
TOTAL PAGOS REALIZADOS	676.032.318	697.200.453
TOTAL PAGOS PENDIENTES	19.316.271	19.388.691

Las operaciones comerciales recíprocas entre sociedades que forman parte del Grupo Ferrovial son objeto de eliminación en el proceso de consolidación, por lo que no hay saldos pendientes de pago a Empresas del Grupo dentro del balance consolidado. Así, la información reflejada en la tabla anterior hace referencia únicamente a los proveedores externos al Grupo, señalándose a efectos de información que el periodo medio de pago entre sociedades del Grupo es en general de 30 días.

Respecto al periodo medio de pago a proveedores de las actividades discontinuadas el desglose es el siguiente:

(Días)	2019	2018
PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES ACTIVIDADES DISCONTINUADAS	55	53
Ratio de operaciones pagadas	55	52
Ratio de operaciones pendientes de pago	67	59
IMPORTE (Euros)		
TOTAL PAGOS REALIZADOS	625.129.365	585.291.610
TOTAL PAGOS PENDIENTES	29.257.855	30.764.980

c) Obra certificada por anticipado y anticipos de clientes

Se recogen en este epígrafe:

- El importe de obra certificada por anticipado (ver definición en las notas 4.4 y 1.2.3.4) ha experimentado un aumento de 269 millones de euros frente al saldo reconocido a diciembre de 2018 debido al incremento del volumen de facturación frente al ritmo de ejecución de los trabajos, fundamentalmente en obras de la actividad internacional.
- El nivel de anticipos de clientes (ver definición en el apartado 4.4) se mantiene en línea con el ejercicio anterior.

d) Otras deudas no comerciales

El detalle del epígrafe "Otras deudas no comerciales" es el siguiente:

(Millones de euros)	2018	TIPO CAMBIO	CAMBIOS PERÍMETRO / TRASPASOS	OTROS	2019
Remuneraciones pendientes de pago	119	3	2	10	133
Deudas con Hacienda Pública	152	4	0	11	168
Otros acreedores	26	0	0	27	54
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	297	7	2	48	354

En epígrafe Remuneraciones pendientes de pago se recogen las retribuciones del personal devengadas y no pagadas durante el ejercicio, por importe de 133 millones de euros.

Por otro lado, en la línea "Deudas con Hacienda Pública" se recogen las deudas con Hacienda Pública por impuestos distintos del Impuesto de Sociedades, fundamentalmente IVA y Seguridad Social.

4.4. INFORMACIÓN RELATIVA A SALDOS DE BALANCE DE CONTRATOS CON CLIENTES Y OTROS DESGLOSES RELATIVOS A LA NIIF 15

Saldos de balance relativos a contratos con clientes

Como se indica en la Nota 1.2.3.4 relativa a la política de reconocimiento de ingresos en contratos (NIIF 15), en aquellos contratos en que las obligaciones de desempeño se miden a lo largo del tiempo, sistemáticamente se analiza contrato a contrato la diferencia entre los ingresos reconocidos por los servicios prestados y los importes efectivamente facturados al cliente. Si la facturación es menor que los ingresos reconocidos la diferencia se registra como un activo denominado obra ejecutada pendiente de certificar, dentro del epígrafe de Clientes por ventas y prestación de servicios (Nota 4.2.a), mientras que si el nivel de reconocimiento de ingresos es inferior al importe facturado se reconoce un pasivo denominado obra certificada por anticipado, dentro del epígrafe de Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo (Nota 4.3).

Adicionalmente, en determinados contratos de construcción, se acuerdan pagos en concepto de anticipos que son realizados por el cliente al inicio del contrato y cuyo saldo se va liquidando contra las diferentes certificaciones en la medida que la obra se está ejecutando. Dichos saldos figuran en el pasivo del balance dentro del epígrafe acreedores comerciales (Nota 4.3.a).

En contrapartida a los anticipos, en algunos contratos el cliente retiene parte del precio a abonar en cada una de las certificaciones en garantía del cumplimiento de determinadas obligaciones del contrato no produciéndose la devolución de las mismas hasta la liquidación definitiva del contrato. Dichos saldos figuran en el activo del balance dentro del epígrafe Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 4.2.a).

A diferencia del concepto de obra ejecutada pendiente de certificar y de obra certificada por anticipado, los anticipos y las retenciones son saldos que implican un impacto en caja futuro, ya que en el caso de los anticipos se producirá un menor cobro a futuro en la medida en que los mismos son descontados de las certificaciones, mientras que las retenciones implicarán mayor cobro futuro, ya que los clientes procederán a la devolución en la medida en que las obras sean liquidadas.

A continuación, se presenta un desglose de los importes reconocidos por estos conceptos a 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

(Millones de euros)	2018	TIPO CAMBIO	CAMBIOS PERÍMETRO / TRASPASOS	OTROS	2019
Obra ejecutada pendiente de certificar	273	1	10	-68	217
Retenciones	86	0	0	8	94
TOTAL ACTIVOS DE CONTRATOS CON CLIENTES	359	1	10	-59	311
Obra Certificada por Anticipado	486	7	-3	264	755
Anticipos	604	6	0	26	636
TOTAL PASIVOS DE CONTRATOS CON CLIENTES	1.090	14	-3	290	1.390

El saldo a 31 de diciembre de 2019 de la obra ejecutada pendiente de certificar corresponde prácticamente en su totalidad a las cifras relativas a ingresos del contrato principal firmado con el cliente ya

que conforme a la política general establecida en el Grupo solo pueden reconocerse aquellos trabajos que sean exigibles, esto es que estén aprobados por el cliente. En el saldo de reclamaciones, sólo se incluyen aquellos casos en los que se considera altamente probable que no haya una reversión de ingresos en el futuro.

Como hemos comentado en la Nota 1.2.3.4 existen diferentes métodos para calcular los ingresos dependiendo de la naturaleza del contrato. En general las obligaciones de desempeño de las actividades de construcción se satisfacen a lo largo del tiempo por lo que en el caso de aquellos contratos en los que se aplica el método del producto, y dado que los importes relativos a modificaciones y reclamaciones no son relevantes, el saldo reconocido corresponde fundamentalmente a la obra ejecutada pendiente de certificar del contrato principal por la diferencia entre el momento de la ejecución y la certificación.

En aquellos contratos en los que no corresponden a trabajos recurrentes y/o rutinarios en los que no se puede determinar el precio unitario de las unidades a ejecutar y por lo tanto se utiliza el método del grado de avance, además de la diferencia entre el avance del trabajo y la certificación, el saldo también incluye la diferencia entre el margen actual del contrato y el margen previsto a fin de contrato en el momento actual de ejecución. El saldo correspondiente a la obra ejecutada pendiente de certificar correspondiente a este tipo de contratos es de 168 millones de euros.

En 2018 el total de obra ejecutada pendiente de certificar relativo a estos contratos ascendió a 77 millones de euros.

Otros desgloses relativos a NIIF 15:

Ingresos relativos a contratos de clientes:

Del total de ingresos reconocidos durante el ejercicio (Nota 2.1 Ingresos de explotación) 5.846 millones de euros corresponde a los ingresos procedentes de contratos con clientes, lo que representa un 97% de la cifra de ventas reconocida.

(Millones de euros)	2019
Construcción	5.312
Autopistas	502
Aeropuertos	19
Resto segmentos	13
VENTAS RELACIONADAS CON CONTRATOS CON CLIENTES	5.846

Respecto a los ingresos pendientes de reconocer relativos a obligaciones de desempeño no ejecutadas al cierre del ejercicio, dicha partida corresponde con lo que habitualmente se conoce como cartera (ver definición en el apartado de Medidas Alternativas de Rendimiento dentro del Informe de Gestión). Dicha cifra se desglosa en la siguiente tabla por área de negocio e incluye una estimación sobre los años en los que está previsto que la misma se materialice en ingresos.

INGRESOS	2020	2021	2022	2023	2024 Y SIGUIENTES	TOTAL
Construcción	4.872	2.978	2.202	1.295	70	11.417
TOTAL	4.872	2.978	2.202	1.295	70	11.417

El total de contratos en las actividades de construcción alcanza aproximadamente 732.

Adicionalmente, se han reconocido como ingresos 38 millones de euros de obligaciones de desempeño de contratos ejecutadas en años anteriores de la división de Construcción.

Otros desgloses cuantitativos y cualitativos

La información relacionada con los desgloses sobre la descripción de cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño en función de los diferentes contratos, la existencia de componente de financiación significativo, como se aplica el criterio de contraprestación variable, incluyendo las condiciones que se tienen que cumplir para el reconocimiento de ingresos por este concepto y el concepto de garantías se incluye en la Nota 1.2.3.4. Adicionalmente, lo relacionado con los principales juicios y estimaciones utilizados para el reconocimiento de ingresos se describen en la Nota 1.2.4.

En cuanto a los activos procedentes de los costes de licitación y costes de movilización relacionados con los contratos de clientes, la información sobre los saldos de balance reconocidos a 31 de diciembre de 2019 se desglosa en la Nota 4.1 Existencias.

SECCIÓN 5: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y FINANCIACIÓN

Las notas de esta sección describen la evolución de la estructura financiera de Ferrovial, analizando tanto la variación de su patrimonio neto (Nota 5.1), como su deuda neta consolidada (Nota 5.2), (entendida como el saldo de tesorería y equivalentes neteado por el importe de la deuda financiera, bancaria y obligaciones), desglosada entre las sociedades proyecto y ex proyecto. Igualmente se describe la exposición a los principales riesgos financieros y las políticas de gestión de los mismos (Nota 5.4), así como de los derivados que tiene contratados en relación con dichas políticas (Nota 5.5).

El patrimonio neto (Nota 5.1) atribuido a los accionistas se reduce respecto al ejercicio anterior debido fundamentalmente a la remuneración al accionista. Dicha bajada se compensa en parte por el resultado neto positivo del ejercicio.

PATRIMONIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS

(Millones de euros)

SALDO FINAL 31/12/2018	4.530
Impacto NIIF 16	-25
Resultado neto	268
Ingresos y gastos reconocidos directamente en Patrimonio	66
Remuneración accionista	-520
Otros	-15
SALDO FINAL 31/12/2019	4.304

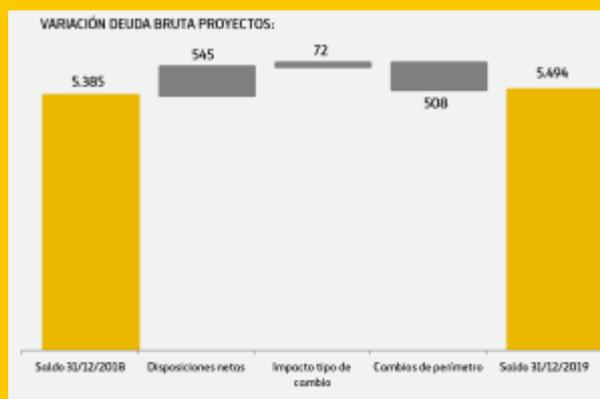
La deuda neta consolidada de Ferrovial ex proyectos se mantiene en una caja positiva neta de 1.473 millones de euros, superior a la de diciembre de 2018 (975 millones de euros). Estas cifras no incluyen la posición neta de tesorería de las actividades discontinuadas.

La mejora en el ejercicio se explica por la evolución del flujo de caja (Nota 5.3), que sí incluye los movimientos de las actividades discontinuadas. En dicha evolución destaca el flujo de actividad positivo de 974 millones de euros, principalmente por la desinversión de Ausol (451 millones de euros), el cobro de dividendos de proyectos (729 millones de euros) y un flujo de

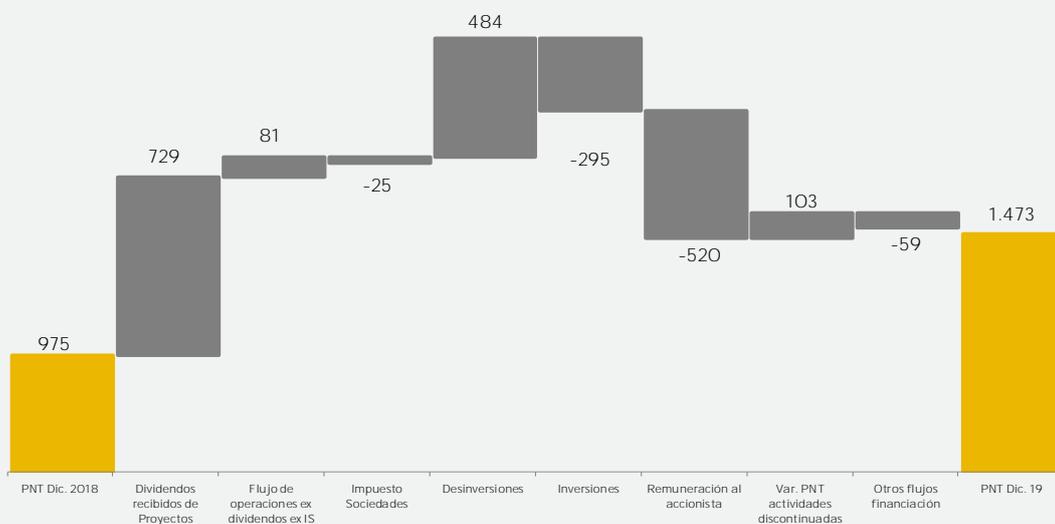
operaciones de 81 millones de euros (excluyendo dividendos e impuestos), que se ha visto negativamente impactado por el flujo relativo a la liquidación del contrato de Birmingham (-204 millones de euros).

Esta situación de caja neta positiva sigue permitiendo conservar una holgura importante respecto al objetivo de mantener un grado de rating *investment grade*, donde la compañía considera una métrica relevante un ratio Deuda Neta (deuda bruta menos caja) ex proyectos sobre resultado bruto de explotación más dividendos procedentes de proyectos no superior a 2 veces. El rating actual de Ferrovial se mantiene en BBB.

Con respecto a la deuda bruta de proyectos, la variación frente al año anterior (5.494 millones en diciembre 2019 frente a 5.385 millones en diciembre 2018), se explica fundamentalmente por la emisiones de deuda en NTE Mobility Partners Seg 3 tras el cierre de la financiación del tramo C, así como el impacto por tipo de cambio (72 millones de euros), principalmente por la apreciación del dólar americano, compensado por el impacto por cambios de perímetro (508 millones de euros), por la venta del 65% de la Autopista de Ausol.



EVOLUCIÓN DEUDA NETA CONSOLIDADA EX PROYECTOS:



El flujo de caja incluye las cifras relativas a las actividades discontinuadas, ajustándose la variación de las mismas en la línea "variación de la posición neta de tesorería de las actividades discontinuadas" (ver nota 1.1.3)

5.1. PATRIMONIO NETO

5.1.1 Variaciones de Patrimonio Neto

Se detallan a continuación los principales impactos netos de impuestos que afectan a la variación en el patrimonio neto durante el ejercicio 2019 y que explican las variaciones del mismo entre diciembre 2019 y diciembre 2018:

2019 (Millones de euros)	ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS	ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
PATRIMONIO NETO A 31/12/2018	4.530	833	5.363
Transición NIIF 16	-25	0	-25
Patrimonio Neto a 01/01/2019	4.505	833	5.338
Resultado consolidado del ejercicio	268	-9	259
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-35	12	-24
Impacto en reservas de planes de prestación definida	-5	0	-5
Diferencias de conversión	105	15	121
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	66	27	93
Importes transferidos a la Cuenta de Resultados	0	0	0
Total ingresos y gastos reconocidos	334	18	351
Acuerdo dividendo flexible/Otros dividendos	-238	-128	-366
Operaciones de autocartera	-282	0	-282
Remuneración al accionista	-520	-128	-648
Ampliaciones y reducciones de capital	0	66	66
Sist. retributivos vinculados a la acción	3	0	3
Bono híbrido subordinado	-8	0	-8
Variaciones de perímetro	-4	-2	-6
Otros movimientos	-5	-4	-9
Otras transacciones	-15	60	44
PATRIMONIO NETO A 31/12/19	4.304	783	5.087

A continuación, se detallan los principales movimientos en fondos propios durante el ejercicio 2019, cuya evolución ha supuesto una reducción de -226 millones de euros en el patrimonio atribuible a los accionistas.

Transición NIIF 16. Tal y como se explica en la Nota 1.2.1.a), el impacto negativo en las reservas de la sociedad dominante por -25 millones de euros corresponde a la aplicación retroactiva de la NIIF 16 llevada a cabo por HAH.

Resultado consolidado del ejercicio de 268 millones de euros para la sociedad dominante

Los ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio corresponden a:

- **Instrumentos de cobertura:** Reconocimiento de las diferencias de valor de los instrumentos derivados contratados designados como coberturas, en su parte eficiente, detallados en la Nota 5.5 y cuyo impacto negativo ha sido de -35 millones de euros, de los cuales, -23,2 millones corresponden a las sociedades por integración global, y -12,2 millones a las de puesta en equivalencia.
- **Planes de prestación definida:** Recoge el impacto en el patrimonio neto de las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de ajustes y cambios en las hipótesis de los planes de prestación definida que tiene el Grupo constituidos, y cuyo impacto para la sociedad dominante ha sido de -5 millones de euros netos de

impuestos en las sociedades por puesta en equivalencia (HAH/AGS).

- **Diferencias de conversión:** Las divisas en las que Ferrovial mantiene una mayor exposición en términos de patrimonio neto (dólar canadiense, dólar estadounidense y libra esterlina principalmente), tal y como se detalla en la Nota 5.4, han generado unas diferencias de conversión de 105 millones de euros para la sociedad dominante. Estas diferencias de conversión se presentan neteadas del efecto de los instrumentos de cobertura de tipo de cambio contratados por el Grupo (ver Nota 5.5). En el siguiente cuadro se muestra el desglose de la variación de las diferencias de conversión atribuidas a la sociedad dominante por moneda:

(Millones de euros)	DICIEMBRE 2019
Dólar canadiense	71
Libra esterlina	46
Zloty Polaco	6
Dólar americano	-8
Dólar australiano	-4
Peso Chileno	-6
Resto monedas	2
TOTAL	105

Remuneración al accionista:

- **Dividendo Flexible:** La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. celebrada el 5 de abril de 2019 aprobó, por quinto año consecutivo, un sistema de retribución flexible a los accionistas, por el cual estos pueden, a libre elección, optar por recibir acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad, mediante la suscripción de una ampliación de capital con cargo a reservas, o por recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad (si no lo hubiesen hecho en el mercado) de los derechos de asignación gratuita correspondientes a las acciones que posean. Fruto de dicho acuerdo a lo largo del ejercicio 2019 se han ejecutado dos ampliaciones de capital con las siguientes características:
 - En mayo de 2019, se emitieron 5.936.542 nuevas acciones contra reservas por su valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1,2 millones de euros, y se compraron derechos de suscripción gratuita por importe de 102 millones de euros, lo que implica un pago por acción de 0,311 euros.
 - En noviembre de 2019, se emitieron 6.531.283 nuevas acciones contra reservas por su valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1,3 millones de euros, y se compraron derechos de suscripción gratuita por importe de 136 millones de euros, lo que implica un pago por acción de 0,408 euros.
 - El importe que por este concepto aparece en la anterior tabla corresponde a -238 millones de euros.
- **Programa de Recompra:** La Junta General de Accionistas de Ferrovial S.A. celebrada el 5 de abril de 2019 aprobó un Programa de Recompra de acciones propias por importe máximo de 275 millones de euros cuyo objeto era la posterior reducción de capital mediante su amortización. Esta operación se describe en el apartado 5.1.2 c) siguiente.
- Como puede verse en la tabla anterior, el impacto en el flujo de caja por la remuneración al accionista en 2019 ha alcanzado los 520 millones de euros (Nota 5.3), 238 millones de euros por el dividendo flexible y 282 millones de euros por adquisición de acciones propias en el mercado.

Otras transacciones:

- **Ampliaciones de capital de socios externos:** Aumento de fondos propios atribuibles a socios externos de 66 millones de euros, principalmente en la autopista I-77 Mobility Partners LLC y North Tarrant Express Segmento 3 por 49 y 2 millones de euros respectivamente y en Sugar Creek Construction LLC por importe de 15 millones de euros.
- **Sistemas retributivos vinculados a la acción:** durante el ejercicio 2019 se han adquirido un total de 372.943 acciones, correspondientes a un 0,25% del capital de Ferrovial para ser posteriormente entregadas, junto con parte de la autocartera existente al inicio del ejercicio, en ejecución de sistemas retributivos vinculados al precio de la acción. El coste total de la adquisición de dichas acciones fue de 1,2 millones de euros y el resultado total registrado por estos sistemas retributivos en el patrimonio de la sociedad asciende a 3 millones de euros.

Cabe señalar, tal y como se menciona en la Nota 5.5, que la Sociedad tiene contratados Equity Swaps al objeto de cubrir el posible impacto patrimonial que puede significar el ejercicio de estos sistemas de retribución. Estos instrumentos han supuesto una entrada de caja de 16 millones de euros y un impacto en el resultado financiero por valor razonable de +25 millones de euros.

- **Bono Híbrido subordinado:** el movimiento recoge los costes asociados a este instrumento de patrimonio, descrito en la Nota 5.1.2 d) posterior, que suponen un impacto negativo de -8 millones de euros en el ejercicio 2019.

5.1.2 Componentes del Patrimonio Neto

A continuación, se presenta una explicación de cada una de las partidas del Patrimonio Neto tal y como se presenta en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto:

a) Capital Social

A 31 de diciembre de 2019 el capital social asciende a 147.043.088,60 euros y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. Está integrado por 735.215.443 acciones ordinarias, de una única clase y con un valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una. Las variaciones producidas en el ejercicio y que se detallan en la siguiente tabla corresponden con las operaciones de aumento y reducción de capital mencionadas en el anterior apartado.

ACCIONES	NÚMERO	NOMINAL
Apertura	738.455.837	147.691.167
Dividendo flexible	12.467.825	2.493.565
Reducción de capital	-15.708.219	-3.141.644
ACCIONES FINAL	735.215.443	147.043.089

A 31 de diciembre de 2019, la única sociedad que ostenta una participación superior al 10% es Rijn Capital BV, con el 20,196%, sociedad controlada por el Presidente del Consejo de Administración de la compañía, D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo. Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a negociación en el Mercado Continuo (SIBE) y en las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

b) Prima de emisión y prima de fusión

La prima de emisión y prima de fusión, procedente de la fusión de Grupo Ferrovial S.A. con Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. (actualmente Ferrovial, S.A.) en 2009, de la sociedad asciende a 31 de diciembre de 2019 a 995 millones de euros. Ambas partidas tienen la consideración de reservas de libre disposición.

c) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2018 el número de acciones en autocartera ascendía a 7.411.668 acciones. A lo largo del ejercicio 2019 se han producido las siguientes variaciones:

OBJETIVO	TOTAL ACCIONES 31/12/18	Nº ACCIONES COMPRADAS /RECIBIDAS	TRASPASOS	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETIVO	TOTAL Nº ACCIONES 31/12/19
Acciones para reducción de capital		8.792.631		-8.792.631	0
Autocartera discrecional	6.915.588	2.755.960		-6.915.588	2.755.960
Sistemas de retribución	48.951	372.943	299.573	-721.467	0
Acciones recibidas dividendo flexible	447.129	372.745	-299.573	0	520.301
SALDO	7.411.668	12.294.279	0	-16.429.686	3.276.261

La Junta General de Accionistas de Ferrovial S.A celebrada el 5 de abril de 2019 aprobó, un Programa de Recompra de acciones propias por importe máximo de 275 millones de euros y cuyo objeto era la posterior reducción de capital mediante su amortización. A lo largo del ejercicio 2019 se han adquirido 11.548.591 acciones propias a un precio medio de 24,43 euros por acción, representando un desembolso total de 282 millones de euros. Posteriormente se ha acordado una reducción de capital 15.708.219 acciones, lo que implica una disminución de la cifra de capital social por valor de 3 millones de euros y un impacto de -279 millones de euros registrado contra reservas de libre disposición (prima de fusión), correspondiente a la diferencia entre el valor nominal y el coste de adquisición de las acciones amortizadas.

La autocartera en poder de la sociedad a 31 de diciembre de 2019 (3.276.261 acciones) tiene un valor de mercado de 88 millones de euros.

d) Otros instrumentos de patrimonio

El Grupo, a través de su filial Ferrovial Netherlands BV y con garantía de Ferrovial, S.A., realizó en el ejercicio 2017 una emisión de bonos perpetuos subordinados por un importe nominal de 500 millones de euros y un cupón anual del 2,124% hasta la primera fecha de recálculo (mayo 2023). Tras la primera fecha de recálculo el cupón será modificado a un tipo equivalente al de sumar un 2,127% al tipo swap a 5 años de ese momento. El mismo cálculo se realizará nuevamente cada 5 años hasta 2043 a partir de cuándo el tipo swap a 5 años de ese momento se incrementará en un 2,877%.

Dichos bonos son amortizables por primera vez a opción del emisor en 5 años y medio (2023) desde la fecha de emisión (desde el 14 de febrero de 2023 hasta el 14 de mayo 2023 incluidos) y, posteriormente, en cada fecha de pago de cupón. Asimismo, Ferrovial tiene también la facultad de diferir en el tiempo el pago de los cupones, no siendo exigibles por los titulares.

Tal y como se menciona en la Nota 1.2.3.3, cuando es el emisor el que tiene el derecho a decidir tanto el repago del principal como la posibilidad de diferir el pago de los cupones del bono, el instrumento se clasifica como patrimonio neto.

Así, estos bonos perpetuos subordinados se registran en el epígrafe de "Otros instrumentos de patrimonio". Los costes asociados a la emisión del mismo, así como el interés devengado y pago del cupón, se registran dentro del apartado de Reservas, con un tratamiento similar al de los dividendos, y alcanzan a cierre de 2019 la cifra acumulada de -19 millones de euros (-8 millones de euros devengados en el presente ejercicio).

Independientemente de que desde un punto de vista contable este tipo de instrumento se trate como fondos propios, el criterio seguido por las agencias de rating a efectos de analizar el nivel de endeudamiento del Grupo, es el de considerar la emisión del bono híbrido total o parcialmente como deuda y/o parcialmente equity, según las metodologías actuales aplicadas por cada una de estas agencias.

e) Ajustes por cambio de valor

En el epígrafe denominado “ajustes por cambio de valor” del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto, cuyo saldo a 31 de diciembre de 2019 es de -1.195 millones de euros, se incluye el importe acumulado en reservas de los ajustes por diferencias de conversión (-466 millones de euros), planes de pensiones (-447 millones de euros) y valoración de derivados (-282 millones de euros).

En relación con lo exigido en la NIC 1 relativa al desglose de “ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio”, es importante destacar que el único epígrafe que conforme a la normativa contable no puede ser objeto de transferencia a futuro de la cuenta de pérdidas y ganancias es el relativo a planes de pensiones.

f) Resultados acumulados y otras reservas

Dentro de este epígrafe se incluyen resultados acumulados de ejercicios anteriores y otras reservas por un importe total de 3.928 millones de euros (3.993 millones en 2018). Dentro de estas, se encuentran las reservas no distribuibles de la sociedad dominante, correspondientes principalmente a la Reserva Legal por importe de 30 millones de euros.

Se registran, asimismo, en este epígrafe los ajustes por sistemas retributivos vinculados a la acción, así como el impacto de los cupones y costes de bonos perpetuos subordinados.

g) Propuesta de aplicación de resultados del ejercicio 2019

La Sociedad ha obtenido un resultado del ejercicio de 672.387.541,14 euros, de los cuales 444.000.000 euros provienen del dividendo repartido por Ferrovial International SE, y el resto (228.387.541,14 euros) tienen origen en España.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad que se convoque oportunamente, la siguiente aplicación de resultado de FERROVIAL, S.A., sociedad individual:

	IMPORTE
Resultado de FERROVIAL, S.A., sociedad individual (euros)	672.387.541,14
APLICACIÓN:	
A Reservas (euros)	672.387.541,14

La Reserva Legal se encuentra totalmente constituida.

h) Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

A 31 de diciembre de 2019, las sociedades más significativas integradas por global con participación de otros socios en el capital suscrito de las sociedades del Grupo son las siguientes:

FILIAL DEL GRUPO FERROVIAL	% AJENO	ACCIONISTA AJENO
AUTOPISTAS		
Autopista Terrassa-Manresa, S.A.	23,72%	Acesa (Autopista Concesionaria Española, S.A.)
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	28,3272%-17,0689%	LBJ Blocker (APG) - Meridiam Infr. S.a.r.l. (MILBJ)
NTE Mobility Partners Holding LLC	37,033%	Meridiam Infrastructure S.a.r.l.
NTE Mobility Partners SEG 3 Holding LLC	28,8399%-17,4949%	NTE Segments 3 Blocker, Inc. (APG) - Meridiam Infrastructure NTE 3A/3B LLC
I-77 Mobility Partners, LLC	20,58%-10%-10%-9,32%	GCM TH Invest.,LLC/Aberdeen Infr. Invest./John Lainq I-77 Holco Corp./GCM BD Invest.,LLC
CONSTRUCCIÓN		
Budimex S.A.	9,8%-5,3%-29,8%	AVIVA OFE Aviva BZ WBK - Nationale Nederlanden OFE - Cotiza en Bolsa

Las principales magnitudes de los Estados Financieros de las sociedades con participación de otros socios más significativas del Grupo se presentan en la siguiente tabla (datos al 100%):

2019 (Millones de euros)	ACTIVO	PASIVO	FFPP	PNT	RESULTADO NETO
Autopista Terrasa Manresa	1.194	318	876	11	-5
LBJ Infraestructure Group	2.375	1.952	423	-1.253	5
NTE Mobility Partners, LLC	1.699	1.641	58	-1.099	15
NTE Mobility Partners Segment 3 LLC	1.955	1.590	365	-740	-2
I-77 Mobility Partners LLC	701	489	211	-218	4
Budimex	1.638	1.391	246	319	29

Se presentan a continuación los principales movimientos del epígrafe de Patrimonio Neto atribuible a intereses minoritarios durante el ejercicio 2019.

SOCIEDAD	SALDO 31.12.2018	RESULTADO	DERIVADOS	DIF. CONV.	DIV.	AMPL. CAPITAL	OTROS	SALDO 31.12.2019
Autopista Terrasa Manresa	183	16	12	0	-4	0	0	208
Autopista del Sol	0	5	0	0	0	0	-5	0
LBJ Infraestructure Group	184	4	0	4	0	0	0	192
I-77 Mobility Partners LLC	52	4	0	1	0	49	0	105
NTE Mobility Partners	107	9	0	3	-97	0	0	21
NTE Mobility Partners Segments 3 LLC	166	-2	0	3	0	2	0	169
Budimex	124	24	0	4	-17	0	5	141
Otros	17	-71	-1	1	-9	15	-7	-54
TOTAL	833	-9	12	15	-128	66	-6	783

En el epígrafe "otros impactos", se incluye principalmente el impacto por -5 millones de euros de la salida de los minoritarios de Autopista del Sol motivado por la venta de la misma al fondo francés de infraestructuras Meridiam, tal y como se explica la Nota 1.1.4.

5.2. DEUDA NETA CONSOLIDADA

Con el objeto de mostrar un análisis de la situación de endeudamiento neto del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose de la Posición Neta de Tesorería, separando las sociedades proyecto y el resto de sociedades. Por Posición Neta de Tesorería se entiende el saldo de las partidas incluidas en tesorería y equivalentes, junto con la caja restringida clasificada a largo plazo de los proyectos de infraestructuras; minorado por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones) tanto a corto como a largo plazo.

Adicionalmente, se incluye dentro la cifra de Posición Neta de Tesorería, derivados Forwards por importe de -24 millones de euros que cubren la caja que dispone el Grupo nominada en dólares americanos y dólares canadienses, así como derivados Cross Currency Swaps que están asociados a la deuda y a la caja nominada en dólares con un valor de 11 millones de euros. Esta asignación se realiza debido a que dichos derivados están completamente ligados a la mencionada deuda/caja y netean el impacto de tipo de cambio de la misma.

(Millones de euros)	31.12.2019							
	DEUDA BANCARIA /BONOS	CROSS CURRENCY SWAPS	TESORERÍA Y EQUIVALENTES	FORWARDS	CAJA RESTRINGIDA ALARGO PLAZO	POSICIÓN NETA EXTERNA	INTRAGRUPO	TOTAL
Sociedades ex proyectos	-3.104	11	4.617	-24	7	1.508	-34	1.473
Sociedades proyectos	-5.494	0	119	0	963	-4.412	34	-4.378
DEUDA NETA CONSOLIDADA TOTAL	-8.598	11	4.735	-24	970	-2.905	0	-2.905

(Millones de euros)	31.12.2018							
	DEUDA BANCARIA /BONOS	CROSS CURRENCY SWAPS	TESORERÍA Y EQUIVALENTES	FORWARDS	CAJA RESTRINGIDA ALARGO PLAZO	POSICIÓN NETA EXTERNA	INTRAGRUPO	TOTAL
Sociedades ex proyectos	-2.807	-6	3.766	55	1	1.009	-34	975
Sociedades proyectos	-5.385	0	239	0	472	-4.673	34	-4.640
DEUDA NETA CONSOLIDADA TOTAL	-8.192	-6	4.005	55	473	-3.664	0	-3.664

VARIACIÓN 2019-2018

(Millones de euros)	DEUDA BANCARIA /BONOS	CROSS CURRENCY SWAPS	TESORERÍA Y EQUIVALENTES	FORWARDS	CAJA RESTRINGIDA ALARGO PLAZO	POSICIÓN NETA EXTERNA	INTRAGRUPO	TOTAL
Sociedades ex proyectos	-297	17	851	-79	7	499	-1	498
Sociedades proyectos	-109	0	-120	0	491	261	1	262
DEUDA NETA CONSOLIDADA TOTAL	-406	17	731	-79	497	760	0	760

La Posición Neta de Tesorería excluyendo las actividades discontinuadas varía 760 millones de euros pasando de -3.664 millones de euros en diciembre 2018 a -2.905 millones de euros en diciembre 2019, mientras que el caso de las actividades discontinuadas la evolución es de -68 millones de euros. El análisis de dicha posición tanto para actividades continuadas como discontinuadas se presenta con más detalle en la Nota 5.3 de Flujo de Caja y en el Informe de Gestión que ha sido formulado conjuntamente con los presentes Estados Financieros Consolidados.

A continuación, se muestra el detalle de la Posición Neta de Tesorería de las operaciones discontinuadas:

(Millones de euros)	DICIEMBRE 2019			DICIEMBRE 2018			VAR.
	DEUDA BANCARIA /BONOS	TESORERÍA Y EQUIVALENTES	POSICIÓN NETA EXTERNA	DEUDA BANCARIA /BONOS	TESORERÍA Y EQUIVALENTES	POSICIÓN NETA EXTERNA	
Sociedades ex proyectos	-306	464	158	-145	406	261	-103
Sociedades proyectos	-317	107	-210	-361	116	-245	35
Deuda neta actividades discontinuadas	-623	571	-52	-506	522	16	-68

5.2.1. Proyectos de infraestructuras

a) Tesorería y equivalentes y caja restringida

Los contratos de financiación de los proyectos de infraestructuras establecen en ocasiones la obligación de constituir determinadas cuentas restringidas cuya disponibilidad está limitada para hacer frente a determinadas obligaciones en el corto o en el largo plazo relativas al pago del principal o intereses de la deuda, así como al mantenimiento y operación de la infraestructura.

Dicha caja restringida se clasifica a corto o a largo plazo en función de si la misma se debe de mantener restringida por un periodo inferior o superior a un año. En todo caso, dichos fondos son

invertidos en productos financieros de alta liquidez y que devengan intereses variables. El tipo de producto financiero en el que hay que invertir dichos fondos también está limitado en base a los requisitos de los contratos de financiación o en caso de no existir restricciones en un contrato de financiación, en base a la política de colocación de excedentes de Grupo.

Los saldos a corto plazo se incluyen en el balance dentro de la partida de tesorería y equivalentes cuyo saldo asciende a 6 millones de euros (9 millones de euros a 31 de diciembre 2018), mientras que los saldos a largo plazo se incluyen dentro de la partida de activos financieros por 963 millones de euros (472 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Por tanto, la caja restringida constituida a 31 de diciembre de 2019 asciende a 969 millones de euros, correspondiente en su totalidad a las Autopistas NTE Segmento 3, LBJ, I-77, NTE y otras autopistas Europa por importe de 685, 253, 22, 3 y 6 millones de euros respectivamente (481 millones a diciembre 2018), incluyendo tanto largo plazo como corto plazo, por lo que se produce una variación neta de 487 millones de euros debido a:

- Aumento neto de la misma por 521 millones de euros (excluyendo el impacto de tipo de cambio), fundamentalmente en las Autopistas NTE Segmento 3 (618 millones de euros), tras el cierre financiero del tramo C, LBJ e I-77 (79 y 22 millones de euros respectivamente), fruto de la operativa del negocio, así como en la NTE (-195 millones de euros), fundamentalmente por el pago de dividendo en diciembre 2019.
- El impacto del tipo de cambio supone un impacto de 7 millones de euros, originado principalmente por la variación del dólar americano (ver Nota 1.3).
- Impacto por cambio de perímetro tras la venta del 65% de la Autopista del Sol (ver Nota 1.1.4) por importe de -41 millones de euros.

En cuanto a la partida de resto de tesorería y equivalentes corresponde a cuentas bancarias y a inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés.

b) Deuda de proyectos de infraestructuras

b.1) Desglose por proyectos, variaciones significativas en el ejercicio y principales características de la deuda

A continuación, se presenta el desglose de la deuda por proyectos, la separación entre bonos y deuda bancaria, corto y largo plazo y las variaciones en el ejercicio.

(Millones de euros)	31.12.2019			VARIACIÓN 19/18		
	BONOS Y OBLIGACIONES	DEUDA BANCARIA (*)	TOTAL	BONOS	DEUDA BANCARIA	TOTAL
Largo plazo	2.636	2.835	5.471	779	-651	129
Autopistas Americanas	2.636	1.680	4.315	1.443	-626	817
Autopistas Españolas	0	648	648	-477	-11	-488
Autopistas Portuguesas	0	302	302	0	-9	-9
Aeropuertos	0	58	58	-187	0	-187
Construcción	0	148	148	0	-4	-4
Corto plazo	2	22	23	-8	-11	-19
Autopistas Españolas	0	5	5	-10	-11	-21
Autopistas Americanas	2	0	2	2	0	2
Autopistas Portuguesas	0	10	10	0	0	0
Aeropuertos	0	2	2	0	0	0
Construcción	0	4	4	0	0	0
TOTAL	2.637	2.856	5.494	771	-661	109

(*) Incluye deuda TIFIA otorgada por el Gobierno federal de EE.UU.

(Millones de euros)	31.12.2018		TOTAL
	BONOS Y OBLIGACIONES	DEUDA BANCARIA (*)	
LARGO PLAZO	1.856	3.486	5.342
Autopistas Americanas	1.193	2.306	3.498
Autopistas Españolas	477	659	1.136
Autopistas Portuguesas	0	311	311
Aeropuertos	187	59	245
Construcción	0	151	151
CORTO PLAZO	10	32	43
Autopistas Españolas	10	16	26
Autopistas Americanas	0	0	0
Autopistas Portuguesas	0	11	11
Aeropuertos	0	2	2
Construcción	0	4	4
TOTAL	1.867	3.518	5.385

(*) Incluye deuda TIFIA otorgada por el Gobierno federal de EE.UU.

A continuación, se muestra la variación de la de deuda bruta de Proyectos de Infraestructura, desglosando la misma entre variación de endeudamiento con contrapartida en flujo de caja, impacto por tipo de cambio y cambios de perímetro, así como el movimiento de la deuda por el devengo de intereses, que no suponen movimiento de caja en el ejercicio.

(Millones de euros)	DIC.2018	AUMENTO/ DISMINUCIÓN IMPACTO EN CAJA	IMPACTO POR TIPO DE CAMBIO	IMPACTO CAMBIOS DE PERÍMETRO Y OTROS	INTERESE CAPITALIZADOS/ DEVENGADOS	DIC.2019
Posición Deuda Bruta	5.385	491	72	-505	51	5.494
Proyectos						

La deuda de proyectos de infraestructura aumenta en 109 millones de euros con respecto a diciembre de 2018, variación que se produce fundamentalmente por las siguientes razones:

- Impacto por tipo de cambio de +72 millones de euros, principalmente por la depreciación del euro frente al dólar americano.
- Aumento de la deuda ya formalizada a cierre del ejercicio 2018, así como capitalización y devengo de intereses por un neto de 542 millones de euros, de los cuales:
 - Se produce un aumento de 752 millones de euros, principalmente correspondiente a las autopistas americanas, destacando:
 - NTE Mobility Partners Seg 3 LLC (687 millones de euros), principalmente por emisión de deuda tras el cierre financiero del tramo C, y por capitalización de intereses e intereses devengados no pagados por 16 millones de euros.
 - LBJ (42 millones de euros), principalmente por capitalización de intereses e intereses devengados no pagados.
 - NTE Mobility Partners (18 millones de euros), por la nueva estructura de deuda tras la refinanciación llevada a cabo en el ejercicio (20 millones de euros), así como por capitalización de intereses por importe de 16 millones de euros. En sentido contrario los intereses devengados no pagados, así como los costes de refinanciación asociados a la deuda por importe neto de 18 millones de euros.
 - I-77 (5 millones de euros), principalmente por la capitalización de intereses.
 - En sentido contrario, se produce un repago de la deuda en el proyecto de Denver por importe de -191 millones de euros.
- Impacto por cambios de perímetro por la venta de la Autopista del Sol (Nota 1.1.4) por importe de 505 millones de euros.

Autopistas Americanas:

NTE Mobility Partners, LLC

Durante el ejercicio 2019, se ha completado la refinanciación de la deuda del proyecto que ha consistido en la amortización de deuda por 1.248 millones de USD (400 millones de USD de Private Activity Bonds y 848 millones de USD de préstamo TIFIA) y en una nueva emisión de bonos por 1.203 millones de USD (total de 1.271 millones de USD con prima), de los cuales 871 millones de USD corresponden a Taxable Bonds y 400 millones de USD a PABs (Private Activity Bonds).

Este acuerdo ha supuesto reducir el coste de la deuda (*yield to maturity* de 3,8% frente a 5,3% de cupón promedio anterior) y la extensión del vencimiento (30 años del tramo sujeto a impuestos frente a 15 años del préstamo TIFIA previo).

NTE Mobility Partners Seg 3 LLC

Respecto al segmento 3A-3B, la deuda consiste en una emisión de 274 millones de USD en Private Activity Bonds (PABs), con vencimientos a 25 y 30 años (tipo fijo del 7,00% sobre 128 millones de USD y 6,75% sobre 146 millones USD) y un préstamo TIFIA de 531 millones de USD a un tipo fijo del 3,84% y con vencimiento final en 2054, completamente dispuesto a 31 de diciembre de 2019. Adicionalmente, se han capitalizado 64 millones de USD de intereses capitalizados), lo que sitúa el saldo contable a 31 de diciembre de 2019 en 595 millones de USD.

Respecto al segmento 3C, tras completar el cierre financiero durante el ejercicio 2019, se ha procedido a la emisión de 654 millones de USD (total de 750 millones de USD con prima) en Private Activity Bonds (PABs) con un perfil de repago desde el 2047 al 2058 y a un tipo fijo del 5,00%.

LBJ Infr. Group LLC

La sociedad concesionaria está financiada a través de una emisión de bonos PAB (Private Activity Bonds) por 615 millones de USD con vencimiento final en 2040 tipo fijo del 7,00% sobre 473,5 millones de USD de los que 419 tienen vencimiento final 2040 y 54,5 tienen vencimiento final 2034, y 7,50% sobre 142 millones de USD de los cuales 91 tienen vencimiento final 2032 y 51 tienen vencimiento final en 2033. Cuenta también con un préstamo TIFIA otorgado por el Gobierno federal de EEUU por valor de 850 millones de USD con un perfil de repago desde 2036 al 2050 y un tipo fijo del 4,22%. El saldo contable a 31 de diciembre de 2019, incluyendo intereses capitalizados, asciende a 1.124,5 millones de USD.

I-77 Mobility Partners, LLC

La sociedad concesionaria está financiada a través de una emisión de bonos PAB (Private Activity Bonds) por 100 millones de USD (tipo fijo del 5,00%) de los que 7 millones tienen vencimiento final entre 2026 y 2030, 13 millones tienen vencimiento final en 2037 y 80 millones tienen vencimiento final en 2054. Cuenta también con un préstamo TIFIA de 189 millones de USD a un tipo fijo del 3,04% y vencimiento final en 2053, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2019 asciende a 204,8 millones de USD (189,0 millones de USD de Principal y 16 millones de USD de intereses capitalizados).

Autopistas Españolas:

Cintra Inversora Autopistas de Cataluña / A. Terrasa Manresa

La sociedad está financiada mediante un préstamo que se compone de un Tramo A y un Tramo B con un límite que asciende a 300 y 316 millones de euros respectivamente y ambas con un tipo del EURIBOR 6 meses -0,237% + 1,50%. Ambos tramos están dispuestos en su totalidad, siendo su vencimiento final en el año 2035. Adicionalmente la sociedad tiene concedida una línea de liquidez de la que ha dispuesto 42,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, y tiene disponible hasta un máximo de 25,0 millones de euros (tipo EURIBOR 6 meses -0,237% + 1,50%). Cabe señalar asimismo que esta sociedad cuenta con un derivado de 603 millones de euros de noción, tipo asegurado del 5,263% y con vencimiento en 2035. El valor razonable del derivado (registrado en el epígrafe de derivados financieros, ver nota 5.5) contratado asciende a -293,8 millones de euros a cierre del ejercicio.

Autopistas Portuguesas:

Euroscut Azores

Financiación bancaria sindicada con vencimiento final en 2033, por un importe vivo a 31 de diciembre de 2019 que asciende a 314,5 millones de euros (tipo de interés EURIBOR 6 meses -0,237%+ 0,85%). En relación a esta deuda, la concesionaria tiene contratado un derivado con un noción de 270,8 millones de euros, que garantiza un tipo fijo del 4,115% y cuyo vencimiento es en 2033. El valor razonable del derivado (registrado en el epígrafe de derivados financieros, ver nota 5.5) contratado asciende a -76,1 millones de euros a cierre del ejercicio.

Detalle resto proyectos:

(Millones de euros)	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL 2019	VAR.2019/2018
Denver Great Hall LLC	0	0	0	-187
Resto Aeropuertos	58	2	60	0
AEROPUERTOS	58	2	60	-187
Conc. Prisiones Lledoners, S.A.	70	2	72	-1
Concesionaria de Prisiones Figueras S.A.U.	58	2	60	-1
Resto Construcción	19	1	20	-1
CONSTRUCCIÓN	148	4	152	-3
TOTAL RESTO DEUDA PROYECTOS	206	6	212	-190

(Millones de euros)	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL 2018
Denver Great Hall LLC	187	0	187
Resto Aeropuertos	59	2	61
AEROPUERTOS	245	2	247
Conc. Prisiones Lledoners, S.A.	71	1	73
Concesionaria de Prisiones Figueras S.A.U.	60	2	61
Resto Construcción	20	1	21
CONSTRUCCIÓN	151	4	155
TOTAL RESTO DEUDA PROYECTOS	397	6	402

El resto de deuda de proyectos de infraestructura disminuye -190 millones de euros frente a diciembre 2018. Esta disminución se debe al repago de la deuda de Denver Great Hall LLC por importe de -187 millones de euros tras la cancelación del contrato (ver Nota 1.1.4).

b.2) Vencimientos por divisa y valor razonable de la deuda de proyectos de infraestructura

(Millones de euros)	DIVISA	VALOR RAZONABLE 2019	VALOR RAZONABLE 2018	SALDO CONTABLE 2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 O MÁS	TOTAL VENCIMIENTOS
BONOS Y OBLIGACIONES PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS											
		3.041	1.983	2.637	0	0	0	0	0	2.534	2.534
Autopistas											
		2.982	1.777	2.637	0	0	0	0	0	2.534	2.534
	USD	2.982	1.289	2.637	0	0	0	0	0	2.534	2.534
	EUR	0	487	0	0	0	0	0	0	0	0
Aeropuertos											
		0	206	0	0	0	0	0	0	0	0
	USD	0	206	0	0	0	0	0	0	0	0
DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS											
		2.856	3.518	2.856	19	79	29	73	38	2.660	2.897
Autopistas											
		2.644	3.302	2.644	15	17	24	70	36	2.520	2.682
	USD	1.680	2.306	1.680	0	0	0	42	0	1.669	1.711
	EUR	965	996	965	15	17	24	28	36	852	971
Aeropuertos											
		60	61	60	2	59	0	0	0	0	61
	USD	60	61	60	2	59	0	0	0	0	61
Construcción											
		152	155	152	3	3	4	3	2	139	154
	EUR	152	155	152	3	3	4	3	2	139	154
TOTAL DEUDA FINANCIERA PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS											
		5.839	5.501	5.494	19	79	29	73	38	5.194	5.431

Las discrepancias existentes entre el total de vencimientos de la deuda bancaria (5.431 millones de euros) y los saldos de la deuda contable a 31 de diciembre de 2019 (5.494 millones de euros) se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable, que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable. Así, los intereses devengados no pagados y aplicación del método del coste amortizado suponen un impacto de 62 millones de euros, teniendo en cuenta que los vencimientos de la deuda no incluyen intereses.

El valor razonable recogido en la tabla anterior es calculado como sigue:

- Para obligaciones a tipo fijo, sujetas a cambios de valor por variaciones de los tipos de interés de mercado: al estar cotizados en un mercado activo, se utiliza la valoración en dicho mercado.
- Para deuda con entidades de crédito contratadas a tipo fijo, igualmente sujetas a cambios de valor por variaciones de los tipos: como descuento de los flujos futuros de la deuda a un tipo de interés de mercado, calculado mediante un modelo de valoración interno.

Por último, para la deuda con entidades de crédito contratada a un tipo de interés variable: se considera que no existen diferencias significativas entre el valor razonable de esta y su valor contable, por lo que se incluye este último.

b.3) Información sobre límites y disponible de proyectos de infraestructuras

A continuación, se desglosa un cuadro comparativo que permite analizar el importe de deuda no dispuesta al cierre del ejercicio:

2019 (Millones de euros)	LÍMITE DE DEUDA	DISPUESTO	DISPONIBLE	DEUDA CONTABLE
Autopistas	5.261	5.216	45	5.282
Autopistas Estados Unidos	4.265	4.245	20	4.317
Autopistas Españolas	682	657	25	653
Resto de autopistas	314	314	0	312
Aeropuertos	61	61	0	60
Construcción	154	154	0	152
TOTAL DEUDA FINANCIERA	5.476	5.431	45	5.494

2018 (Millones de euros)	LÍMITE DE DEUDA	DISPUESTO	DISPONIBLE	DEUDA CONTABLE
Autopistas	5.073	5.047	25	4.982
Autopistas Estados Unidos	3.553	3.553	0	3.498
Autopistas Españolas	1.195	1.170	25	1.162
Resto de autopistas	324	324	0	322
Aeropuertos	226	226	0	247
Construcción	157	157	0	155
TOTAL DEUDA FINANCIERA	5.456	5.430	25	5.385

Las discrepancias existentes entre el total de la deuda dispuesta y de la deuda contable a 31 de diciembre de 2019 se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable (fundamentalmente intereses devengados no pagados y aplicación del método del coste amortizado, los cuales se detallan en el punto b.2 anterior).

De los 45 millones disponibles (25 millones a 31 de diciembre de 2018), 25 millones de euros corresponden a deudas no dispuestas en las autopistas españolas y 20 millones de euros corresponden a deuda no dispuesta en las Autopistas Americanas. Cabe mencionar que este importe disponible está asociado exclusivamente a los proyectos, de acuerdo a la propia naturaleza y funcionamiento de los mismos, tal y como se comenta a continuación.

b.4) Garantías y covenants de la deuda de proyectos

La deuda clasificada como deuda de proyectos corresponde a deuda sin recurso a los accionistas de los proyectos o con recurso limitado a las garantías otorgadas. Las garantías otorgadas por filiales de Ferrovial en relación a la deuda de estos proyectos se describen en la Nota 6.5 de pasivos contingentes.

A fecha 31 de diciembre de 2019 todas las sociedades Proyecto cumplen con los covenants significativos vigentes.

5.2.2. Posición neta de tesorería excluidos proyectos de infraestructuras

a) Deuda excluidos proyectos de infraestructuras

a.1) Desglose entre saldos a corto y a largo plazo, variación en el ejercicio y principales características

(Millones de euros)	2019			VARIACIÓN 19/18		
	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL
Bonos y Obligaciones Corporativas	1.788	19	1.807	0	0	0
Euro Commercial Paper	0	973	973	0	273	273
Líneas de liquidez Corporativas	255	0	255	11	0	11
Resto deuda	52	18	70	6	6	12
TOTAL DEUDAS FINANCIERAS EXCLUIDOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	2.094	1.010	3.104	17	279	297

(Millones de euros)	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	TOTAL
Bonos Corporativos	1.788	19	1.807
Euro Commercial Paper	0	699	699
Líneas de liquidez Corporativas	243	0	243
Resto deuda	46	12	58
TOTAL DEUDAS FINANCIERAS EXCLUIDOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	2.077	730	2.807

A continuación, se muestra la variación de la de deuda bruta ex proyectos de infraestructura, desglosando la misma entre variación de endeudamiento con contrapartida en flujo de caja, impacto por tipo de cambio y cambios de perímetros, así como el movimiento de la deuda por el devengo de intereses, que no suponen movimiento de caja en el ejercicio.

(Millones de euros)	DIC. 2018	AUMENTO/ DISMINUCIÓN IMPACTO EN CAJA	IMPACTO POR TIPO DE CAMBIO	IMPACTO CAMBIOS DE PERÍMETRO Y OTROS	INTERES CAPITALIZADOS/ DEVENGADOS	DIC. 2019
Deuda bancaria/Bonos Ex proyectos	2.807	252	5	12	28	3.104
Cross Currency Swaps	6	0	-17	0	0	-11
POSICIÓN DEUDA BRUTA EX PROYECTOS	2.813	252	-12	12	28	3.093

a.1.1) Deuda Corporativa

La deuda corporativa se compone de los siguientes instrumentos de deuda:

Bonos Corporativos:

Consta de cuatro bonos corporativos cuyo valor contable a 31 de diciembre de 2019 asciende a 1.807 millones de euros (1.807 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). Las características de los mismos se muestran en la siguiente tabla:

FECHA EMISIÓN	IMPORTE (NOMINAL) MEUR	VENCIMIENTO	CUPÓN ANUAL
07/06/2013	500	07/06/2021	3,375%
15/07/2014	300	15/07/2024	2,500%
14/09/2016	500	14/09/2022	0,375%
29/03/2017	500	31/03/2025	1,375%

La emisión realizada en 2013 se negocia en el mercado secundario de la Bolsa de Londres, mientras que las emisiones realizadas en 2014, 2016 y 2017 están admitidas a negociación en el mercado AIAF de Renta Fija (España). Todas estas emisiones están garantizadas por Ferrovial S.A., matriz del Grupo. Cabe mencionar que el Grupo cuenta con derivados de tipos de interés asociados a los bonos corporativos emitidos por un notional de 250 millones de euros, que transforma el tipo de interés fijo en variable, ver Nota 5.5.

Euro Commercial Paper:

En el primer trimestre de 2018 la compañía formalizó un programa de emisión de pagarés (Euro Commercial Paper, ECPs) por un

importe máximo de 1.000 millones de euros, con vencimientos entre 1 y 364 días desde la fecha de emisión, posibilitando una mayor diversificación de las fuentes de financiación en el mercado de capitales y una gestión más eficiente de la liquidez disponible. A finales de 2019 se ha ampliado el límite hasta 1.500 millones de euros, siendo el saldo contable a 31 de diciembre de 2019 de 973 millones de euros.

Línea de liquidez Corporativa:

Por otro lado, en julio de 2018 Ferrovial refinanció la línea de liquidez corporativa incorporando criterios de sostenibilidad. Del límite máximo actual de la línea (900 millones de euros y posibilidad de disponer saldo en EUR, USD, CAD y GBP) se han dispuesto 286 millones de dólares a 31 de diciembre de 2019.

Los riesgos de tipo de cambio y tipo de interés de estas disposiciones se han cubierto mediante cross currency swaps (nota 5.5) a un tipo de interés fijo del -0,439% hasta septiembre de 2019 y del -0,01% desde septiembre de 2019 hasta mayo de 2020, asegurando siempre un notional de 250 millones de euros y generando, por tanto, un ingreso para el Grupo.

La variación de deuda Corporativa frente a diciembre 2018 (284 millones de euros) se debe fundamentalmente a la mayor emisión de ECPs (273 millones de euros), con un tipo medio de -0,29%.

Información sobre límites y disponible de la deuda corporativa.

En relación a la información sobre límites y disponible de la deuda corporativa, se presenta la situación a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

(Millones de euros)	2019			
	LÍMITE DE DEUDA	DISPUUESTO	DISPONIBLE	DEUDA CONSOLIDADA
Bonos y obligaciones	1.800	1.800	0	1.807
Línea sindicada	900	250	650	255
ECPs	973	973	0	973
TOTAL DEUDA CORPORATIVA	3.673	3.023	650	3.034

(Millones de euros)	2018			
	LÍMITE DE DEUDA	DISPUUESTO	DISPONIBLE	DEUDA CONSOLIDADA
Bonos y obligaciones	1.800	1.800	0	1.807
Línea sindicada	900	250	650	243
ECPs	699	699	0	699
TOTAL DEUDA CORPORATIVA	3.399	2.749	650	2.749

Rating corporativo

Las agencias de calificación financiera Standard&Poors y Fitch mantienen su opinión sobre la calificación financiera de la deuda corporativa de Ferrovial a diciembre 2019, situándose en un BBB y BBB con perspectiva estable respectivamente y, por tanto, dentro de la categoría de "Grado de inversión".

a.1.2) Resto de deuda

En la línea de Resto de deuda por 70 millones de euros (58 millones a 31 de diciembre de 2018) se recogen fundamentalmente saldos de leasing financiero por importe de 45 millones de euros (46 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), principalmente en la división de Construcción.

Información sobre límites y disponible Resto Deuda:

En relación a la información sobre límites y disponible del resto de deuda, se presenta la situación a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

2019				
(Millones de euros)	LÍMITE DE DEUDA	DISPUERTO	DISPONIBLE	DEUDA CONSOLIDADA
Construcción	212	66	146	70
RESTO DEUDAS	212	66	146	70

2018				
(Millones de euros)	LÍMITE DE DEUDA	DISPUERTO	DISPONIBLE	DEUDA CONSOLIDADA
Construcción	149	56	93	58
RESTO DEUDAS	149	56	93	58

Las diferencias existentes entre el total de la deuda bancaria y de la deuda contable a 31 de diciembre de 2019 se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable, que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplica.

a.2) Vencimientos por divisa y valor razonable de la deuda excluidos proyectos de infraestructuras

DEUDA FINANCIERA M EUR	DIVISA	VALOR RAZONABLE 2019	SALDO CONTABLE 2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 O MÁS	TOTAL VENCIMIENTOS
DEUDA CORPORATIVA		3.111	3.034	973	500	500	0	550	500	3.023
	EUR	3.111	3.034	973	500	500	0	550	500	3.023
RESTO DEUDA		70	70	6	2	6	21	5	26	66
	EUR	5	5	0	0	0	0	2	0	2
	PLN	64	64	6	2	6	21	4	26	64
TOTAL DEUDA FINANCIERA EXCLUIDOS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS		3.181	3.104	979	502	506	21	555	526	3.089

Las diferencias existentes entre el total de vencimientos de la deuda financiera y los saldos de la deuda contable a 31 de diciembre de 2019 se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable, que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable (fundamentalmente intereses devengados no pagados y aplicación del método del coste amortizado).

El valor razonable de la deuda bancaria excluidos proyectos de infraestructuras coincide con el saldo contable, debido a que son deudas referenciadas a tipo de interés de mercado variable, por lo que las variaciones en los tipos de interés de referencia no afectan a su valor razonable.

En lo que respecta a los Bonos Corporativos, al estar cotizados en un mercado activo, se utiliza la valoración en dicho mercado.

Conforme al criterio indicado, el total del valor razonable de las deudas bancarias y bonos excluidos proyectos de infraestructuras a 31 de diciembre de 2019 se estima en 3.181 millones de euros.

Respecto a los vencimientos de 2020 ascienden a 979 millones de euros y corresponden fundamentalmente a vencimiento de los ECPs. Los vencimientos de la deuda no incluyen intereses.

b) Tesorería y equivalentes del resto de sociedades

En general el criterio aplicado a efectos de la clasificación de Tesorería y Equivalentes tanto a corto plazo como a largo plazo es coincidente con el utilizado en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2018.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2019 se encuentran constituidas una serie de cuentas restringidas por 87 millones de euros (78 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) asociadas principalmente a Construcción, por motivos operativos en proyectos de construcción en USA, así como a las promociones en curso de Budimex.

5.3. FLUJO DE CAJA

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

algunos casos difieren de los criterios establecidos en la NIC 7. Los principales criterios aplicados son:

- El Grupo separa, con el objeto de poder dar una explicación más apropiada de la tesorería generada, el flujo de caja entre los “flujos de caja excluidos los proyectos de infraestructuras”, que consideran las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras como una participación financiera, consignando por lo tanto como flujo de inversiones las inversiones en capital de dichas sociedades y como flujo de operaciones los retornos obtenidos de dichas inversiones (dividendos y devoluciones de capital) y el “flujo de caja de proyectos de infraestructuras”, donde se recogen los flujos de actividad y financiación derivados de las operaciones de dichas sociedades.
- Por otro lado, el tratamiento que se da a los intereses recibidos de la tesorería y equivalentes es distinto al del estado financiero de flujo de caja realizado conforme a NIC 7, ya que se incluyen dentro del flujo de financiación, minorando el importe de intereses pagados en la partida “flujo de intereses”.
- Este flujo de caja intenta explicar la evolución de la posición neta de tesorería, como saldo neto de deuda financiera, tesorería y equivalentes y caja restringida. Este criterio, también difiere del establecido en la NIC 7, que explica la variación de la tesorería y equivalentes.
- Adicionalmente respecto al tratamiento de los arrendamientos, dado que la naturaleza de dicho pago está ligada a la operativa del negocio, en el flujo de caja se reporta dentro de la variación de fondo de maniobra en el flujo de operaciones, difiriendo su tratamiento al del estado financiero de flujo de caja donde se reporta en el flujo de financiación. El importe total de pagos por arrendamientos reportados en el Estado de Flujo de caja asciende a -135 millones de euros a diciembre 2019, de los cuales -46 millones de euros corresponden a las actividades continuadas (ver Nota 3.7) y -89 millones de euros a las actividades discontinuadas.
- Por último, comentar que la línea de cobro de dividendos recoge principalmente el cobro de dividendos de los proyectos de infraestructuras y de sociedades que integran por puesta en equivalencia. En este sentido, se consideran tanto los dividendos, como otros conceptos asimilables a los mismos, principalmente

intereses de deuda subordinada y préstamos participativos, así como las devoluciones de capital, deuda y préstamos.

- Tal y como se comenta en la Nota 1.1.3, el flujo de caja reportado en la presente nota incluye el flujo de operaciones, inversión y financiación de las actividades discontinuadas y mantenidos para la venta en las principales líneas que lo componen, ajustándose en la línea de variación endeudamiento neto operaciones

discontinuas de tal manera que la Posición Neta de Tesorería del Flujo de Caja sea coincidente con la de Balance.

La variación del Flujo de Caja se comenta también en el Informe de Gestión que ha sido formulado conjuntamente con los presentes Estados Financieros Consolidados.

DICIEMBRE 2019 (cifras en millones de euros)					
DICIEMBRE 2019	NOTA:	FLUJO DE CAJA EXCLUIDAS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	FLUJO DE CAJA PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	ELIMINACIONES	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
RBE incluyendo op. discontinuadas	2.4 y 2.9	-76	580	0	504
Impacto NIIF16		-134	-1	0	-135
RBE incluyendo op. Discontinuas ex NIIF-16		-210	579	0	369
Cobro dividendos	3.5	729	0	-199	529
<i>Flujo Birmingham</i>		-204	0	0	-204
<i>Variación neta provisiones Construcción</i>		330	0	0	330
<i>Resto variación Fondo de Maniobra</i>		166	-86	0	80
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar, provisiones y otros)	5.3	292	-86	0	206
FLUJO DE OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS		810	493	-199	1.104
Pago de impuestos del ejercicio	2.8.2	-25	-36	0	-61
FLUJO DE OPERACIONES		785	457	-199	1.043
Inversión	3.2, 3.3 y 3.4	-295	-157	60	-390
Desinversión	1.1.4 y 3.3.3	484	115	0	599
FLUJO DE INVERSIÓN		189	-41	60	207
FLUJO DE ACTIVIDAD		974	416	-140	1.250
Flujo de intereses	2.6	26	-239	0	-212
Flujo de capital procedente de socios externos		13	117	-60	70
<i>Dividendo flexible</i>		-238	0	0	-238
<i>Compra de autocartera</i>		-282	0	0	-282
Remuneración al accionista	5.1.1	-520	0	0	-520
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-18	-306	199	-124
Otros movimientos de fondos propios		-6	0	0	-6
Variación tipo de cambio		-60	-66	0	-126
Cambios en perímetro de consolidación	1.1.4	-2	0	0	-2
Otros movimientos de deuda (no flujo)		-11	-47	0	-59
FLUJO DE FINANCIACIÓN		-579	-541	140	-979
SALIDA DEUDA NETA OPERACIONES DISCONTINUADAS	5.2	103	-35	0	68
VARIACIÓN DEUDA NETA MANTENIDOS PARA LA VENTA		0	422	0	422
VARIACIÓN POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	5.2	498	262	0	760
Posición inicial		975	-4.640	0	-3.664
Posición final		1.473	-4.378	0	-2.905

Variación del Fondo de Maniobra:

La variación del Fondo de Maniobra que se desglosa en la anterior tabla (206 millones de euros) es la medida que explica la diferencia entre el Resultado Bruto de Explotación del Grupo y su Flujo de Caja Operativo antes de Impuestos, y tiene su origen en la diferencia entre el devengo contable de los ingresos y gastos y el momento en que dichos ingresos y gastos se convierten en caja, principalmente por

variaciones en el saldo de clientes y proveedores u otras partidas de balance. De esta manera, una reducción del saldo de clientes implicará una mejora de fondo de maniobra y una reducción de proveedores implicará un empeoramiento del fondo de maniobra.

La variación de esta partida no es coincidente con la variación de capital circulante reportado en la sección 4 de las cuentas anuales consolidadas tal y como se desglosa en la siguiente tabla:

	EX PROYECTOS	PROYECTOS Y AJUSTES	TOTAL
Variación capital circulante (Nota 4)	144	-16	128
Variación capital circulante actividades discontinuadas y mantenidas para la venta (Nota 1.3)	64	7	71
Variación capital circulante de Balance incluyendo operaciones discontinuadas	208	-9	199
Mov. capital circulante con impacto en otras líneas del Flujo	-84	-46	-130
Mov. Provisiones con impacto en Resultado Bruto de Explotación o en capital Circulante	166	0	166
<i>Operaciones continuadas</i>	330	0	330
<i>Operaciones discontinuadas</i>	-164	0	-164
Mov. de otras partidas de Balance con impacto en flujo de operaciones	3	-31	-38
TOTAL FONDO DE MANIOBRA FLUJO DE CAJA (NOTA 5.3) EN EL ESTADO DE TESORERÍA Y EQUIVALENTES	292	-86	206

Las diferencias indicadas en la tabla corresponden a los siguientes conceptos:

- Movimientos de capital circulante con impacto en otras líneas del Flujo (principalmente flujo de inversión). Las cuentas del capital circulante reportadas en la Nota 4, especialmente las partidas de proveedores, pueden estar relacionadas con operaciones que no afectan al flujo de operaciones, como es el caso de las compras de inmovilizado.
- Movimientos de provisiones con impacto en el Resultado Bruto de Explotación o en capital circulante, por 166 millones de euros, que corresponden a:
 - Variación neta de provisiones de Construcción (330 millones de euros), correspondiente a una dotación/reversión y aplicación de provisiones de 356 millones de euros (ver Nota 6.3) y a otras provisiones y efectos como pueden ser las provisiones de activo (dudoso cobro y existencias) por importe de -26 millones de euros.
- Variación de provisiones de las operaciones discontinuadas por un importe de -164 millones de euros, debido fundamentalmente a la aplicación de provisiones por la finalización del contrato de Birmingham tras el acuerdo alcanzado con el Ayuntamiento.
- Movimiento de otras partidas de balance con impacto en el flujo de operaciones. La variación de capital circulante reportada en la nota 4 recoge exclusivamente el movimiento de partidas recogidas dentro de los epígrafes deudores y otras cuentas a cobrar corto plazo, acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo y existencias. Los ingresos y gastos de explotación en determinados casos están relacionados no sólo con partidas reflejadas en el circulante (corto plazo) sino también en determinadas partidas registradas en activos y pasivos a largo plazo, como clientes o proveedores a largo plazo, incluso en cuentas de patrimonio como operaciones relativas a sistemas retributivos vinculados a la acción.

Flujo actividades discontinuadas:

A continuación, se muestra el flujo de actividades discontinuadas de la división de Servicios, que tal y como se comenta en la Nota 1.1.3 se encuentra recogido en las líneas del flujo de caja reportado:

(Millones de euros) 2019	EX PROYECTOS	PROYECTOS	AJUSTES	CONSOLIDADO
FLUJO DE OPERACIONES EX IS	77	70	-8	139
Flujo por IS	-46	-7	0	-53
FLUJO DE OPERACIONES	31	63	-8	86
Inversión	-164	-2	0	-165
Desinversión	1	0	0	1
FLUJO DE ACTIVIDAD	-131	61	-7	-77
FLUJO DE FINANCIACIÓN INTERESES EXTERNOS	-7	-20	0	-27
(Millones de euros) 2018	EX PROYECTOS	PROYECTOS	AJUSTES	CONSOLIDADO
FLUJO DE OPERACIONES EX IS	160	65	-98	126
Flujo por IS	-7	-10	0	-17
FLUJO DE OPERACIONES	153	55	-98	110
Inversión	-186	-6	0	-192
Desinversión	111	144	0	255
FLUJO DE ACTIVIDAD	78	193	-98	173
FLUJO DE FINANCIACIÓN INTERESES EXTERNOS	-9	-21	0	-30

A continuación, se adjunta el flujo de caja reportado en el ejercicio 2018:

DICIEMBRE 2018 (cifras en millones de euros)						
DICIEMBRE 2018	NOTA:	FLUJO DE CAJA EXCLUIDAS PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	FLUJO DE CAJA PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	ELIMINACIONES	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO	
RBE incluyendo op. discontinuadas	2.4 y 2.9	144	470	0	614	
Cobro dividendos	3.5	623	0	-112	511	
Provisión Birmingham sin impacto en caja		155	0	0	155	
Variación Fondo Maniobra (cuentas a cobrar, cuentas a pagar, provisiones y otros)	5.3	-351	-60	0	-410	
FLUJO DE OPERACIONES ANTES DE IMPUESTOS		572	410	-112	870	
Pago de impuestos del ejercicio	2.8.2	6	-31	0	-25	
FLUJO DE OPERACIONES		577	380	-112	845	
Inversión	3.2, 3.3 y 3.4	-332	-213	83	-462	
Desinversión	1.1.4 y 3.3.3	230	144	0	374	
FLUJO DE INVERSIÓN		-102	-69	83	-87	
FLUJO DE ACTIVIDAD		476	310	-29	758	
Flujo de intereses	2.6	-11	-191	0	-202	
Flujo de capital procedente de socios externos		-2	163	-86	75	
<i>Dividendo flexible</i>		-240	0	0	-240	
<i>Compra de autocartera</i>		-280	0	0	-280	
Remuneración al accionista	5.1.1	-520	0	0	-520	
Dividendos a minoritarios de sociedades participadas		-49	-120	115	-54	
Otros movimientos de fondos propios		3	0	0	3	
Variación tipo de cambio		-12	-150	0	-162	
Cambios en perímetro de consolidación	1.1.4	0	0	0	0	
Otros movimientos de deuda (no flujo)		11	-94	0	-83	
FLUJO DE FINANCIACIÓN		-581	-391	29	-944	
SALIDA DEUDA NETA OPERACIONES DISCONTINUADAS		-261	245	0	-16	
VARIACIÓN POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	5.2	-366	164	0	-202	
Posición inicial		1341	-4.804	0	-3.463	
Posición final		975	-4.640	0	-3.664	

5.4. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL

Los negocios del Grupo se ven afectados por los cambios en las variables financieras que impactan en sus cuentas, fundamentalmente los riesgos de tipo de interés, tipo de cambio, inflación, crédito, liquidez y renta variable. Las políticas seguidas por el Grupo en la gestión de estos riesgos se desarrollan con detalle en el Informe de Gestión.

A continuación, se presenta datos específicos sobre la exposición del Grupo a cada uno de estos riesgos, así como análisis de sensibilidad a la variación de las diferentes variables y una breve referencia relativa a la gestión de cada uno de los riesgos.

Adicionalmente, y considerando la relevancia que ha tenido la decisión de Gran Bretaña para desvincularse de la Unión Europea desde una perspectiva económica y política (Brexit), se realiza en esta nota de forma separada un análisis detallado del impacto que el mismo ha tenido para Ferrovial en el ámbito de los diferentes riesgos financieros y cómo estos riesgos están siendo gestionados.

a. Exposición a variaciones en los tipos de interés

Los negocios de Ferrovial están sujetos a cambios en los ciclos económicos y la gestión del riesgo a tipo de interés lo tiene en consideración, modelando la fijación de tipos de interés frente a la gestión de liquidez de los instrumentos financieros, en momentos de bajos tipos de interés se busca fijar dichos niveles a futuro a nivel ex -proyectos, aunque dicha cobertura puede afectar a su liquidez en caso de cancelación. A nivel proyecto, las entidades financieras y agencias de rating requieren un mayor porcentaje de la deuda a tipo fijo. Dichas estrategias se articulan mediante la emisión de deuda a tipo fijo o la contratación de derivados financieros de cobertura,

cuyo desglose se presenta en la Nota 5.5 relativa a Derivados Financieros a Valor Razonable. Mediante dichas coberturas se busca optimizar el gasto financiero soportado por el Grupo.

En la tabla adjunta se presenta un detalle de la deuda del Grupo indicando el porcentaje de dicha deuda que se considera cubierta (bien por tipo fijo o por derivados).

2019				
DEUDAS (Millones de euros)	TOTAL DEUDA BRUTA	% DEUDA CUBIERTA	DEUDA EXPUESTA	IMPACTO RESULTADO +100 P.B.
SOCIEDADES EXPROYECTOS	3.104	90%	306	3
Autopistas	5.282	98%	101	1
Construcción	152	94%	9	0
Aeropuertos	60	100%	0	0
PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	5.494	98%	110	1
DEUDA TOTAL	8.598	95%	415	4

2018				
DEUDAS (Millones de euros)	TOTAL DEUDA BRUTA	% DEUDA CUBIERTA	DEUDA EXPUESTA	IMPACTO RESULTADO +100 P.B.
SOCIEDADES EXPROYECTOS	2.807	89%	299	3
Autopistas	4.982	98%	99	1
Construcción	155	94%	9	0
Aeropuertos	247	100%	0	0
PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	5.385	98%	108	1
DEUDA TOTAL	8.192	95%	407	4

En base a la información anterior, en las sociedades integradas por global, un aumento lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en mercado a 31 de diciembre de 2019, produciría un mayor gasto financiero en cuenta de resultados estimado de 4 millones de euros, de los que 1 millón de euros corresponden a proyectos de infraestructuras y 3 millones a sociedades ex-proyectos, suponiendo un impacto neto en los resultados de Ferrovial de -3 millones de euros.

Adicionalmente, es necesario considerar cambios en la valoración de los derivados financieros contratados, que aparecen indicados en la Nota 5.5 de la presente memoria.

Respecto a estos instrumentos de cobertura de tipo de interés, un incremento lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en mercado a 31 de diciembre de 2019, produciría en lo que se refiere a las coberturas eficientes, un impacto positivo de aproximadamente 101 millones de euros netos en los fondos propios de la dominante proveniente de las sociedades de integración global, mientras que un descenso de 100 puntos básicos produciría un impacto negativo de aproximadamente 107 millones de euros.

Como contrapartida a este impacto, hay que considerar que una bajada de tipos de interés llevaría aparejado un incremento de valor de los proyectos, al implicar una menor tasa de descuento en la valoración de los mismos.

b. Exposición a variaciones de tipo de cambio

Ferrovial monitoriza periódicamente la exposición neta por divisa planificada para los próximos años, tanto por dividendos a cobrar, inversiones en nuevos proyectos como en posibles desinversiones.

Ferrovial establece su estrategia de cobertura analizando la evolución pasada de los tipos de cambio tanto a corto plazo como a largo plazo, estableciendo mecanismos de seguimiento como las proyecciones futuras y los tipos de cambio de equilibrio a largo plazo. Dichas coberturas se realizan mediante la utilización de depósitos en divisas o la contratación de derivados (ver nota 5.5 para más detalle).

El valor de los activos, pasivos, intereses minoritarios y fondos propios asignables a la entidad dominante denominados por tipo de divisa, ajustados por los forwards de tipo de cambio, anteriormente indicados, correspondientes a cada divisa, se desglosa en las siguientes tablas para diciembre de 2019:

2019				
MONEDA (Millones de euros)	ACTIVOS	PASIVOS	FFPP SOC. DOMINANTE	SOCIOS EXTERNOS
Euro	6.211	4.423	1.575	213
Libra esterlina	2.546	1.913	632	1
Dólar americano	8.742	7.888	421	433
Dólar canadiense	3.416	1.979	1.437	0
Dólar australiano	1.008	1.076	-68	0
Zloty Polaco	1.625	1.402	87	136
Peso Chileno	291	213	78	0
Peso Colombiano	182	75	106	0
Otros	88	53	34	0
TOTAL GRUPO	24.109	19.022	4.304	783

En la Nota 1.3 se presenta el detalle de la evolución de los tipos de cambio de cierre en el ejercicio. Como resultado de esta evolución, el impacto por diferencias de conversión en patrimonio a 31 de diciembre de 2019 ha sido de 105 millones de euros para la sociedad dominante. El detalle por moneda puede consultarse en la Nota 5.1.1.

Analizando la sensibilidad a un impacto en el tipo de cambio, Ferrovial estima que una depreciación del 10% de las principales monedas las que el Grupo mantiene inversiones frente al euro a cierre del ejercicio, produciría un cambio en fondos propios de la sociedad dominante de 307 millones de euros, de los que el 52% correspondería al efecto del dólar canadiense, el 23% a la libra esterlina y el 15% al dólar americano.

Adicionalmente el desglose del resultado neto atribuible a la sociedad dominante por cada tipo de divisa para 2019 y 2018 se recoge en el siguiente cuadro.

MONEDA (Millones de euros)	RDO. NETO	
	2019	2018
Euro	594	134
Libra esterlina	98	-858
Dólar americano	-188	77
Dólar canadiense	163	147
Dólar australiano	-464	-17
Zloty Polaco	26	49
Peso Chileno	19	50
Otros	19	-30
TOTAL GRUPO	268	-448

En la Nota 1.3 se presenta el detalle de la evolución de los tipos de cambio medios del ejercicio. A este respecto el impacto en la cuenta de resultados de una revaluación del Euro del 10% frente al resto de monedas hubiera supuesto un cambio de -38 millones de euros.

c. Exposición a riesgo de crédito y de contrapartida

Los principales activos financieros del Grupo expuestos al riesgo de crédito o contrapartida son:

(Millones de euros)	2019	2018	VAR. 19/18
Inversiones en activos financieros (1)	1.126	693	433
Activos financieros no corrientes	2.130	1.629	500
Derivados Financieros (activo)	461	445	17
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.256	1.090	167

(1) Incluidos en Tesorería y Equivalentes

- Ferrovial hace un seguimiento activo del riesgo que tiene con sus Entidades Financieras. Ferrovial analiza constantemente la evolución del riesgo mediante análisis internos de calidad crediticia para cada una de las entidades financieras con las que tiene exposición. La normativa interna de gestión de excedentes regula los límites máximos de inversión con cada contrapartida siguiendo criterios objetivos: establece unos requisitos mínimos de riesgo aceptable para poder invertir excedentes de tesorería y establece también unos límites a dichas inversiones en función del riesgo de cada una. Adicionalmente, desde el departamento de Riesgos se hace un seguimiento de la evolución de las distintas contrapartidas proponiendo, en función del supuesto concreto, las medidas preventivas correctoras oportunas.
- Geografías: Ferrovial monitoriza la evolución de los mercados (geografías) en las que está presente, así como en sus mercados objetivos. El departamento de Riesgos financieros propone las potenciales acciones para el caso que se prevea alguna alteración del riesgo de dicha geografía/mercado.
- Clientes: Ferrovial realiza un análisis y seguimiento del riesgo de crédito de sus clientes, existiendo una metodología interna de asignación de rating a los clientes de Ferrovial, homogénea en todo el Grupo.

d. Exposición a riesgo de liquidez

El Grupo ha establecido los mecanismos para preservar el nivel de liquidez necesarios con procedimientos periódicos que recogen las previsiones de generación y necesidades de caja, tanto de los diferentes cobros y pagos a corto plazo como de las obligaciones a atender a largo plazo.

Ex Proyectos

A 31 de diciembre de 2019 se dispone de una tesorería y equivalentes por importe de 4.617 millones de euros (3.766 millones de euros en 2018). Adicionalmente se disponían a dicha fecha de líneas de crédito no dispuestas por importe de 796 millones de euros (743 millones de euros en 2018).

Proyectos de infraestructura

A 31 de diciembre de 2019 se dispone de una tesorería y equivalentes (incluyendo caja restringida a corto plazo) por importe de 119 millones de euros (239 millones de euros en 2018). Adicionalmente se disponían a dicha fecha de líneas de créditos no dispuestos por importe de 45 millones de euros (25 millones de euros en 2018) principalmente con el objeto de cubrir necesidades de inversión comprometida.

e. Exposición al riesgo de renta variable

Ferrovial igualmente se encuentra expuesto al riesgo vinculado a la evolución del precio de su propia acción. Dicha exposición, en concreto se materializa en contratos de equity swaps utilizados para cubrir riesgos de apreciación de los sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción, cuyo detalle se indica en la Nota 5.5 de la presente memoria.

Estos equity swaps, al no ser considerados derivados de cobertura, su valor de mercado produce un impacto en la Cuenta de Resultados. En este sentido, un incremento o disminución de 1 euro en el valor de la acción de Ferrovial, supondría un impacto de unos 2 millones de euros positivos/negativos en el resultado neto de Ferrovial.

f. Exposición al riesgo de inflación

Gran parte de los ingresos de los proyectos de infraestructuras están vinculados a tarifas que varían directamente en función de la inflación. Esto es aplicable tanto a las tarifas de los contratos de autopistas como en HAH, que consolidan por puesta en equivalencia. Por lo tanto, un escenario de aumento de la inflación repercutiría en un aumento del flujo de caja proveniente de este tipo de activos. Adicionalmente, los planes de pensiones de prestación definida en el Reino Unido tienen obligaciones vinculadas a la inflación, siendo cubiertos de manera individualizada, ya que no se consolidan en Ferrovial.

A diferencia del resto de activos de la compañía, los derivados financieros contratados en HAH cuyo objetivo es convertir deuda a tipo fijo en deuda indexada a la inflación, desde un punto de vista contable, valorándose a valor razonable con cambios en resultados ya que se consideran derivados no eficientes hasta ahora. HAH está evaluando su tratamiento como cobertura contable dentro de las nuevas normas contables (NIIF 9). El impacto contable hasta la fecha supone que un aumento de 100 p.b. en toda la curva de inflación afecta al resultado neto de Ferrovial a su porcentaje de -241 millones de euros.

Adicionalmente en el caso de la concesionaria de autopistas Autema, existe un derivado vinculado a la inflación que se considera cobertura contable, en el que un incremento de 100 pb en toda la curva de inflación tendría un impacto negativo en reservas de -104 millones de euros.

g. Gestión de capital

El Grupo busca la relación entre deuda y capital que permita optimizar el coste, salvaguardando la capacidad de seguir

gestionando sus actividades recurrentes, así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos con el objetivo de crear valor para los accionistas.

En cuanto al nivel de deuda financiera, Ferrovial tiene como objetivo mantener un bajo nivel de endeudamiento, a nivel de deuda excluidos proyectos, que le permita sostener un nivel de rating de "investment grade o grado de inversión". Para el cumplimiento de dicho objetivo tiene establecido una política financiera clara y acorde, donde una métrica relevante hace referencia al mantenimiento de un ratio Deuda Neta (deuda bruta menos caja) exproyectos sobre Resultado Bruto de Explotación más dividendos procedentes de proyectos no superior a 2 veces.

A 31 de diciembre de 2019, la Posición Neta de Tesorería es positiva (mayor activo que pasivo) por lo que la diferencia respecto al ratio máximo establecido es muy relevante. A efectos de dicho ratio, el concepto de Deuda Neta ex proyectos es el definido en la Nota 5.2 y el concepto de Resultado Bruto de Explotación más dividendos, es el Resultado de Explotación antes de deterioro y enajenaciones y de amortizaciones procedente de aquellas sociedades del Grupo que no son proyectos de infraestructuras más los dividendos percibidos de los proyectos de infraestructuras.

h. Brexit, impacto en riesgos financieros

En el presente apartado se realiza un análisis del impacto que el mismo está teniendo para Ferrovial en el ámbito de los riesgos financieros y cómo estos riesgos están siendo gestionados. En el apartado relativo a riesgos del Informe de Gestión se realiza un análisis global sobre el Brexit y cómo puede afectar a las diferentes áreas de negocio del Grupo.

La siguiente tabla muestra la exposición de Ferrovial al Reino Unido en base a diferentes variables financieras y de negocio:

(Millones de euros)	2019		
	TOTAL FERROVIAL	EXPOSICIÓN REINO UNIDO	% SOBRE TOTAL
Ventas (*)	13.041	3.140	24%
Rdo. Bruto Explotación (*)	504	-19	-
Rdo. Neto	268	82	-
Recursos Propios	4.304	632	15%
Valoración consenso analistas			11%
Cartera de Construcción	11.417	924	8%
Cartera de Servicios	17.599	7.979	45%
Aeropuertos gestionados		25% HAH, 50% AGS	

(*) Incluyendo actividades discontinuadas

Tipo de cambio

Durante el ejercicio 2019 y una vez eliminada gran parte de la incertidumbre sobre el futuro del Brexit tras las elecciones generales en Reino Unido y posterior aprobación de la ley del Brexit, la libra se ha fortalecido frente al euro. A 31 de diciembre de 2019 y comparada con la cifra de cotización de hace un año, la libra se había apreciado más de un 6%. Como cobertura frente al riesgo de tipo de cambio derivado de un impacto negativo de los efectos del Brexit, Ferrovial tiene contratadas coberturas por un valor nominal de 416 millones de libras, que cubren un importe aproximado a los dividendos que tiene previsto recibir de los activos de aeropuertos del Reino Unido en los próximos 4 años.

Inflación y tipos de interés

Analizando la evolución de 2019 comparado con el ejercicio anterior, el mercado ha rebajado sus expectativas de inflación futura respecto al RPI (Retail Price Index) un 0,25% en media, con niveles en torno al 3,25% y una tasa real también más negativa (en los plazos superiores a 2 años) debido a la caída mayor de los tipos de interés nominales.

Respecto al impacto del comportamiento futuro en 2020, un escenario adverso en el resultado de las negociaciones del acuerdo comercial con la UE podría resultar en una subida abrupta de la inflación, afectando negativamente al valor de las obligaciones en los planes de pensiones de prestación definida, así como en un aumento significativo del tipo de interés nominal incrementando los costes de financiación.

Respecto a dicho escenario adverso, el Grupo posee coberturas naturales del negocio (por ejemplo, beneficio de ingresos por incremento de inflación) y coberturas financieras (por ejemplo,

incremento de productos financieros vinculados a la inflación y tipos nominales en planes de pensiones).

Adicionalmente, hay que tener en cuenta que un aumento de inflación tiene un impacto positivo en Heathrow, elevando el valor del activo regulado (RAB), que está indexado a la inflación, y pudiendo generar un efecto positivo en los ingresos comerciales.

5.5. DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

a) Desglose por tipo de derivado, variaciones, vencimientos y principales características

En la siguiente tabla se presenta en detalle los valores razonables de los derivados contratados a 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como el vencimiento de los nocionales con los que están vinculados (se presentan los vencimientos de nocionales con signo positivo y los aumentos futuros ya contratados con signo negativo):

TIPO DE INSTRUMENTO (Millones de euros)	VALOR RAZONABLE		VENCIMIENTOS NOCIONALES				2024 Y POSTERIORES	TOTAL
	SALDOS AL 31/12/2019	SALDOS AL 31/12/2018	2020	2021	2022	2023		
SALDOS EN EL ACTIVO	462	445	1.579	262	-1	-3	67	1.904
Index linked Swaps Cintra (derivados de inflación)	426	358	-1	-4	-2	-3	67	58
Cross Currency Swaps Corporación	5	0	250	0	0	0	0	250
Cross Currency Swaps Autopistas	7	0	408	0	0	0	0	408
IRS Corporación	8	11	0	250	0	0	0	250
Equity swaps	8	0	65	0	0	0	0	65
Derivados tipo de cambio Corporativos	0	50	132	0	0	0	0	132
Resto derivados	9	26	725	16	1	0	0	742
SALDOS EN EL PASIVO	482	390	4.317	97	86	25	805	5.328
Interest Rate Swaps Cintra (derivados de tipo de interés)	370	334	14	16	78	23	740	872
Cross Currency Swaps Corporación	0	6	0	0	0	0	0	0
Equity swaps	0	2	0	0	0	0	0	0
IRS Corporación	41	9	500	0	0	0	0	500
Derivados tipo de cambio Corporativos	24	2	954	0	0	0	0	954
Resto derivados	48	38	2.849	80	7	2	64	3.003
SALDOS EN EL NETO (PASIVO)	-20	55	5.896	359	85	21	872	7.233

Los vencimientos de los flujos de caja que conforman el valor razonable del derivado son los siguientes:

TIPO DE INSTRUMENTO (Millones de euros)	VALOR RAZONABLE		VENCIMIENTOS FLUJOS				2024 Y POSTERIORES	TOTAL
	SALDOS AL 31/12/2019	SALDOS AL 31/12/2018	2020	2021	2022	2023		
SALDOS EN EL ACTIVO	462	445	43	16	15	16	369	462
Index linked Swaps Cintra (derivados de inflación)	426	358	12	13	15	17	369	426
Cross Currency Swaps Corporación	5	0	5	0	0	0	0	5
Cross Currency Swaps Autopistas	7	0	7	0	0	0	0	7
IRS Corporación	8	11	4	4	0	0	0	8
Equity swaps	8	0	8	0	0	0	0	8
Derivados tipo de cambio Corporativos	0	50	0	0	0	0	0	0
Resto derivados	9	0	8	0	1	0	0	9
SALDOS EN EL PASIVO	482	390	92	52	46	43	250	482
Interest Rate Swaps Cintra (derivados de tipo de interés)	370	334	44	43	40	37	207	370
Cross Currency Swaps Corporación	0	6	0	0	0	0	0	0
Equity swaps	0	2	0	0	0	0	0	0
IRS Corporación	41	9	0	7	7	6	21	41
Derivados tipo de cambio Corporativos	24	2	24	0	0	0	0	24
Resto derivados	48	38	24	2	0	0	22	48
SALDOS EN EL NETO (PASIVO)	-20	55	135	68	62	59	619	-20

Derivados de Autopistas

Interest Rate Swaps Autopistas

Para cubrir el riesgo de tipo de interés en los proyectos de infraestructuras de autopistas cuya deuda esta referenciada a tipo variable (fundamentalmente Autema y Euroscut Azores), las sociedades titulares de los mismos tienen contratadas coberturas de tipo de interés sobre la deuda de proyectos, estableciendo un tipo de interés fijo o creciente, por un notional total de 872 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. En su conjunto, la valoración a valor razonable de estas coberturas ha pasado de -334 millones de euros a diciembre de 2018 a -370 millones de euros a diciembre de 2019.

Con carácter general estos derivados se consideran eficientes, por lo que las variaciones de su valor razonable se registran en reservas, suponiendo un impacto de -36 millones de euros (-27 millones después de impuestos y socios externos atribuibles a la sociedad dominante).

El movimiento de liquidaciones y devengos ha supuesto un impacto en el resultado financiero de -46 millones de euros y en caja de 46 millones de euros.

Index Linked Swaps Autopistas

Corresponde en exclusiva a la concesionaria Autema, que contrató en 2008 un derivado para cubrir la variabilidad de los ingresos mediante un swap de inflación, por el cual se fija un IPC del 2,50% anual.

Esta cobertura, considerada eficiente, ha supuesto un impacto en reservas de 68 millones de euros (23 millones después de impuestos atribuibles a la sociedad dominante).

Cross Currency Swaps Autopistas

En el ejercicio 2019 la sociedad 4352238 Canada Inc contrató unos cross currency swaps como cobertura de una inversión financiera denominada en dólares americanos (ver Nota 5.2.2). Estos instrumentos tienen un nominal de 594 millones de dólares canadienses (408 millones de euros), un vencimiento en el año 2020 y un valor razonable de 7 millones de euros.

Derivados de Corporación

Interest Rate Swaps Corporativos

El Grupo tiene contratados, en relación con las emisiones de bonos realizadas en 2013, derivados de tipo de interés por un nominal de 250 millones de euros, con vencimiento en 2021. Estos derivados, al convertir parte del tipo de interés fijo del bono en interés variable, constituyen una cobertura económica de valor razonable parcial de las emisiones de bonos mencionadas, cumpliendo las condiciones para el tratamiento como cobertura contable. Esto implica que tanto la variación de valor razonable del derivado como de la partida cubierta (en este caso parte del bono) se registran a valor razonable con cambios en resultados. Su impacto en el ejercicio es de 1 millón de euros en resultado financiero por valor razonable. En este sentido, cabe señalar que la variación de valor razonable del bono cubierto asciende a 2 millones de euros, mientras que el impacto en resultado por variación de valor razonable de los IRS es de -3 millones de euros, de forma que el total del resultado por valor razonable registrado en el ejercicio 2019 asciende a -1 millón de euros (-1 millón en 2018).

Adicionalmente a lo anterior, con fecha 4 de julio de 2018, el Grupo contrató derivados de tipo de interés (Interest Rate Swap, IRS) por un nominal total de 500 millones de euros, con el objetivo de cerrar el tipo de interés aplicable a la posible refinanciación de uno de los bonos emitidos por la Sociedad. A 31 de diciembre de 2019, estos derivados tienen un valor razonable de -41 millones de euros (-9 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) y se encuentran designados como cobertura de flujos de caja, registrándose sus variaciones de valor con contrapartida en reservas.

Así, a cierre del ejercicio 2019 el valor razonable de estos derivados asciende a -33 millones de euros.

Cross Currency Swaps Corporativos

En 2016 Ferrovial contrató unos cross currency swaps como cobertura de una disposición de deuda en dólares estadounidenses en relación a la línea de liquidez corporativa (ver Nota 5.2.2). Estos instrumentos tienen un nominal de 287 millones de dólares estadounidenses (250 millones de euros), un vencimiento en el año 2020 y un valor razonable de 5 millones de euros.

Equity Swaps

Con el objeto de cubrir el posible impacto patrimonial que para la sociedad puede significar el ejercicio de los sistemas de retribución vinculados a la acción concedidos a sus empleados, Ferrovial tiene contratadas permutas financieras (equity swaps).

El funcionamiento de estos contratos es el siguiente:

- La base de cálculo la constituye un número determinado de acciones de Ferrovial y un precio de referencia, que normalmente es el precio de cotización el día del otorgamiento.
- Durante el plazo de vigencia del contrato, Ferrovial paga intereses equivalentes a un determinado tipo de interés (EURIBOR más un margen a aplicar sobre el resultado de multiplicar el número de acciones por el precio de ejercicio) y recibe una remuneración equivalente a los dividendos correspondientes a dichas acciones.
- En el momento del vencimiento, si la acción se ha revalorizado, Ferrovial recibe la diferencia entre la cotización y el precio de referencia. En caso contrario, Ferrovial abonaría dicho diferencial a la entidad financiera.

Al cierre de ejercicio 2019, estos derivados cuentan con un nominal de 2,7 millones de acciones, que en base al precio de ejercicio de los equity swaps (precio al que se tienen que liquidar con las entidades financieras) supone un nominal total de 65 millones de euros.

Derivados de tipo de cambio Corporativos

Corresponden a coberturas de riesgo de tipo de cambio corporativo, destinadas fundamentalmente a cubrir la volatilidad de flujos futuros en moneda extranjera (principalmente libra esterlina, dólar australiano, dólar americano y dólar canadiense). Su nominal asciende a 1.131 millones de euros a 31 de diciembre de 2019, de los cuales 411 millones corresponden a la libra esterlina, 581 millones al dólar australiano, 132 millones corresponden al dólar americano, 7 millones corresponden al dólar canadiense, y tienen vencimiento a corto plazo. Los cambios en la valoración de los mismos se registran en el epígrafe de diferencias de conversión y ascienden en 2019 a -40 millones de euros (para los derivados eficientes). Las opciones, que no aplican cobertura contable, se registran en el resultado financiero por valor razonable y en el ejercicio suponen un gasto de 1 millón de euros.

Otros derivados

En este concepto se encuentran recogidos el resto de derivados contratados por el Grupo cuyo valor razonable asciende a -39 millones de euros, de los cuales, -10 millones de euros se corresponden con derivados de tipo de cambio en el negocio de Autopistas para cubrir en gran medida la volatilidad de flujos futuros en dólar canadiense (ver nota 1.3) y -27 millones de euros que se corresponden fundamentalmente con derivados Interest Rate Swaps del negocio de Construcción para determinados proyectos cuyo objetivo es cubrir el riesgo de tipo de interés sobre su deuda.

B) PRINCIPALES IMPACTOS EN RESULTADO Y PATRIMONIO

Se muestra a continuación el movimiento contable de los principales derivados contratados en sociedades por integración global, detallando el valor razonable a 31 de diciembre de 2019 y 2018, y sus impactos en reservas, resultado y otras partidas de balance.

TIPO DE INSTRUMENTO (Millones de euros)	VALOR RAZONABLE			IMPACTO EN RESERVAS (I)	IMPACTOS				TOTAL	
	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018	VAR.		IMPACTO EN RDO POR VALOR RAZONABLE (INEFECTIVIDAD) (II)	IMPACTO EN RDO FIN (III)	CAJA (IV)	TIPO DE CAMBIO (V)		OTROS IMPACTOS BALANCE O CUENTA DE RDOS (VI)
Derivados de inflación	426	358	69	68	-1	0	-10	0	11	69
Cobertura flujos de caja	426	358	69	68	-1	0	-10	0	11	69
Derivados tipo interés	-425	-343	-81	-79	-2	-45	45	0	0	-81
Cobertura flujos de caja	-432	-354	-78	-79	1	-49	49	0	0	-78
Cobertura valor razonable	8	11	-3	0	-3	4	-4	0	0	-3
Cross Currency Swaps	11	-6	17	-1	-1	14	-1	0	5	17
Cobertura flujos de caja	5	-6	17	-1	-1	8	-1	0	5	10
Cobertura valor razonable	7	0	7	0	0	6	0	0	0	7
Derivados tipo de cambio	-41	48	-89	-3	3	0	106	-199	2	-90
Cobertura valor razonable	-34	44	-78	-2	2	0	69	-149	2	-78
Cobertura inversión neta extranjero	-7	-1	-6	0	-4	0	48	-50	0	-6
Especulativos	0	5	-6	0	5	0	-10	0	-1	-6
Equity Swaps	8	-2	10	0	25	1	-16	0	0	10
Especulativos	8	-2	10	0	25	1	-16	0	0	10
TOTAL	-20	55	-75	-14	25	-30	124	-199	17	-75

Los derivados se registran por su valor de mercado a la fecha de contratación, y a valor razonable en fechas posteriores. La variación de valor de estos derivados se registra contablemente de la siguiente manera:

- Para aquellos derivados considerados de cobertura de flujos de caja, la variación de este valor razonable durante el ejercicio se registra con contrapartida en reservas (columna I).
- Para aquellos derivados que no tienen carácter de cobertura contable o considerados especulativos, la variación de valor razonable se registra como un ajuste de valor razonable en la cuenta de resultados del Grupo (columna II), detallándose separadamente en la cuenta de resultados.
- Por otro lado, se señalan como “impacto en resultado financiero” (columna III) los impactos en el resultado financiero por financiación resultantes de los flujos de intereses devengados durante el ejercicio.
- Se indica en la columna “Caja” (columna IV) las liquidaciones netas de cobros y pagos producidas durante el ejercicio.
- También se presenta separadamente el impacto en diferencias de conversión de la variación de tipo de cambio entre cierre de diciembre de 2019 y 2018 (columna V).
- En la columna “otros impactos” los efectos en resultado de explotación, resultado financiero (tipo de cambio), u otros impactos no considerados anteriormente (columna VI).

C) METODOLOGÍA DE VALORACIÓN DE DERIVADOS

Todos los derivados financieros del Grupo, así como otros instrumentos financieros cuya valoración se realiza a valor razonable, se encuadran en el NIVEL 2 de la Jerarquía de Medición del Valor Razonable, ya que si bien no cotizan en mercados regulados, los elementos en que se basan dichos valores razonables son observables de forma directa o indirecta.

Las valoraciones son realizadas por la compañía mediante una herramienta de valoración desarrollada a tal efecto basada en las mejores prácticas de mercado. No obstante, se contrastan en todo caso con aquellas que se reciben de los bancos contrapartida de las operaciones, con carácter mensual.

Respecto a los Equity Swaps, éstos se valoran como la diferencia entre la cotización de mercado del título en la fecha de cálculo y el precio unitario de liquidación pactado al inicio (strike), multiplicada por el número de títulos objeto del contrato.

Respecto al resto de instrumentos, se valoran procediendo a la cuantificación de los flujos futuros de pagos y cobros netos, descontados a valor presente, con las siguientes particularidades:

- **Interest rate swaps:** la estimación de los flujos futuros cuya referencia sea variable, se realiza empleando las proyecciones que el mercado cotice en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación; y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando el tipo cupón cero de mercado adecuado al plazo de su liquidación y moneda existente a la fecha de valoración.
 - **Index Linked Swaps:** la estimación de sus flujos futuros se realiza proyectando el comportamiento futuro implícito en las curvas del mercado cotizadas en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación, tanto para las referencias de tipo de interés, como para las referencias de inflación. Para el descuento, como en los casos anteriormente tratados, se emplean los tipos de descuento a cada uno de los plazos de liquidación de flujos y moneda, obtenidos a la fecha de valoración.
 - **Cross Currency Swaps:** la estimación de los flujos futuros cuya referencia sea variable, se realiza empleando las proyecciones que el mercado cotice en la fecha de valoración para cada moneda y frecuencia de liquidación; y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando el tipo cupón cero de mercado adecuado al plazo de su liquidación y moneda existente a la fecha de valoración incorporando los diferenciales entre distintas monedas (cross currency basis). La conversión del valor presente de los flujos en una moneda distinta a la moneda de valoración se hará al tipo de cambio spot vigente a la fecha de valoración.
 - **Derivados de tipo de cambio:** con carácter general la estimación de los flujos futuros se realiza empleando los tipos de cambio y las curvas de mercado asociadas a cada par de divisas (curva de puntos forward) y la actualización de cada flujo se lleva a cabo utilizando el tipo cupón cero de mercado adecuado al plazo de liquidación y moneda a la fecha de valoración. Para otros instrumentos más complejos (opciones, etc.) se utilizan los modelos de valoración apropiados a cada instrumento tomando en consideración los datos de mercado necesarios (volatilidades, etc.).
- Por último, respecto a la estimación del riesgo de crédito, que se incorpora en la valoración de los derivados conforme a lo indicado en la NIIF 13, dichas estimaciones se realizan conforme a los siguientes criterios:
- Para el cálculo de los ajustes asociados al riesgo de crédito propio y de contrapartida (CVA/DVA), Ferrovial aplica una metodología basada en el cálculo de la exposición futura de los distintos productos financieros basada en simulaciones de Monte Carlo. A esta exposición potencial se le aplica una probabilidad de default y una severidad en función de su negocio y características crediticias, y un factor de descuento en función de la moneda y plazo aplicable a la fecha de valoración.

- Para el cálculo de las probabilidades de default de las sociedades del Grupo Ferrovial, el departamento de Credit Risk Management valora el rating de la contrapartida (sociedad, proyecto) según una metodología propia basada en agencias de rating. Dicho rating se utiliza para obtener curvas de spread de mercado en función de su moneda y plazo (curvas genéricas por nivel de rating).
- Para el cálculo de las probabilidades de default de las contrapartidas se utilizan las curvas de CDS de dichas sociedades si estas están disponibles. En caso contrario, se aplica las de una entidad de características similares (proxy) o una curva de spread genérica por nivel de rating.

SECCIÓN 6: OTROS DESGLOSES

Esta sección incluye otras notas requeridas por la normativa aplicable.

Por su importancia, destaca la nota 6.5 relativa a pasivos contingentes y compromisos, donde se describen los principales litigios que afectan a las sociedades del Grupo, así como las garantías otorgadas, haciendo especial hincapié en las

garantías otorgadas por sociedades ex proyectos a favor de sociedades proyecto.

Igualmente, se analiza la evolución de otros pasivos distintos del circulante y de las deudas financieras, como los compromisos por pensiones (nota 6.2) y las provisiones (nota 6.3)

6.1. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo de Ingresos a distribuir en varios ejercicios a 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

(Millones de euros)	2019	2018	VAR 19/18
Subvenciones de capital	1.347	1.241	106
Otros ingresos a distribuir	0	0	0
TOTAL INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	1.347	1.241	106

El importe total de este epígrafe a cierre del ejercicio 2019 asciende a 1.347 millones de euros (1.241 millones de euros en 2018), relacionados principalmente con las subvenciones de capital recibidas de las administraciones concedentes en proyectos de infraestructuras. De este importe, 1.345 millones de euros corresponden a la división de Autopistas.

Dichas subvenciones se localizan principalmente en los siguientes proyectos de autopistas: 418 millones de euros por LBJ Infraestructure Group, 508 millones de euros por NTE Mobility Partners, 210 millones de euros por NTE Mobility Partners Segments 3 LLC y finalmente 207 millones de euros en I-77 Mobility Partners.

La principal variación del ejercicio se produce en NTE Mobility Partners Segments 3 e I-77 Mobility Partners, filiales de Cintra en EEUU, que han recibido subvenciones adicionales en el ejercicio por importe de 65 y 27 millones de euros respectivamente.

Adicionalmente, se ha producido un incremento en las sociedades de Estados Unidos de 24 millones de euros debido a la apreciación del dólar con respecto al euro.

Estas subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio con el mismo criterio con el que se amortizan los activos a los que están afectas, y su impacto se refleja de forma neta en amortizaciones. El impacto en el flujo de caja de estas subvenciones se presenta neteando la cifra de inversiones.

6.2. DÉFICIT DE PENSIONES

En este epígrafe se encuentra registrado el déficit de planes de pensiones y otros premios de jubilación a empleados. La provisión reconocida en balance asciende a 4 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 correspondiendo en su totalidad a Budimex (3 millones de euros al 31 de diciembre de 2018).

6.3. PROVISIONES

Las provisiones registradas en el Grupo consolidado pretenden cubrir los riesgos derivados de las distintas actividades en las que éste opera. Para su registro, se utilizan las mejores estimaciones sobre los riesgos e incertidumbres existentes y sobre su posible evolución.

Se desglosan en esta nota todas aquellas partidas relativas a provisiones que aparecen desglosadas de forma separada en el pasivo del balance. Además de estas partidas, existen otras provisiones que se presentan neteando determinadas partidas de activo y que se desglosan en las notas referidas a dichos activos en concreto.

El movimiento del saldo de provisiones a largo y corto plazo que se desglosa de forma separada en el pasivo del balance ha sido:

(Millones de euros)	PLEITOS E IMPUESTOS	REPOSICIÓN Y MEJORA CNIIF 12	OTROS RIESGOS A LARGO PLAZO	VERTEDEROS	EXPROPIACIONES	TOTAL PROVISIONES NO CORRIENTES	PROVISIONES A CORTO PLAZO	TOTAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	323	64	47	0	25	459	431	890
VARIACIONES DE PERÍMETRO Y TRASPASOS	3	-33	30	10	-2	7	-20	-12
DOTACIONES:	80	20	5	0	0	105	406	511
Por resultado bruto de explotación	53	0	5	0	0	57	405	462
Por resultado financiero	6	3	0	0	0	10	1	11
Deterioro y enajenaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Por impuesto de Sociedades	21	0	0	0	0	21	0	21
Amortizaciones de inmovilizado	0	17	0	0	0	17	0	17
REVERSIONES:	-14	0	-1	0	-4	-19	-52	-71
Por resultado bruto de explotación	-13	0	-1	0	0	-14	-52	-65
Por resultado financiero	0	0	0	0	0	0	-1	-1
Deterioro y enajenaciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Por impuesto de Sociedades	-1	0	0	0	0	-1	0	-1
Amortizaciones de inmovilizado	0	0	0	0	-4	-4	0	-4
APLICACIONES CON CONTRAPARTIDA EN CUENTAS DE CIRCULANTE	-13	0	0	0	0	-13	-28	-41
APLICACIONES CON CONTRAPARTIDA EN OTROS ACTIVOS	-1	-3	0	0	-19	-23	0	-23
DIFERENCIA DE TIPO DE CAMBIO	0	1	0	0	0	1	14	16
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	378	49	81	10	0	518	750	1.268

Como se puede comprobar en la tabla adjunta, el movimiento del ejercicio se desglosa separando por un lado las variaciones por cambios de perímetro y traspasos, las dotaciones y reversiones que impactan en las diferentes líneas de la cuenta de resultados, y por otro lado, otros movimientos que no suponen impacto en la misma, como son aplicaciones con contrapartida en diferentes epígrafes del balance de situación consolidado y tipo de cambio.

Así, analizando el efecto de la cuenta de resultados, destaca la dotación neta (gasto) por valor de (397 millones de euros) que impacta en el resultado bruto de explotación, correspondiendo en su totalidad a la división de Construcción (462 millones de euros de dotación y -65 millones de reversión), tras la provisión registrada en el primer trimestre del año por posibles pérdidas futuras en varios proyectos en Estados Unidos. Adicionalmente, durante el ejercicio se han aplicado provisiones con contrapartida en cuentas de capital circulante por importe de -41 millones, correspondientes a la división de Construcción. La suma de dotación/reversión (397 millones de euros) y aplicación (-41 millones de euros) y otros efectos asimilables como provisiones de dudoso cobro, que no están incluidas en el detalle de provisiones de pasivo (-26 millones de euros), se explican a efectos de fondo de maniobra en el flujo de caja totalizando un importe de 330 millones de euros (ver Nota 5.3).

Provisiones para pleitos

El total de provisiones de grupo para pleitos asciende a 378 millones de euros a 31 de diciembre de 2019. Se registran en este epígrafe los siguientes conceptos:

- Provisiones destinadas a cubrir los posibles riesgos resultantes de pleitos y litigios en curso, por importe de 112 millones de euros (82

millones de euros a diciembre 2018), fundamentalmente se corresponden con el negocio de construcción. La dotación y reversión de esta provisión se registra contra variación de provisiones dentro del resultado bruto de explotación.

- Provisiones por reclamaciones de carácter tributario por importe de 266 millones de euros (241 millones de euros a diciembre 2018), derivadas de tasas, tributos o impuestos locales o estatales, debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a las normas fiscales en los diferentes países donde opera el Grupo (Ver 6.5.1.d). La dotación y reversión de esta provisión se realiza contra el resultado bruto de explotación, contra resultado financiero y/o contra el impuesto de sociedades dependiendo de la naturaleza de impuesto al que haga referencia la provisión (sanciones, intereses de las mismas y/o cuotas de actas en disconformidad). El impacto de la actividad de servicios se encuentra recogido en el Resultado Neto de las actividades discontinuadas (ver 1.1.3.)

Provisión para reposición CINIIF 12

Se recogen en este epígrafe las provisiones para inversiones de reposición establecidas por la CINIIF 12 (nota 1.2.3.2) cuyo importe total asciende a 49 millones de euros. La provisión se dota y se revierte contra amortizaciones durante el periodo de devengo de las obligaciones hasta el momento en que la reposición entre en funcionamiento. El impacto de esta amortización asciende a 17 millones. Destacar la variación por cambios en el perímetro por importe de -33 millones de euros correspondiente principalmente a la venta de la Autopista del Sol (ver nota 1.1.4), por importe de -25 millones de euros.

Provisiones para otros riesgos a largo plazo

Se recogen en este epígrafe provisiones para cubrir determinados riesgos a largo plazo, distintos de los asignables a pleitos o a reclamaciones de carácter tributario, como responsabilidades por ejecución de contratos, garantías otorgadas con riesgo de ejecución y otros conceptos similares, por importe de 81 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 (47 millones de euros a 31 de diciembre de 2018). La variación frente a 2018 se debe fundamentalmente a la reclasificación de 36 millones de euros del epígrafe de inversión en asociadas a provisiones de largo plazo, en relación a las pérdidas adicionales en determinadas sociedades de la división de Autopistas sobre las que existen obligaciones contractuales de aportaciones de capital y/o garantías adicionales una vez reducido el valor de sus participaciones a cero (Ver nota 3.5).

Provisión vertederos

Dentro de este epígrafe se recogen las estimaciones realizadas de los costes de clausura y post-clausura de los vertederos explotados en la actividad de servicios en Polonia. La citada provisión se efectúa en función de una estimación técnica relativa a la cobertura de la capacidad total de los correspondientes vertederos cubierta o completada a la fecha. La provisión se dota y se revierte contra variación de provisiones dentro del resultado bruto de explotación, en la medida en que se incurre en los gastos necesarios para su clausura. El saldo a 31 de diciembre que aparece registrado en este epígrafe por importe de 10 millones de euros corresponde a la actividad de servicios en Polonia, que como se ha comentado anteriormente, ha sido reclasificada a actividades continuadas dentro del negocio de Construcción durante el ejercicio 2019.

Provisión para expropiaciones

Corresponde a la provisión por expropiaciones registrada por las autopistas españolas, cuyo saldo a diciembre 2019 es cero (25 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), tras los cambios de perímetro por la venta del 65% de la Autopista del Sol. La contrapartida de esta provisión se registra contra el activo concesional en la medida en que se incurre en los mismos a lo largo de la vida de la concesión.

Provisiones a corto plazo

A 31 de diciembre de 2019 el saldo de provisiones a corto plazo del grupo asciende a 750 millones de euros, (431 millones a 31 de diciembre de 2018).

En este epígrafe se consideran fundamentalmente las provisiones relativas a contratos con clientes, como son las provisiones por gastos diferidos (referidas a la terminación y retirada de obra según contrato) y las provisiones por pérdidas presupuestadas. En este sentido, este tipo de provisiones se concentran en la división de Construcción por 733 millones de euros (414 millones de euros a 2018). En el ejercicio, destaca la provisión registrada por posibles pérdidas futuras en varios proyectos en Estados Unidos anteriormente comentada.

La dotación y reversión de esta provisión se registra contra variación de provisiones dentro del resultado bruto de explotación.

6.4. OTRAS DEUDAS A LARGO PLAZO

En este epígrafe se recogen:

- Los préstamos participativos concedidos por el Estado a diversas sociedades concesionarias de proyectos de infraestructuras por importe de 9 millones de euros (115 millones de euros a 31 de diciembre de 2018) de la división de Construcción. La disminución viene motivada por la venta de la Autopista del Sol al fondo de infraestructuras Meridiam (ver Nota 1.1.4).

- Préstamos con empresas asociadas a largo plazo por 11 millones de euros (11 millones de euros a 31 de diciembre de 2018), de la actividad de Autopistas.
- Pasivos comerciales a largo plazo por importe de 6 millones de euros (7 millones de euros a 31 de diciembre de 2018).

6.5. PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS

6.5.1. Litigios

En el desarrollo de sus actividades, el Grupo está sujeto a posibles pasivos contingentes de diferente naturaleza. Dichos pasivos contingentes se materializan en pleitos o litigios sobre los que se reconoce una provisión en base a la mejor estimación de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación. Dichas provisiones se detallan en la Nota 6.3.

Por lo tanto, no se prevé que surjan pasivos significativos distintos de aquellos que ya están provisionados y que puedan suponer un efecto material adverso.

A continuación, se describen los litigios más relevantes, en términos del importe, en las diferentes divisiones de negocio del Grupo:

a) Litigios en relación al negocio de Autopistas

Autopista Terrasa Manresa (Autema):

Procedimiento contencioso-administrativo frente a los Decretos 161/2015 y 337/2016 aprobados por la Generalitat de Cataluña:

El 14 de julio de 2015 la Generalitat de Cataluña publicó el Decreto 161/2015 por el que se modificaba radicalmente el régimen concesional del proyecto establecido en virtud del Decreto 137/1999. Dicho cambio normativo se completó en diciembre de 2016 por el Decreto 337/2016 (ambos conjuntamente, los "Decretos").

El cambio introducido por la nueva normativa supuso pasar de un régimen en el que la Generalitat abona a la sociedad concesionaria la diferencia entre los peajes recaudados y el excedente de explotación fijado en el Plan Económico Financiero, a un sistema por el que la retribución del concesionario dependerá del número de usuarios de la infraestructura, subvencionando la Generalitat parte del peaje abonado por el usuario, reduciendo los ingresos a percibir por Autema entre un 50% y un 43%.

La Sociedad Concesionaria, al considerar que existían sólidos argumentos para concluir que la Administración ha excedido claramente los límites de su potestad de modificación de contratos públicos al dictar ambos decretos, procedió a recurrir los Decretos ante el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC).

A lo largo de 2017 las codemandadas (Generalitat de Catalunya y el Consell Comarcal del Bages) presentaron sus escritos de contestación a la demanda y, durante el primer semestre de 2018, se celebró la fase de prueba. Tras la presentación del escrito de conclusiones por parte de Autema en el mes de julio, y por las codemandadas en septiembre de 2018, se cerró la fase de conclusiones.

El 18 de marzo de 2019 se notificó a AUTEMA la sentencia del TSJC que desestimaba el recurso contencioso-administrativo de AUTEMA frente a los Decretos. Esta sentencia fue recurrida por la Sociedad en casación ante el Tribunal Supremo (TS), por lo que no es firme, quedando en suspenso sus efectos hasta que se pronuncie el TS sobre la misma. El primer paso para presentar el recurso de casación se ha superado, puesto que el TSJC ha aceptado preparar el recurso ante el TS. El siguiente paso será la decisión del TS de admitir o no trámite el recurso. Estimamos que esta decisión puede tardar de 6 a 9 meses (a contar desde junio de 2019). Y si el recurso es admitido a trámite, decidirá el TS si lo estima o no, lo cual estimamos que ocurrirá en aproximadamente 2 años desde la admisión de la

preparación (es decir, desde junio de 2019). El último paso procesal ocurrido en 2019 ha sido la recepción por el Tribunal Supremo de las actuaciones del TSJC, la personación de las partes ante el TS y la designación del Magistrado ponente para que decida el TS sobre la admisión o inadmisión a trámite del recurso.

Tras el análisis de la información disponible sobre el proceso, a 31 de diciembre de 2019 la compañía considera que existen argumentos sólidos para que se admita el recurso de casación y posteriormente se estime el fondo del asunto, y por ello, ha mantenido el tratamiento de este activo como un activo financiero. Se ha estimado que dicha sentencia puede ser un indicio de deterioro adicional de los activos relacionados con dicho proyecto, en la medida, de que aunque se considere que se va a ganar el fondo del asunto, la recuperación de los importes pendientes no cobrados, se va a retrasar hasta que se resuelva el recurso de casación y posteriormente se consiga la ejecución de la sentencia, de forma que se ha registrado un deterioro de 58 millones en 2019 (Nota 3.3.2).

Autopista M-203:

Procedimiento judicial iniciado por la Concesionaria solicitando la resolución del contrato de concesión por incumplimiento de la Administración:

El 24 de Abril de 2014 la Concesionaria inició un procedimiento ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid solicitando la resolución del contrato de concesión por incumplimiento de la administración concedente y la anulación de las penalidades impuestas a la Sociedad Concesionaria por la paralización de las obras.

Tras la sentencia estimatoria por el TSJM, mediante Orden del Consejero de Transportes, Infraestructuras y Vivienda de la Comunidad de Madrid, de 3 de noviembre de 2017 (la "Orden de Resolución"), la Comunidad de Madrid (CAM) resolvió el contrato de concesión. La CAM cumplió en el ejercicio 2018 la toma de posesión de las obras y la devolución de los avales constituidos como garantía definitiva (cuya cuantía ascendió a 6 millones de euros).

En relación a la subrogación de la Administración en los expedientes expropiatorios y la compensación por las inversiones realizadas (valor patrimonial de la inversión - VPI) y por los daños y perjuicios sufridos, la Sociedad presentó en abril de 2019 un requerimiento a la CAM por inactividad de la Administración para que cumpliera con su obligación de dictar resolución sobre la VPI.

Al haber transcurrido el plazo de 3 meses sin que la CAM contestara al requerimiento presentado por la Sociedad, el 15 de julio de 2019 la Sociedad interpuso recurso contencioso-administrativo frente a la inactividad de la CAM, con solicitud además de medida cautelar consistente en que el tribunal obligue a la CAM a dictar dicha resolución de forma expeditiva.

En octubre de 2019 se desestimó la medida cautelar solicitada y el procedimiento judicial para que la CAM dictara resolución sobre la VPI ha seguido su curso. La Sociedad formalizó su demanda el 17 de diciembre ante el TSJM y el 11 de febrero de 2020 se ha notificado la contestación a la demanda de la CAM y se ha dado plazo a la Sociedad para que presente su escrito de conclusiones.

Adicionalmente, el pasado 27 de enero de 2020 notificaron a la Sociedad en vía administrativa el informe de valoración de la CAM, cuantificando el importe de la VPI, donde reconocen la cantidad de 56 millones de euros (IVA excluido), más los intereses que se devenguen hasta que se haga efectivo el pago. Han concedido plazo de alegaciones que han sido presentadas por la Sociedad el 12/2/2020 remitiéndose a lo ya indicado anteriormente en los escritos anteriores, solicitando que se dicte resolución cuanto antes y reservándonos el derecho a realizar las actuaciones que procedan para reclamar la diferencia entre la cantidad reclamada de 60 millones de euros, que la Sociedad tiene registrada en su balance, y la cantidad reconocida en el informe. La Sociedad ha decidido no

registrar ninguna provisión por el importe pendiente de recibir dado que los asesores legales externos de la compañía estiman que tenemos argumentos sólidos para reclamar su recuperación.

Por otra parte, en relación con los daños y perjuicios que debe compensar la CAM por la resolución anticipada del contrato de concesión, la CAM debe iniciar un expediente separado al de la VPI. Dicho expediente de daños y perjuicios no ha sido iniciado por la Administración, por lo que la Sociedad, que no tiene registrado en su balance ningún saldo correspondiente a este concepto, presentó el pasado 7 de agosto de 2019 ante la CAM reclamación de daños y perjuicios y lucro cesante solicitando el importe que considera que le corresponde junto con la documentación que lo acredita. Habiendo transcurrido el plazo de 6 meses sin que la Administración haya dado respuesta a la reclamación presentada el 7 de agosto, la Sociedad ha interpuesto un recurso contencioso-administrativo el 14 de febrero de 2020 frente a la desestimación por silencio de la reclamación.

En base a la resolución del contrato de concesión, el valor neto contable del activo por 76 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 se encuentra clasificado como cuenta recuperable de la Administración (ver nota 3.6) e incluye los 60 millones de euros anteriormente mencionados, así como 13 millones de IVA y 3 millones de intereses.

Procedimiento judicial de las entidades financieras del proyecto de la radial 4:

En relación con la Radial 4, en junio de 2013 un grupo de entidades financieras del sindicato bancario de la financiación del Proyecto iniciaron un procedimiento judicial ante el Juzgado de Primera Instancia nº 61 de Madrid contra los accionistas de la Sociedad, esto es, Cintra Infraestructuras SE y Sacyr Concesiones, S.L., que habían garantizado la aportación de un capital contingente en determinadas circunstancias.

En dicho pleito se reclamaba la ejecución de la garantía prestada por los accionistas por un supuesto incumplimiento de determinadas ratios. Se trata de una garantía corporativa de 23 millones de euros, ascendiendo la parte de Cintra a 14,9 millones de euros. En su contestación a la demanda Cintra y Sacyr defendieron, entre otros argumentos, la falta de legitimación activa de los bancos, al considerar que no podían dirigirse contra los Accionistas sino frente a la sociedad Inversora del Proyecto, y que el objetivo de la garantía no era dotar de fondos a la acreditada para atender pagos relativos a la financiación, sino asegurarle solvencia financiera para hacer frente a las obligaciones derivadas de una refinanciación que no se ha producido.

Finalmente, el Juzgado de Primera acogió la excepción de falta de legitimación activa de los demandantes, desestimando la demanda de los bancos sin entrar en el fondo del asunto. Los Bancos recurrieron dicha sentencia en apelación ante la Audiencia Provincial de Madrid, que en diciembre de 2016 confirmó la sentencia de primera instancia. Frente a esta última sentencia, las entidades financieras presentaron recurso extraordinario de infracción procesal ante el Tribunal Supremo.

El 12/7/2019 se ha notificado el auto del Tribunal Supremo por el que se admite el recurso por los Bancos, reconociéndoles legitimación activa para poder reclamar directamente contra los Sponsor (Cintra y Sacyr), y obligando a la Audiencia Provincial a que entre a conocer sobre el fondo del litigio.

Litigio relativo al concurso de acreedores de la autopista SH-130

El 1 de marzo de 2018, la Sociedad SH-130 Concession Company, LLC presentó ante el United States Bankruptcy Court Western District de Texas un escrito inicial de demanda contra Ferroviario, S.A., Cintra Infraestructuras SE, Ferroviario Agroman, S.A. y otras sociedades del

grupo Ferrovial, así como frente al socio en el proyecto relativo a la autopista SH-130.

SH-130 Concession Company, LLC estuvo participada en un 65% por Cintra TX 56, LLC hasta el 28 de Junio de 2017, fecha en la que la titularidad de su capital social fue transmitida a sus socios actuales como consecuencia del cierre del proceso de solicitud voluntaria de concurso (Chapter 11) presentado el 2 de marzo de 2016.

La reclamación se fundamenta en que parte de los pagos realizados por la sociedad concesionaria a la sociedad constructora en 2011 y 2012, durante la fase de diseño y construcción de la autopista, se hicieron supuestamente en fraude de los acreedores, ya que, en opinión de la demandante: (i) las obras se estaban ejecutando incorrectamente y por tanto no procedía su abono; y (ii) la compañía concesionaria era insolvente.

La parte demandante reclama la devolución de dichos pagos, que ascienden a 329 millones de dólares.

Asimismo, acusa a Ferrovial, S.A., Cintra Infrastructures SE y otras sociedades del grupo de haber provocado que SH-130 Concession Company, LLC hiciera tales pagos, incumpliendo de dicha forma los fiduciary duties que debían observar de acuerdo a la legislación mercantil del Estado de Delaware, así como de haber ayudado e inducido a incumplirlos.

En una modificación al escrito inicial demanda presentada el 28 de septiembre de 2018 la demandante ha solicitado daños adicionales consistentes en la devolución de los beneficios derivados de los contratos de servicios que las demandadas facturaron a la demandante en el citado período. La demandante no ha fijado aún la cantidad que solicita por dicho concepto. Adicionalmente ha ampliado la demanda inicial en relación al cumplimiento de los fiduciary duties.

Las compañías del Grupo Ferrovial demandadas presentaron varias mociones de desestimación preliminar (motion to dismiss) de la demanda inicial. El 7 de septiembre de 2018 el tribunal admitió las mociones de desestimación preliminar (motion to dismiss) relativas a las compañías del grupo Ferrovial Internacional, S.L.U. y Ferrovial Internacional Ltd., (que han quedado excluidas de la demanda) continuándose el proceso respecto del resto de demandadas.

La demandante presentó el 5 de agosto de 2019 una tercera modificación a la demanda en la que se amplían las acusaciones de infracción de fiduciary duties a hechos acaecidos en 2007 con motivo del cierre financiero del proyecto.

Actualmente el pleito se encuentra en fase de prueba (discovery) tras cuya finalización se iniciará la fase posterior de presentación y debate sobre la demanda.

El análisis realizado por los asesores legales de las compañías afectadas, a fecha actual y basado en la información a la que se ha tenido acceso a lo largo del proceso, permite concluir que las compañías del grupo Ferrovial demandadas tienen sólidos argumentos para la defensa de sus intereses en este litigio, y que es razonable considerar que puedan obtener una desestimación de las acciones ejercitadas frente a ellas. En base a lo anterior, no se ha registrado ninguna provisión en las sociedades del grupo por razón de este litigio.

b) Litigios relacionados con el negocio de Construcción

La división de Construcción del Grupo tiene abiertos diversos litigios relativos fundamentalmente a posibles defectos en la construcción de las obras realizadas y a reclamaciones de responsabilidad civil.

El importe total provisionado por dichos riesgos a 31 de diciembre de 2019 es de 112 millones de euros (82 millones en 2018) y corresponde a un total de aproximadamente 87 litigios.

El principal litigio es el referido a las obras de construcción de la autopista SH 130 en Texas, que a continuación se describe y que es adicional al procedimiento relativo al mismo proyecto indicado en el apartado correspondiente a los litigios del negocio de Autopistas.

Arbitraje obras de construcción de la autopista SH-130 de Texas:

Adicionalmente a la demanda indicada en el apartado relativo a los litigios del negocio de Autopistas, la sociedad concesionaria de la autopista SH-130 (SH130 Concession Company, LLC) presentó un requerimiento para someter a arbitraje una disputa contra la sociedad constructora de la autopista Central Texas Highway Contractors, LLC (participada por Ferrovial Agroman), y contra las sociedades Zachry Industrial, INC. y Ferrovial Agroman, S.A. como avalistas mancomunados de la anterior. En el requerimiento de sometimiento a arbitraje, la sociedad concesionaria alegaba de forma genérica y sucinta que existían vicios y defectos en la construcción, fundamentalmente en el paquete de firmes de la Autopista, que valoraba en un importe no inferior a 130 millones de dólares, de los cuales el 50% (65 millones de dólares) serían imputables a la participación de Ferrovial, sin que exista responsabilidad solidaria respecto a la participación del otro socio.

En marzo de 2019, la sociedad SH130 Concession Company, LLC ha presentado una reclamación adicional por 161 millones de dólares (que, sumados a los 130 millones de dólares iniciales, ascienden a un total de aproximadamente 291 millones de dólares), que consisten en las cantidades que SH130 Concession Company, LLC supuestamente ha incurrido o incurrirá para reparar los daños reclamados.

De este importe, el 50% (145 millones de dólares) sería atribuido a la participación del grupo Ferrovial.

Actualmente, tras la presentación de su escrito de defensa (statement of defense) por la sociedad reclamada, SH130 Concession Concesión Company, LLC presentó en diciembre de 2019 su escrito de contestación, en el que mantiene básicamente las mismas reclamaciones y reduce su cuantía hasta 280 millones de dólares (140 millones de dólares sería atribuido a la participación del grupo Ferrovial). La celebración de la vista (hearing) comenzará el 9 de marzo de 2020. La Cámara de Comercio Internacional (institución responsable del procedimiento arbitral) ha comunicado que la fecha del Laudo final se emitirá antes del 30 de julio de 2020. Es posible que dicha fecha se prorrogue. Tras el análisis de toda la documentación a que se ha tenido acceso a lo largo del ejercicio, los asesores legales de las compañías afectadas siguen considerando que los trabajos de construcción de la autopista fueron ejecutados conforme a lo establecido en el contrato y las buenas prácticas de la industria y que, en todo caso, la responsabilidad que se pueda derivar de la resolución del litigio se puede ver reducida por diferentes hechos, como son:

- La existencia de pólizas de seguro en favor de la compañía constructora.
- La responsabilidad de los defectos alegados debería recaer, en su caso, sobre las empresas subcontratadas por la empresa constructora, tanto con relación al diseño como a los trabajos de ejecución de firmes.

- El Departamento de Transportes de Texas y la empresa concesionaria parece que han llegado a un acuerdo para ejecutar los trabajos de reparación de los defectos por un importe de 60 millones de dólares, lo que representa una cantidad muy inferior a la reclamada.

Se ha iniciado un proceso de mediación con SH130 Concession Company, LLC (en el que también están presentes el socio en el proyecto -Zachry-, compañías aseguradoras, diseñadores y subcontratistas relacionados con los defectos de construcción alegados) con la intención de cerrar esta reclamación de forma negociada. El acuerdo que pudiera alcanzarse conllevaría el cierre del litigio relativo al mismo proyecto descrito en el apartado relativo a los litigios del negocio de Autopistas. A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha alcanzado ningún resultado en dicha mediación.

Se ha concluido que, a fecha del cierre del ejercicio 2019, el riesgo derivado de este procedimiento podría ascender a 25 millones de dólares, y por lo tanto se ha procedido, durante el ejercicio 2019, a dotar una provisión de 15 millones de dólares, adicionales a los 10 millones ya provisionados.

Negocio de Construcción en España:

El 1 de octubre de 2018, la Dirección de Competencia (DC) de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) acordó la incoación de expediente sancionador contra una serie de empresas, entre las que se encuentra Ferrovial Agroman, S.A (FASA) por supuestas conductas prohibidas contrarias a las normas de competencia.

Dichas conductas consistirían presuntamente, según lo señalado por la DC, en unos intercambios de información entre las empresas, con el objeto y/o efecto de restringir la competencia, en el ámbito de las licitaciones convocadas por las distintas Administraciones Públicas en España para la construcción y rehabilitación de infraestructuras y edificios.

En octubre de 2019 se recibió el pliego de cargos elaborado por la DC. Dicho documento contiene las conclusiones de la investigación llevada a cabo y detalla en su caso los hechos que pueden ser constitutivos de infracción de las normas de competencia. En el mes de diciembre se presentó escrito de alegaciones, poniendo de manifiesto la inexistencia de las infracciones señaladas por la DC. Posteriormente, practicados los actos de instrucción necesarios, se formulará propuesta de resolución, que será notificada para formular alegaciones.

Finalmente, el Consejo de la CNMC dictará resolución sobre el procedimiento, la cual se espera para el mes de abril de 2020.

Dicha resolución podrá ser recurrida ante la Audiencia Nacional y, en su caso, ante el Tribunal Supremo. El riesgo relativo a este expediente se encuentra cubierto por las provisiones mencionadas en la Nota 6.3.

c) Litigios relacionados con el negocio de Servicios

Negocio de Servicios en Reino Unido:

Los principales litigios abiertos son los siguientes: En relación al negocio de Servicios en Reino Unido, los principales litigios abiertos son los siguientes:

- Litigio relativo al contrato de Amey con el ayuntamiento de Birmingham:
- En Junio de 2019 Amey ha alcanzado un acuerdo para la salida del contrato con el Ayuntamiento de Birmingham. En virtud de este acuerdo, Amey se ha visto obligada a pagar 215 millones de libras en un periodo de 6 años (100 millones de libras pagados el 29 de junio de 2019, dos pagos de 30 millones de libras cada uno

a finales de septiembre y diciembre de 2019, 10 millones de libras cada año desde 2020 y 2024 y 5 millones de libras en 2025) para una liberación completa de la responsabilidad de Amey con respecto al proyecto de Birmingham y frente a las partes involucradas o stakeholders.

- El acuerdo no tiene impacto en los resultados de Ferrovial al estar considerado en el cálculo de la provisión por valor razonable registrada en diciembre de 2018 en relación a la participación de Ferrovial en Amey.
- Aggregate industries:

Adicionalmente, en el negocio de Servicios en el Reino Unido, tal y como se informaba en las cuentas del 2018, existía una reclamación por parte de Aggregate Industries, subcontratista en el contrato de Sheffield, por importe de 32 millones de libras.

Durante el ejercicio 2019, Amey ha obtenido una sentencia del Tribunal Superior (High Court) obligando a Aggregate Industries a presentar la reclamación definitiva para su valoración. Tras esta sentencia, las partes han llegado a un acuerdo el cual ha supuesto un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias de Amey de 2,2 millones de GBP. Como consecuencia del acuerdo alcanzado, el Grupo da por concluido este litigio.

Negocio de Servicios en España:

- Litigio relativo a la Resolución de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en relación al sector de residuos sólidos urbanos.

Con fecha 12 de junio de 2019, la CNMC ha notificado el Pliego de Concreción de Hechos en el que concreta y califica las conductas o prácticas anticompetitivas, dividiéndose en dos bloques:

- participación en los acuerdos de reparto de mercado y recomendaciones en el sector de los residuos sólidos urbanos como socio de ASELIP (asociación de empresas de gestión de residuos y limpieza viaria); y
- acuerdos bilaterales de reparto de clientes con un competidor en el sector de residuos industriales no peligrosos en Cataluña y en Andalucía, y con otro competidor en el mismo sector de residuos industriales en Andalucía.

Tal y como se informó en las cuentas anuales del ejercicio 2018, Ferrovial ha interpuesto un recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional por considerar que la incoación de este nuevo expediente vulnera el derecho fundamental de Cespa S.A. y Cespa Gestión de Residuos S.A.U. a no ser enjuiciado dos veces por los mismos hechos, ya que previamente se había iniciado un expediente por los mismos hechos que había sido desestimado por los Tribunales. El recurso está concluido y pendiente de que se fije fecha para votación y fallo. El 31 de julio de 2019 la CNMC dictó la propuesta de resolución sancionadora y CESPA y CESPA GR presentaron alegaciones contra dicha propuesta el 30 de agosto de 2019. El 19 de septiembre de 2019, el Consejo de la CNMC acordó la suspensión del plazo para resolver el expediente hasta que la Audiencia Nacional resuelva el recurso contencioso-administrativo para la protección de derechos fundamentales. El Grupo ha decidido no registrar ninguna provisión dado que los asesores legales de la compañía estiman que los argumentos del recurso de protección de derechos fundamentales son sólidos.

- Litigio relativo al expediente sancionador abierto por la (CNMC) en relación al sector de mantenimiento de carreteras:

Tras un periodo de investigación de información reservada, el 16 de julio de 2019 la CNMC ha incoado expediente sancionador a FERROSER INFRAESTRUCTURAS, S.A. y también a su matriz FERROVIAL, S.A. así como a otras empresas del sector (ACS, ACCIONA, FCC, OHL, SACYR, ELECNOR, entre otras), por posibles prácticas anticompetitivas consistentes en reparto de licitaciones para la prestación de los servicios de conservación y explotación

de la Red de Carreteras del Estado, convocadas por el Ministerio de Fomento. Con la incoación, la CNMC únicamente ha comunicado el inicio y da acceso a parte del expediente. En lo relativo al periodo de investigación de información reservada, el Grupo ha interpuesto y formalizado demanda de recurso contencioso-administrativo de protección de derechos fundamentales ante la Audiencia Nacional, esencialmente basada en que la Orden de inspección era muy genérica y que no se aportaron los indicios de la investigación, que ha sido admitida a trámite, habiéndose presentado oposición por el Fiscal, y habiendo quedado pendiente de que se fije fecha para votación y fallo. Asimismo, y por los mismos motivos, el 11 de enero del ejercicio 2019 se interpuso recurso de apelación ante el TSJ de Madrid contra el Auto del Juzgado que autorizó la inspección pidiendo su revocación, recurso que ha sido desestimado definitivamente.

- Empresa de Mantenimiento y Explotación M-30, S.A. (Emesa).

Como se indicaba en las cuentas del ejercicio 2018, el Grupo a través de la sociedad Empresa de Mantenimiento y Explotación M-30, S.A. (Emesa) en la que ostenta una participación del 50%, ejecuta el contrato de mantenimiento de la infraestructura de la M-30 y participa en un 20% en la sociedad de economía mixta Madrid Calle 30, titular del contrato de concesión de dicha infraestructura. Durante el ejercicio 2017, el Ayuntamiento de Madrid, otro accionista de Madrid Calle 30, constituyó una Comisión de Investigación municipal cuyas principales recomendaciones que afectan al Grupo son la reversión del modelo de gestión de Madrid Calle 30 al modelo original de empresa 100% municipal, así como solicitar a los órganos competentes del Ayuntamiento el estudio de la determinación de la responsabilidad en el pago del suministro eléctrico, hasta el momento pagado por Madrid Calle 30. A 31 de diciembre de 2018, Emesa había interpuesto un recurso contra el acuerdo del Pleno del Ayuntamiento de Madrid que aprobó el dictamen de la Comisión de Investigación.

Con fecha 3 de junio de 2019 se ha dictado Sentencia respecto a dicho recurso declarando su inadmisibilidad por falta de legitimación activa del recurrente (Emesa). No obstante, si bien es cierto que lo inadmite, en su fundamento de derecho cuarto afirma que las resoluciones de la Comisión de Investigación son meras recomendaciones sin eficacia alguna sobre Emesa, es decir, que la sociedad sólo podría resultar afectada por las resoluciones que eventualmente se dicten en un futuro y que acojan dichas recomendaciones. En opinión de los asesores legales, esta sentencia es positiva para los intereses de la sociedad.

d) Litigios de carácter fiscal

Tal y como se indica en la Nota 6.3., Ferrovial tiene registrado provisiones de carácter fiscal de 266 millones de euros. En relación a las sociedades de la división de Servicios, que se encuentran en la línea de actividades discontinuadas, estas provisiones fiscales ascienden a un importe de 33 millones de euros.

Estas provisiones se corresponden fundamentalmente con litigios en curso de carácter fiscal en relación a inspecciones tributarias en España, siendo los más significativos los relativos al Impuesto sobre Sociedades e IVA por los ejercicios 2002 a 2015. Así, el importe total de litigios en España asciende a 363 millones de euros, sobre los que el Grupo considera que tiene argumentos sólidos para defender su posición procesal, por lo que ha registrado parcialmente provisiones para cubrir los riesgos que se derivarían de los mismos por valor de 250 millones de euros además de 24 millones de euros asociados a las sociedades de la división de Servicios que se encuentran clasificados en la línea de actividades discontinuadas.

Entre estos pleitos se encuentra el relativo a la amortización fiscal del fondo de comercio financiero derivado de la adquisición de Amey y Swissport. Ferrovial tiene interpuesto un recurso contra la decisión

de la Comisión Europea de 2014 ("Tercera Decisión") en la que se califica como ayuda de estado dicha medida fiscal. Aunque consideramos que existen argumentos sólidos a favor de la posición procesal defendida por el Grupo, en caso de no obtener un pronunciamiento favorable de los Tribunales el importe a pagar a la Hacienda Pública española ascendería a 84 millones de euros incluyendo la previsión del Impuesto sobre Sociedades de 2019, de los cuales 37 millones de euros ya fueron pagados en 2017 y 5 millones de euros se estiman pagar en 2020. En este escenario pesimista, el impacto en la cuenta de resultados sería de 0,5 millones de euros al tener registrado el correspondiente impuesto diferido de pasivo que asciende a 127 millones de euros que se compensa con la aplicación de créditos fiscales disponibles de la Compañía por importe de 42 millones de euros.

e) Otros litigios

Además de los litigios indicados anteriormente, es de destacar que el Grupo sigue manteniendo su posición contractual frente a determinadas reclamaciones fiscales por parte de Promociones Habitat S.A., sociedad enajenada por parte de Ferrovial Fisa, S.L. en el ejercicio 2016, pendientes de resolución o pago y cuyo importe se encuentra a la fecha debidamente provisionado en los estados financieros consolidados.

6.5.2. Garantías

a) Aavales bancarios y otras garantías otorgadas por compañías aseguradoras

En el desarrollo de sus actividades, el Grupo está sujeto a posibles pasivos contingentes, por su naturaleza inciertos, relativos a la responsabilidad que se deriva de la ejecución de los diversos contratos que constituyen la actividad de sus divisiones de negocio.

Para cubrir dicha responsabilidad, el Grupo tiene aavales bancarios y otras garantías otorgadas por entidades aseguradoras. A 31 de diciembre de 2019, el saldo era de 7.994 millones de euros (7.524 millones de euros en 2018).

A continuación, se presenta una tabla desglosando el riesgo cubierto en cada área de negocio.

(Millones de euros)	2019	2018
Construcción	5.526	5.041
Autopistas	1.199	1.068
Aeropuertos	20	128
Resto	292	272
Total actividades continuadas	7.037	6.509
Servicios	957	1.015
Total actividades discontinuadas	957	1.015
TOTAL	7.994	7.524

Según el tipo de instrumento, los 7.994 millones de euros se desglosan en: i) 3.624 millones de euros correspondientes a aavales otorgados por entidades financieras, ii) 3.581 millones de euros de garantías otorgadas por agencias de bonding y iii) 788 millones de euros en aavales otorgados por compañías de seguros.

Estas garantías cubren frente a los clientes la responsabilidad por la correcta ejecución de los contratos de construcción o prestación de servicios donde intervienen sociedades del Grupo. De tal manera que, si un proyecto no fuese ejecutado, la garantía sería ejecutada por el cliente.

A pesar del importe tan relevante de estas garantías, el impacto en los estados financieros que se puede derivar de los mismos es muy reducido, ya que las empresas del Grupo ejecutan los contratos conforme a lo acordado con los clientes, provisionando dentro de los resultados de cada uno de los contratos los riesgos que se puedan derivar de su ejecución (ver Nota 6.3).

Por último, indicar que, dentro del importe total de avales del Grupo de actividades continuadas recogido en la anterior tabla, 868 millones de euros (ver Nota 6.5.3) garantizan las inversiones comprometidas en el capital de proyectos de infraestructuras, adquisición de inmovilizado material y compras de empresas.

b) Garantías otorgadas por unas sociedades a favor de otras dentro del Grupo

Como anteriormente se ha comentado, en general existen garantías otorgadas entre empresas del Grupo para cubrir responsabilidades frente a terceros, bien sea por relaciones contractuales, comerciales o financieras.

Aunque este tipo de garantías no tienen efecto a nivel del Grupo consolidado, existen determinadas garantías otorgadas por sociedades ex proyecto a sociedades proyecto (ver Nota 1.1.2.) que, debido a la calificación de la deuda de proyectos como deuda sin recurso, resulta relevante indicar (ver Nota b.1. Garantías de Capital Contingente).

Igualmente existen otras garantías otorgadas a sociedades integradas por puesta en equivalencia que es relevante detallar (ver b.2.)

b.1) Garantías otorgada por sociedades ex proyectos a sociedades proyecto en relación a la deuda de estos proyectos, que podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales de capital si llegasen a cumplir los eventos garantizados (Garantías de Capital Contingente).

Dentro de las garantías prestadas por sociedades ex proyecto a sociedades proyecto, existen dos tipos de garantías:

- Aquellas garantías que responden de la ejecución correcta del contrato de construcción o prestación de servicios y que se encuentran incluidas dentro de las mencionadas en la nota anterior (6.5.2.a)
- Aquellas que garantizan riesgos distintos de la correcta ejecución de los contratos de construcción y servicios, y podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales de capital si llegan a cumplirse los eventos garantizados.

Este segundo bloque de garantías es objeto de desglose separado en este apartado ya que, como se menciona en la Nota 5.2. relativa a Posición Neta de Tesorería, la deuda financiera de proyectos de infraestructuras es una deuda sin recurso a los accionistas o con recurso limitado a las garantías otorgadas por lo que es importante conocer aquellas garantías, cuya ejecución, en el caso de cumplimiento del evento que las genere, podría implicar desembolsos en favor de las sociedades proyectos o titulares de su deuda distintos al capital o inversión comprometida mencionado en la Nota 6.5.3. Dichas garantías se denominan garantías de capital contingente.

A continuación, se desglosan las garantías de esta naturaleza vivas a 31 de diciembre de 2019 en favor de proyectos integrados por Integración Global, detallando la sociedad beneficiaria, el concepto que cubre la garantía y el importe máximo de las mismas. Señalar que los importes que se indican son los que corresponden a Ferrovial:

SOCIEDAD BENEFICIARIA (PROYECTO)	CONCEPTO GARANTÍA	IMPORTE
Conc. Prisiones Lledoners	Garantía técnica de restitución al banco en caso de resolución del contrato. No cubre en caso de insolvencia (falta de pago) o incumplimiento del Concedente	71
Conc. Prisiones Figueras	Garantía técnica de restitución al banco en tres casos concretos relacionados con licencia obras, PGOU y modificados. No cubre en caso de insolvencia (falta de pago) o incumplimiento del Concedente	59
SUBTOTAL GARANTÍAS PROYECTOS CONSTRUCCIÓN		130
Líneas Transmisión Chile	Garantías técnicas durante el periodo de ejecución inicial para cubrir la consecución de diferentes hitos y el pago de posibles multas	11
SUBTOTAL GARANTÍAS PROYECTOS AEROPUERTOS		11
TOTAL GARANTÍAS PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS INTEGRACIÓN GLOBAL		141

Adicionalmente se desglosan los importes relativos a las garantías de la misma naturaleza que corresponden al porcentaje de participación en relación a la financiación de los proyectos de infraestructuras que se integran por Puesta en Equivalencia, cuya deuda, por lo tanto, no se integra en los Estados Financieros Consolidados del Grupo.

SOCIEDAD BENEFICIARIA	CONCEPTO GARANTÍA	IMPORTE
Serrano Park (Cintra)	Garantía para cubrir amortización de deuda	2
Auto-Estradas Norte Litoral (Cintra)	Garantía limitada a cubrir sobrecostes de expropiaciones.	1
166 (Cintra)	Garantía limitada a cubrir sobrecostes de obra.	13
URBICSA (Construcción)	Garantía técnica para el repago en caso de que por causas imputables al Acreditado o sus Accionistas se produzca terminación del contrato o incumplimiento de ciertos contratos. No cubre insolvencia (default) o incumplimiento por parte del Concedente.	44
TOTAL GARANTÍAS PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS PUESTA EN EQUIVALENCIA		60

Adicionalmente, la Sociedad tiene otorgada una garantía por valor de 14,9 millones de euros en relación con la Radial 4, desconsolidada en 2015. Dicho importe está completamente provisionado a 31 de diciembre de 2019 (ver Nota 6.5.1.a)).

b.2) Otras garantías otorgadas a favor de sociedades integradas por Puesta en Equivalencia distintas de las sociedades de proyecto

Determinados contratos de construcción y servicios se ejecutan por sociedades integradas por puesta en equivalencia, que habitualmente se crean con el objeto de ejecutar contratos licitados previamente por sus socios. En este caso, los socios de dichas sociedades otorgan garantías para responder de la ejecución de estos contratos. Las responsabilidades garantizadas son similares a las indicadas en la Nota 6.5.2.a.

Entre estas garantías destacan las otorgadas en la división de Servicios por Amey UK PLC en favor de diversas sociedades en las que esta participa y que están integradas por puesta en equivalencia. Dichas garantías alcanzan un importe total de 370 millones de euros, siendo las más relevantes las relacionadas con contratos con el Ministerio de Justicia británicos y la red de tranvías de Manchester. Señalar que el importe anterior corresponde al importe anual de los contratos pendientes por ejecutar por el porcentaje de participación de Ferrovial.

c) Garantías reales sobre activos propios

Las garantías reales sobre activos propios se describen en:

- Garantías sobre activos fijos, ver Nota 3.4.
- Garantías sobre depósitos o caja restringida, ver Nota 5.2.

d) Garantías recibidas de terceros

A 31 de diciembre de 2019 Ferrovial cuenta con garantías recibidas de terceros por un total de 1.601 millones de euros (1.098 millones a 31 de diciembre de 2018), fundamentalmente provenientes de la división de Construcción en las sociedades de Ferrovial Agroman en Estados Unidos por un importe total de 1.184 millones de euros, Grupo Budimex por 153 millones de euros y resto de sociedades constructoras por 264 millones de euros, destacando las sociedades de Reino Unido por 98 millones de euros y construcción nacional por 66 millones de euros.

Estas garantías recibidas de terceros se corresponden a avales técnicos mediante los cuales determinados subcontratistas o proveedores en la actividad de construcción garantizan el cumplimiento íntegro de sus obligaciones contractuales en relación con las obras en las que son contratados, sin que sea posible su venta o pignoración.

6.5.3. Compromisos

Según se describe en la Nota 1.1., los proyectos de infraestructuras desarrollados por el Grupo se llevan a cabo a través de contratos a largo plazo, en los que en la sociedad titular del proyecto en la que el Grupo participa, bien solo o con otros socios, se adscribe la deuda externa necesaria para su financiación, sin recurso del accionista de los proyectos o con recurso limitado a las garantías otorgadas, en las condiciones señaladas en la Nota 5.2. Desde un punto de vista de gestión, Ferrovial, por lo tanto, considera los compromisos de inversión en el capital de dichos proyectos, ya que la inversión en los activos está financiada por la propia deuda de los mismos.

a) Compromisos de inversión

Se muestran a continuación los compromisos de inversión asumidos por el Grupo en relación a los fondos propios de sus proyectos de infraestructuras:

(Millones de euros)	2020	2021	2022	2023	2024	2025 Y SIGUIENTES	TOTAL
Autopistas	3	0	36	41	0	0	81
Aeropuertos	6	45	60	24	0	0	135
INVERSIONES PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS INTEGRACIÓN GLOBAL	9	45	96	65	0	0	216
Autopistas	119	353	249	11	0	27	760
Construcción	1	0	0	0	0	0	1
INVERSIONES PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS PUESTA EQUIVALENCIA	120	353	249	11	0	27	761
TOTAL INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	129	398	346	76	0	27	976

A 31 de diciembre de 2019 los compromisos de inversión ascienden a 976 millones de euros (1.013 millones de euros en 2018). La reducción en los compromisos de inversión está relacionada principalmente con 51 millones de euros de aportación de equity no contemplados en 2019 por la cancelación del proyecto del aeropuerto de Denver.

Como se ha indicado en el apartado 6.5.2.a), parte de estos compromisos de proyectos de infraestructuras, que totalizan 976 millones de euros, están garantizados con avales 846 millones de euros.

Adicionalmente, en la división de Servicios existen compromisos de adquisición de inmovilizado material por importe de 129 millones de euros (162 millones de euros en 2018), en relación, principalmente, a la adquisición de maquinaria o construcción de plantas de tratamiento. Además, existen 23 millones de euros relacionados con compras de empresas (19 millones de euros en 2018), que se corresponden principalmente con Wales & Borders.

(Millones de euros)	2020	2021	2022	2023	2024	2025 Y SIGUIENTES	TOTAL
Adquisición Inmovilizado Material	55	47	9	4	8	6	129
Adquisición Empresas	23	1	0	0	0	0	23
TOTAL SERVICIOS	78	47	9	4	8	6	152
Adquisición Empresas	0	0	0	4	0	0	4
TOTAL CONSTRUCCIÓN	0	0	0	4	0	0	4
TOTAL	78	47	9	8	8	6	156

Cabe señalar que, de estos últimos compromisos de inmovilizado material y compras de empresas, sólo están garantizados mediante avales 22 millones de euros de Wales & Borders.

b) Compromisos medioambientales

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

6.6. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LA ALTA DIRECCIÓN

6.6.1. Retribuciones estatutarias del consejo de administración

El actual régimen retributivo de la Sociedad, regulado en el artículo 56 de sus Estatutos Sociales, consiste en la fijación por la Junta General de una cantidad anual máxima para el conjunto de los miembros del Consejo de Administración, que se actualiza en función de los índices o magnitudes definidos por la propia Junta. Esta retribución se compone de (i) una asignación fija, abonándose una parte mediante liquidaciones trimestrales y otra (la asignación fija complementaria) mediante un único pago al finalizar el ejercicio; y (ii) dietas por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo y de sus Comisiones. La retribución queda vinculada a las funciones y responsabilidades atribuidas a cada Consejero, la pertenencia a Comisiones del Consejo y las demás circunstancias objetivas que el Consejo de Administración considere relevantes, garantizando su independencia y compromiso con el largo plazo.

En la misma fecha de formulación de estas cuentas, el Consejo de Administración ha formulado y puesto a disposición de los accionistas el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros al que se refiere el art. 541 de la Ley de Sociedades de Capital. Dicho informe describe con más detalle aspectos relativos a la política de remuneraciones de la Sociedad aplicable al ejercicio en curso, el resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio 2019, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los Consejeros durante el ejercicio 2019.

El cuadro siguiente muestra de manera individualizada la retribución estatutaria de los miembros del Consejo de Administración devengada durante los ejercicios 2019 y 2018. Si, como consecuencia de un número de reuniones superiores al inicialmente previsto o por otro motivo, el importe de las dietas sumado al de los componentes fijos fuera superior al importe máximo total en concepto de remuneración por pertenencia al Consejo establecido para el año en curso, la diferencia se deducirá del importe de la asignación fija complementaria proporcionalmente a cada Consejero según su condición. Dicho ajuste se ha producido en el ejercicio 2019.

Esta tabla no incluye la retribución percibida por los Consejeros Ejecutivos por el ejercicio de sus funciones ejecutivas en la Compañía, las cuales son desarrolladas en la Nota 6.6.2.

CONSEJERO (a) (Miles de euros)	2019			TOTAL
	ASIGNACIÓN FIJA	DIETAS	ASIGNACIÓN FIJA COMPLEMENTARIA	
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	35	143	74	252
Santiago Bergareche Busquet (hasta 19/12/2019)	34	77	63	174
Joaquín Ayuso García (hasta 30/9/2019)	26	55	35	116
Ignacio Madrdeijos Fernández (desde 30/9/2019)	9	14	9	32
Íñigo Meirás Amusco (hasta 30/9/2019)	26	57	28	111
María del Pino y Calvo-Sotelo	35	72	37	144
Santiago Fernández Valbuena	35	88	37	160
José Fernando Sánchez-Junco Mans	35	89	37	161
Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo	35	54	37	126
Oscar Fanjul Martín	35	80	37	152
Philip Bowman	35	59	37	131
Hanne Birgitte Breinbjerg Sorensen	35	58	37	130
Bruno Di Leo	35	54	37	126
Juan Hoyos Martínez de Irujo (desde 2/10/2019)	9	12	9	30
Gonzalo Urquijo Fernández de Araoz (desde 19/12/2019)	1	-	1	3
TOTAL	420	912	515	1.848

(a) Permanencia en el cargo. A falta de indicación, el ejercicio completo.

CONSEJERO (a) (Miles de euros)	2018			TOTAL
	ASIGNACIÓN FIJA	DIETAS	ASIGNACIÓN FIJA COMPLEMENTARIA	
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	35	85	106	226
Santiago Bergareche Busquet	35	53	95	183
Joaquín Ayuso García	35	43	72	150
Íñigo Meirás Amusco	35	43	60	138
Juan Arena de la Mora (hasta 26/7/2018)	20	31	34	85
María del Pino y Calvo-Sotelo	35	43	60	138
Santiago Fernández Valbuena	35	68	60	163
José Fernando Sánchez-Junco Mans	35	62	60	157
Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo	35	36	60	131
Oscar Fanjul Martín	35	48	60	143
Philip Bowman	35	43	60	138
Hanne Birgitte Breinbjerg Sorensen	35	43	60	138
Bruno Di Leo (desde 25/9/2018)	9	12	16	37
TOTAL	414	607	804	1.826

(a) Permanencia en el cargo. A falta de indicación, el ejercicio completo.

6.6.2. Retribución individualizada de los Consejeros Ejecutivos

a) Retribuciones devengadas en los ejercicios 2019 y 2018.

Los Consejeros que tenían la condición de Ejecutivos en 2019 devengaron la siguiente retribución por el ejercicio de sus funciones, independientemente de las retribuciones mencionadas en el apartado anterior.

RETRIBUCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS * (Miles de euros)	2019			TOTAL
	RAFAEL DEL PINO	IGNACIO MADRIDEJOS (desde 30/9/19)	ÍÑIGO MEIRÁS** (hasta 30/9/19)	
Retribución Fija	1.455	250	969	2.674
Retribución Variable	1.608	250	188	2.046
Primas S. Vida	8	0	5	13
Planes de acciones (1)	1.097	0	1.097	2.194
Otros (2)	0	600	725	1.325
TOTAL 2019	4.168	1.100	2.984	8.252

* Retribuciones por su condición de Consejeros Ejecutivos

** Adicionalmente a la información indicada, en compensación por la pérdida de la condición de Consejero Ejecutivo de la Sociedad y consiguiente extinción de la relación de Alta Dirección se abonaron 8.167 miles de euros brutos a D. Íñigo Meirás (cifra sujeta en su totalidad a IRPF); cantidad cubierta por el seguro colectivo de ahorro mencionado en la nota 6.6.7.

(1) En marzo de 2019, se han abonado un número de acciones de acuerdo con el grado de cumplimiento de las unidades asignadas en 2016, una vez practicadas las retenciones correspondientes. Se comunicó a la CNMV con fecha 19/3/2019.
2) En el caso de D. Ignacio Madrdeijos, se concede un bonus de incorporación mediante la entrega de acciones de Ferrovial. La cifra de D. Íñigo Meirás, corresponde a liquidación, saldo, finiquito.

RETRIBUCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS (Miles de euros)	2018		
	RAFAEL DEL PINO	ÍÑIGO MEIRÁS	TOTAL
Retribución Fija	1.455	1.200	2.655
Retribución Variable	1.337	1.053	2.390
Primas S. Vida	8	4	12
Planes de acciones (1)	1.204	1.204	2.408
Total 2018	4.004	3.461	7.465

* Retribuciones por su condición de Consejeros Ejecutivos

(1) En marzo de 2018, habiéndose cumplido las métricas acordadas, se ha abonado un número de acciones equivalente a las unidades asignadas en 2015, una vez practicadas las retenciones correspondientes. Se comunicó a la CNMV con fecha 19/03/2018.

b) Sistemas de retribución ligados a la evolución de la acción

A continuación, se detallan los planes de retribución ligada a objetivos vinculados a la evolución de la acción cuyos derechos están pendientes de devengo.

PLAN CONSEJEROS EJECUTIVOS SITUACION A 31.12.2019	UNIDADES	Nº DE DERECHOS DE VOTO	% DE DERECHOS DE VOTO	
Asignación 2017	76.850	76.850	0,01%	
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Asignación 2018	73.900	73.900	0,01%
	Asignación 2019	70.000	70.000	0,009%
Ignacio Madrdeijos Fernández	Asignación 2019	14.468	14.468	0,002%
	Asignación 2017	76.850	76.850	0,01%
Íñigo Meirás Amusco *	Asignación 2018	73.900	73.900	0,01%
	Asignación 2019	70.000	70.000	0,009%

* Consejero Delegado hasta 30.9.2019

6.6.3. Retribución de los miembros del Consejo de Administración por pertenencia a otros órganos de administración de sociedades del Grupo o asociadas

D. Joaquín Ayuso García quien cesó como Consejero de la Sociedad el 30 de septiembre de 2019, fue a su vez hasta dicha fecha, miembro del órgano de administración de otra sociedad del Grupo, habiendo percibido en 2019 por este concepto la cantidad de 23 miles de euros (38 miles de euros en 2018).

6.6.4. Fondos y planes de pensiones o primas de seguros de vida

Al igual que en 2018, durante el ejercicio 2019 no se ha realizado aportación alguna en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni por la pertenencia de los Consejeros de la Sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo y asociadas. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de fallecimiento (que supusieron en 2019 el pago de 13 miles de euros y 12 miles de euros en 2018), de las que son beneficiarios los Consejeros Ejecutivos. No se han satisfecho primas de seguros de vida por la pertenencia de los Consejeros de la Sociedad a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo y asociadas.

Finalmente, la Sociedad tiene contratado un seguro de responsabilidad civil cuyos asegurados son los administradores y directivos de las sociedades del Grupo cuya entidad dominante es la Sociedad. Entre dichos asegurados se encuentran los Consejeros de la Sociedad. La prima satisfecha en 2019 por el mencionado seguro asciende a 621 miles de euros.

6.6.5. Anticipos y créditos

A 31 de diciembre de 2019 no existían anticipos ni créditos a los Consejeros por parte de la Sociedad o por la pertenencia de éstos a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de entidades del Grupo o asociadas.

6.6.6. Retribuciones de la Alta Dirección

Los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2019 la siguiente retribución:

RETRIBUCIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN	2019	2018
(Miles de euros)	4.714	5.237
Retribución variable	3.202	3.803
Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos	3.090	5.083
Ejercicio de planes retributivos de planes de opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros (ver descripción)	0	0
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas	35	35
Primas de seguro	18	19
Otros (1)	0	8.924
Total	11.059	23.101

(1) Desvinculación de tres miembros de A.Dirección (cifra sujeta a efectos de IRPF).

Las retribuciones expresadas corresponden a los titulares de los siguientes cargos: Secretario General, Director General Económico-Financiero, Directora General de Recursos Humanos, Director General de Construcción, , Director General de Servicios, Director General de Aeropuertos, Director General de Autopistas, Director General de Sistemas de Información e Innovación, Director de Auditoría Interna, Director de Comunicación y Responsabilidad Corporativa, Directora de Estrategia Corporativa, Director de Riesgos y Cumplimiento y Director de Movilidad. No se incluye la retribución de los miembros de la alta dirección que han sido al tiempo Consejeros Ejecutivos por haber quedado indicada en la Nota 6.6.2.

Asimismo, la Sociedad tiene implantado un sistema de retribución flexible, denominado "Plan de Retribución Flexible", que proporciona a los empleados la posibilidad de modificar de forma voluntaria su paquete retributivo de acuerdo a sus necesidades

personales, sustituyendo parte de la retribución por la entrega de determinadas retribuciones en especie. Entre estos productos se incluye un seguro colectivo de vida y ahorro vinculado a jubilación. Los partícipes pueden solicitar que una parte de su retribución bruta anual sea satisfecha por la Compañía, en concepto de prima, a una póliza de seguro colectivo de vida y ahorro vinculado a jubilación. Por este concepto la alta dirección ha solicitado a la Sociedad aportaciones por valor de 58 miles de euros en sustitución de las retribuciones mencionadas en el cuadro anterior (en 2018, 193 miles de euros).

6.6.7. Otra información sobre la retribución

Los contratos entre la Sociedad y los miembros de la alta dirección, incluido un Consejero Ejecutivo, contemplan de forma expresa el derecho a percibir las indemnizaciones establecidas en el artículo 56 del Estatuto de los Trabajadores en caso de despido improcedente.

Con la finalidad de fomentar su fidelidad y permanencia, se ha reconocido un esquema retributivo de carácter diferido a trece integrantes de la Alta Dirección, incluido un Consejero Ejecutivo. Este concepto consiste en una retribución extraordinaria que sólo se hará efectiva cuando ocurra alguna de las siguientes circunstancias:

- Desvinculación del Alto Directivo por mutuo acuerdo al alcanzar una determinada edad.
- Despido improcedente o abandono de la empresa a iniciativa de ésta sin mediar causa de despido, con anterioridad a la fecha en la que el Alto Directivo alcance la edad inicialmente acordada, si fuese de importe superior a la que resulte de la aplicación del Estatuto de los Trabajadores.
- Fallecimiento o invalidez del Alto Directivo.
- Para la cobertura de tal incentivo, la Sociedad anualmente realiza aportaciones a un seguro colectivo de ahorro, del que la propia Sociedad resulta ser tomador y beneficiario, cuantificadas según un determinado porcentaje de la retribución total dineraria de cada alto directivo. La cuantía de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2019 ha ascendido a 1.991 miles de euros (2.628 miles euros en 2018), de los que 562 miles de euros corresponden a dos Consejeros Ejecutivos. La cifra de Otros por importe de 8.167 miles de euros que aparece en el pie de página de la tabla 6.6.2 corresponde a las a la desvinculación de un Consejero Ejecutivo. Dicho importe no afecta a la cuenta de resultados del ejercicio, ya que la sociedad reconoce como gasto anualmente las cantidades aportadas en el ejercicio al seguro colectivo de ahorro independientemente del momento en que dichas cantidades se perciban.

6.7. SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A ACCIONES

Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos

Al cierre del ejercicio 2019, Ferrovial tiene vigentes dos sistemas retributivos cuyos beneficiarios son los Consejeros Ejecutivos, los miembros de la alta dirección y directivos del Grupo Ferrovial, consistente en la entrega de acciones vinculadas a objetivos.

Plan aprobado el 29 de octubre de 2015 por el Consejo de Administración. Cubre los ejercicios 2016, 2017 y 2018. El coste anual del Plan no podrá exceder de 22 millones de euros para cada uno de los tres años y está vinculado a la permanencia en la compañía durante un plazo de tres años desde el momento del otorgamiento (salvo circunstancias especiales) y a la obtención durante este periodo de maduración de unas tasas calculadas en función de la relación entre el resultado bruto de explotación y los activos netos productivos, y el retorno total para el accionista en relación con un grupo de comparación. Como se ha mencionado, el Plan se dirige a Consejeros Ejecutivos, miembros de la alta dirección y directivos. La aplicación de este Plan a los Consejeros Ejecutivos

fue autorizada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 4 de mayo de 2016.

Plan de Incentivos a Largo Plazo aprobado el 28 de febrero de 2019 por el Consejo de Administración. Este Plan tendrá una vigencia de un año y el coste anual del Plan no podrá exceder de 22 millones de euros. Está vinculado a la permanencia en la compañía durante un plazo de tres años desde el momento del otorgamiento (salvo circunstancias especiales) y a la obtención durante este periodo de maduración de unas tasas calculadas en función de la relación entre el resultado de explotación y los activos netos productivos y el retorno total para el accionista en relación con un grupo de comparación. El Plan se dirige a Consejeros Ejecutivos, miembros de la alta dirección y directivos. La aplicación de este Plan a los Consejeros Ejecutivos fue autorizada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 5 de abril de 2019, tal y como se comunicó a la CNMV ese mismo día. La fecha de asignación de unidades para 2019 a los Consejeros Ejecutivos, a efectos de cómputo de los plazos y términos del citado Plan, fue el 15 de febrero de 2019.

El número de acciones vivas en relación a estos planes es, a 31 de diciembre de 2019, de 3.125.747 acciones.

El resumen de los movimientos en los sistemas retributivos vinculados a acciones durante los ejercicios 2019 y 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Número de acciones al inicio del ejercicio	3.274.816	3.212.739
Planes concedidos	1.005.040	1.136.353
Planes liquidados	-724.787	-1.030.008
Renuncias y otros	-408.762	-27.479
Acciones ejercitadas	-20.560	-16.789
Número de acciones al final del ejercicio	3.125.747	3.274.816

Este plan de entrega de acciones incluye los mencionados anteriormente en la Nota 6.6 sobre retribuciones a los Consejeros Ejecutivos y miembros de la Alta Dirección.

Los gastos de personal registrados en el Grupo en relación con estos sistemas retributivos ascienden durante el ejercicio 2019 a 7 millones de euros (12 millones de euros en 2018) con contrapartida en patrimonio neto. La reducción en el gasto registrado se debe a que el grado de cumplimiento de los planes sobre acciones liquidados en 2019 se ha situado en el 71,88%, frente al 100% alcanzado en 2018.

Finalmente, y sin impacto en los presentes estados financieros, el 19 de diciembre de 2019 el Consejo de Administración aprobó un nuevo plan de incentivos a largo plazo. Estará vigente por 3 años (durante los años 2020 a 2022) y consiste en la entrega de acciones de Ferrovial, S.A. El coste anual del Plan no podrá exceder de 22 millones de euros y está vinculado a la permanencia en la compañía durante un plazo de tres años desde el momento del otorgamiento

a) Operaciones entre Ferrovial, S.A. y sus accionistas significativos, administradores o alta dirección

En este epígrafe se incluyen las operaciones realizadas (i) entre Ferrovial, S.A. y sus accionistas significativos, sus familiares próximos o las entidades en las que unos y otros pueden ejercer influencia significativa; y (ii) entre Ferrovial, S.A. y sus administradores, altos directivos, sus familiares próximos o las entidades en las que unos u otros pueden ejercer influencia significativa.

(Miles de euros)	NOMBRE/ DENOMINACIÓN	OPERACIONES	2019			2018		
			IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO	IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO
	Bankia	Saldo dispuesto líneas de avales	-56.000	0	-56.000	-56.080	-	-56.080
	Bankia	Recepción de servicios	-368	0	0	-146	-	-

La información sobre remuneraciones y operaciones de préstamo con Consejeros y Alta Dirección puede consultarse en la Nota 6.6.

(salvo circunstancias especiales) y a la obtención durante este periodo de maduración de unas tasas calculadas en función de flujo de caja de actividad y el retorno total para el accionista en relación con un grupo de comparación. El Plan se dirige a Consejeros Ejecutivos, miembros de la alta dirección y directivos. La aplicación a los Consejeros Ejecutivos de esta forma de retribución se someterá a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

Valoración plan de entrega de acciones vinculado a objetivos Estos planes se valoran como un futuro, por lo que se descuenta al valor de la acción a fecha de otorgamiento el valor actual de los dividendos previstos hasta fecha de entrega, utilizando para dicho descuento una tasa de rentabilidad equivalente al coste medio de la deuda para el plazo de entrega de los mismos, y liquidables en acciones, por lo que son valorados en el momento inicial de otorgamiento y no se reestima el valor sobre el inicialmente calculado, imputándose el mismo a gastos de personal con contrapartida en reservas.

6.8. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Normativa

En materia de información sobre las operaciones que la Sociedad (o las sociedades de su grupo) realice con sus partes vinculadas, debe tenerse en cuenta la Orden EHA 3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales.

El párrafo 1 del Apartado Primero de dicha Orden impone la obligación de incluir en los informes financieros semestrales información cuantificada de todas las operaciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas. Asimismo, el párrafo 1 de su Apartado Tercero considera operaciones vinculadas toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación.

Operaciones vinculadas

A continuación, se indican las operaciones de naturaleza comercial que se han efectuado entre la Sociedad (o las sociedades de su grupo) y sus partes vinculadas durante el ejercicio 2019, clasificándose en tres categorías: a) Operaciones entre Ferrovial, S.A. y sus accionistas significativos, administradores o alta dirección, b) Operaciones entre sociedades dependientes de Ferrovial S.A. y sus accionistas significativos, administradores o alta dirección y c) Operaciones entre las sociedades del Grupo.

En aquellos casos en que no es posible indicar el beneficio o pérdida de la transacción, por corresponder a la entidad o persona prestadora, se ha indicado esta circunstancia con un asterisco (*).

b) Operaciones entre sociedades dependientes de Ferrovial S.A y sus accionistas significativos, administradores o alta dirección

En este epígrafe se incluyen las operaciones realizadas (i) entre entidades dependientes de la Sociedad y sus accionistas significativos, sus familiares próximos o las entidades en las que unos y otros pueden ejercer influencia significativa; y (ii) entre entidades

dependientes de la Sociedad y sus administradores, altos directivos, sus familiares próximos o las entidades en las que unos u otros pueden ejercer influencia significativa.

Si la parte vinculada a la Sociedad tuvo esa consideración durante una parte del año, se indican las operaciones realizadas durante dicho periodo.

NOMBRE/ DENOMINACIÓN	OPERACIONES	IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO 2019	IMPORTE	BENEFICIO O PÉRDIDA	SALDO 2018
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Prestación de servicios	8	1	1	9	0	1
D ^a . María del Pino y Calvo-Sotelo	Prestación de servicios	12	2	0	10	-	-
D. Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo	Prestación de servicios	-	-	-	0	0	0
D ^a . Ana María Calvo-Sotelo y Bustelo	Prestación de servicios	97	7	0	98	2	2
D. Joaquín Ayuso García	Prestación de servicios	6	1	0	0	0	0
Almirall Laboratorios	Prestación de servicios	-	-	-	4	0	0
Altamira Asset Management	Recepción de servicios	-12	0	0	-17	-	-
	Prestación de servicios	4.743	152	813	6.930	336	2.425
Criu, S.L.	Prestación de servicios	80	4	2	67	6	2
Cummins y sociedades del grupo	Recepción de servicios	-16	0	0	23	0	0
Maxam Holding y sociedades de su grupo	Compra de bienes/recepción de servicios	-6	0	0	-60	-	-
	Prestación de servicios	0	0	0	0	0	0
Marsh y sociedades de su grupo	Recepción de servicios de seguros	-8.951	0	-16	-3.461	0	60
Meliá Hotels y sociedades de su grupo	Recepción de servicios de hostelería	-	-	-	-3	0	0
	Ejecución obras de construcción y reforma/mantenimiento y recogida residuos	-	-	-	1.463	338	2
Bankia	Recepción servicios financieros	-1.490	0	0	-1.107	0	0
	Acuerdos de financiación. Garantía	-69.509	0	-69.509	-91.421	0	-91.421
	Intereses percibidos	30	30	0	53	53	0
	Pago Intereses	-882	0	0	-894	0	0
	Saldo dispuesto líneas de aval	-100.700	0	-100.700	-94.360	0	-94.360
	Operaciones derivados	-871	0	0	-1.010	0	0
Polan, S.A.	Prestación de servicios	185	6	62	182	5	63
Fundación Rafael del Pino	Prestación de servicios	0	0	0	6	0	0
	Recepción de servicios	-	-	-	-1	0	0
Fundación Centro de Innovación de Infraestructuras Inteligentes	Contratos de colaboración	-1.559	0	-44	-1.598	0	-18
	Prestación de servicios	37	0	0	38	0	0
Red Eléctrica y sociedades de su grupo	Ejecución obras de construcción	-	-	-	1.697	240	-
	Recepción de servicios	-	-	-	-33	0	0
Haya Real Estate, S.A.	Prestación de servicios	38	4	47	-	-	-
Hispania Activos Inmobiliarios Socimi, S.A.	Prestación de servicios	-	-	-	64	2	0
Lafarge Holcim y sociedades del grupo	Adquisición cemento y materiales relacionados	-2.616	0	-375	-5.101	0	-325
	Servicios externos	-51	0	-2	-86	0	24
	Recogida de residuos	37	2	12	34	2	17
Sidecu, S.A.	Prestación de servicios	1	0	0	2	0	1
Sulzer y sociedades del grupo	Recepción de servicios	-	-	-	-863	0	-111

c) Operaciones entre las sociedades del Grupo

Se mencionan a continuación las operaciones efectuadas entre sociedades dependientes de la Sociedad 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 1.2.2., los saldos y transacciones relativos a obras de construcción realizadas por el área de construcción a favor de sociedades concesionarias de infraestructuras del grupo 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 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 ejercicio 2019, el área de construcción de Ferrovial ha facturado a dichas sociedades, por las obras realizadas y por anticipos relacionados con las mismas, la suma de 363.270 miles de euros (509.764 miles de euros en 2018), reconociendo como ventas por dichas obras un importe de 420.231 miles de euros (483.211 miles de euros en 2018).

El resultado no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignable al porcentaje que la Sociedad ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido en 2019 de -127.354 miles de euros. En 2018 supuso 22.491 miles de euros.

6.9. SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS

No se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), sin perjuicio de las operaciones de la Sociedad (o las sociedades de su grupo) con sus partes vinculadas reflejadas en la memoria o, en su caso, de los acuerdos relacionados con cuestiones retributivas o de nombramiento de cargos.

6.10. HONORARIOS AUDITORES

En cumplimiento de lo establecido con el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, se informa del total de honorarios por “servicios de auditoría” y de “otros servicios de consultoría” prestados por los auditores de los Estados Financieros de las sociedades del Grupo, para los ejercicios 2019 y 2018 tanto por el auditor principal correspondiente a Ferrovial S.A. como para el resto de auditores en todas sus sociedades participadas tanto en España como en Exterior.

Dentro del apartado “Honorarios por servicios de auditoría” se incluyen los siguientes conceptos:

- “Servicios de auditoría” corresponde a los servicios por la auditoría legal propiamente dicha.
- “Servicios relacionados con la auditoría” corresponde a servicios distintos de la auditoría legal que por ley o regulación sólo pueden ser presentados por el auditor de la compañía, por ejemplo, la revisión de información financiera en las emisiones de bonos y a servicios que por su naturaleza es habitual que los realice el auditor de la compañía, por ejemplo, la revisión de las declaraciones fiscales.

El total de “Otros servicios distintos de auditoría” prestados por el auditor principal sobre el total de servicios de auditoría, han supuesto para el ejercicio 2019 un 3,59% sobre el importe de honorarios por servicios de auditoría en 2019.

(Millones de euros)	2019	2018
HONORARIOS POR SERVICIOS DE AUDITORIA	6,1	5,7
Auditor principal	4,8	4,6
Servicios de auditoría	4,6	4,5
Servicios relacionados con la auditoría	0,2	0,1
Otros auditores	1,3	1,1
Servicios de auditoría	1,3	1,0
Servicios relacionados con la auditoría	0,0	0,1
OTROS SERVICIOS DE DISTINTOS DE AUDITORIA	0,2	0,3
Auditor principal	0,2	0,3

6.11. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos significativos con posterioridad al 31 de diciembre de 2019.

6.12. ANEXOS

Anexo I. Información relativa al régimen fiscal establecido en los artículos 107 y 108 de la ley 27/2014

Ferrovial, S.A. se ha acogido desde el ejercicio 2014 al régimen establecido actualmente en los artículos 107 y 108 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades ("LIS"), resultando de aplicación desde el 1 de enero de 2014 y, en consecuencia, a todo el ejercicio 2019. Conforme a ese régimen fiscal:

1. Los dividendos y ganancias de capital obtenidos por Ferrovial procedentes de inversiones en fondos propios de sociedades operativas no residentes (que representen al menos el 5% del capital social de estas o cuyo valor de adquisición sea superior a 20 millones de euros) están exentos de tributación en el Impuesto sobre Sociedades si se dan las condiciones previstas en el art. 21 de la LIS ("rentas sujetas pero exentas").
 2. Los dividendos repartidos por Ferrovial con cargo a las referidas "reservas sujetas pero exentas", o a rentas procedentes de establecimientos permanentes en el extranjero respecto de los que resulte aplicable la exención prevista en el art. 22 de la LIS, tienen el siguiente tratamiento:
 - i) Cuando el perceptor sea un accionista no residente en España (y no opere a través de paraísos fiscales o mediante un establecimiento permanente en España) no están sujetos a retención ni tributación en España.
 - ii) Cuando el perceptor sea una entidad sujeta al Impuesto sobre Sociedades español, los dividendos percibidos darán derecho a la exención para evitar la doble imposición sobre dividendos de entidades residentes del art. 21 de la LIS ("rentas sujetas pero exentas"), siempre y cuando cumplan los requisitos previstos en dicha norma.
 - iii) Cuando el perceptor sea una persona física residente en España sujeta a IRPF el dividendo percibido se considerará renta del ahorro y se podrá aplicar la deducción por doble imposición internacional en los términos previstos en el IRPF, respecto de los impuestos pagados en el extranjero por Ferrovial.
- Durante el presente ejercicio el 100% de los dividendos repartidos por Ferrovial han sido con cargo a estas "rentas sujetas pero exentas".
3. Las plusvalías obtenidas por los accionistas de Ferrovial derivadas de la transmisión de su participación en la sociedad, tienen el siguiente tratamiento:
 - i) Cuando el accionista sea no residente en España (y no opere a través de paraísos fiscales o mediante un establecimiento permanente en España) no se entenderá sujeta a tributación en España la parte de la plusvalía que se corresponda con las reservas dotadas por Ferrovial con cargo a las referidas "rentas sujetas pero exentas" o con diferencias de valor imputables a participaciones de Ferrovial en entidades no residentes que cumplan los requisitos para poder aplicar la exención de las rentas de fuente extranjera establecidas en los art. 21 y 22 de la LIS
 - ii) Cuando el accionista sea una entidad sujeta al Impuesto sobre Sociedades español, y cumpla el requisito de participación en Ferrovial (5% de participación en el capital o bien que el valor de

adquisición de la participación sea superior a 20 millones de euros y 1 año de tenencia de la misma), podrá aplicar la exención prevista en el artículo 21 de la LIS.

- iii) Cuando el accionista sea una persona física residente en España sujeta a IRPF, tributará por las plusvalías obtenidas conforme al régimen general.

El importe de las rentas sujetas pero exentas de acuerdo con los artículos 21 y 22 de la LIS obtenidas por Ferrovial durante 2019 y los impuestos pagados en el extranjero correspondientes a estas, han sido:

A) EXENCIÓN POR DIVIDENDOS Y RENDIMIENTOS DE FUENTE EXTRANJERA

A.1 Exención por dividendos de fuente extranjera

(Importes en euros)	
FERROVIAL, S.A.	444.000.000,00
Dividendo de Ferrovial International SE	444.000.000,00
TOTAL	444.000.000,00

A.2 Exención por rendimientos de establecimientos permanentes en el extranjero

No se han obtenido rendimientos de Establecimientos Permanentes en el extranjero en el ejercicio.

B) EXENCIÓN POR PLUSVALÍAS DE FUENTE EXTERNA

En el ejercicio 2019 no se han obtenido plusvalías de fuente externa exentas de tributación.

En el ejercicio 2018 se ha obtenido una plusvalía por venta de las autopistas griegas susceptible de aplicar la exención recogida en el artículo 21 de la LIS por importe de 84.825.069,03, el importe exento de tributación ha ascendido a 11.307.039,92 euros.

En ejercicios anteriores a 2018, no se han obtenido plusvalías susceptibles de aplicar la exención recogida en el artículo 21 de la LIS, ya que las ventas efectuadas (i) o bien se han efectuado entre sociedades del Grupo, y se han eliminado en el consolidado fiscal, (ii) o bien se han puesto de manifiesto en operaciones de reestructuración societaria que han sido acogidas al régimen de neutralidad fiscal previsto en el artículo 76 y siguientes de la Ley del impuesto. No obstante, las plusvalías que se habrían puesto de manifiesto fiscalmente caso de no resultar aplicables estos regímenes (consolidación o neutralidad fiscal) han sido:

B.1 Eliminaciones de plusvalías por ventas intraGrupo de sociedades extranjeras:

No se han producido en el ejercicio.

B.2 Plusvalías diferidas generadas en procesos de reestructuración societaria:

(Importes en euros)

Ferrovial, SA	1.940.292.200,15
Cintra Infraestructuras Irlanda, SLU	6.143.952,38
TOTAL	1.946.436.152,53

Con la finalidad de facilitar a los accionistas de Ferrovial la aplicación del régimen fiscal descrito, la Sociedad ha efectuado una valoración de mercado al cierre del ejercicio de sus participaciones (directas, e indirectas a través de la participación en otras entidades acogidas a este régimen fiscal especial) en entidades no residentes y en establecimientos permanentes en el extranjero, que cumplen los requisitos para poder aplicar la exención de las rentas de fuente extranjera establecidas en los art. 21 y 22 de la LIS.

El resultado de esta valoración supone que, del total del valor de mercado de Ferrovial a 31 de diciembre de 2019, dichos activos representan un 90,8% del mismo. A 31 de diciembre de 2018 este porcentaje ascendía a 92%.

Tributación del Dividendo Flexible de Ferrovial

Durante el ejercicio 2019 Ferrovial S.A. ha llevado a cabo dos programas de retribución al accionista bajo el esquema denominado "Ferrovial Dividendo Flexible", que permite a los accionistas de la Sociedad la opción, a su libre elección, de (i) recibir acciones liberadas de la Sociedad de nueva emisión; (ii) transmitir en el mercado los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean; o (iii) recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a Ferrovial de los citados derechos de asignación gratuita.

A continuación, se exponen las principales implicaciones fiscales de estos programas, sobre la base de la normativa tributaria vigente en territorio común y de la interpretación efectuada por la Dirección General de Tributos a través de la contestación a diversas consultas vinculantes.

Entrega de acciones nuevas: La entrega de las acciones nuevas tendrá la consideración, a efectos fiscales, de entrega de acciones liberadas y, por tanto, no constituye renta a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas ("IRPF"), del Impuesto sobre Sociedades ("IS") o del Impuesto sobre la Renta de no Residentes ("IRNR"), independientemente de que los perceptores de dichas acciones actúen a través de establecimiento permanente en España o no. La entrega de las acciones nuevas no está sujeta a retención o ingreso a cuenta. El valor de adquisición por acción a efectos fiscales, tanto de las acciones liberadas como de las acciones de las que procedan, resultará de repartir el valor de adquisición de la cartera entre el número de acciones, tanto las antiguas como las liberadas que correspondan. La antigüedad de las acciones liberadas será la que corresponda a las acciones de las que procedan. Consecuentemente, en caso de una posterior transmisión, la renta que se obtenga se calculará por referencia a este nuevo valor.

• **Venta de derechos de asignación gratuita en el mercado:** En el supuesto de que los accionistas vendan sus derechos de asignación gratuita en el mercado, el importe obtenido tendrá el régimen fiscal que se indica a continuación:

- Accionistas que tributan por el IRPF (personas físicas con residencia fiscal en España). El importe obtenido en la transmisión en el mercado de los derechos de asignación gratuita sigue el mismo régimen establecido por la normativa fiscal para los derechos de suscripción preferente. En consecuencia, tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el accionista transmitente en el período

impositivo en que se produzca la citada transmisión. El importe obtenido en el IRPF estará sometido a retención a cuenta del impuesto calculada al tipo del 19%. Esta retención se practicará por la entidad depositaria correspondiente (y, en su defecto, por el intermediario financiero o el fedatario público que haya intervenido en su transmisión), sin que Ferrovial intervenga en la práctica de esta retención ni suministre información de carácter tributario al respecto a sus accionistas. Se aconseja por tanto a los accionistas que se pongan en contacto con las entidades depositarias oportunas al efecto.

- Accionistas que tributan por el IRNR, sin establecimiento permanente en España. El importe obtenido por los accionistas no residentes en la transmisión en el mercado de sus derechos de asignación gratuita también sigue el mismo régimen establecido por la normativa fiscal para los derechos de suscripción preferente, por lo que tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el accionista transmitente en el período impositivo en que se produzca la citada transmisión, sujeta al IRNR a un tipo general del 19%. En la actualidad, este pago no está sometido a una retención a cuenta del IRNR, sino que son los propios accionistas quienes deben autoliquidar esta renta ante la Administración tributaria. No obstante, esta renta estará exenta de tributación por IRNR en determinados casos, por ejemplo, para aquellos accionistas no residentes que transmitan sus derechos en los mercados secundarios oficiales de valores españoles, que sean residentes en un Estado que tenga suscrito con España un convenio para evitar la doble imposición con cláusula de intercambio de información (CDI) y que no operen o residen un paraíso fiscal a efectos españoles.
- Accionistas que tributan por el Impuesto sobre Sociedades español (IS), o por el IRNR con establecimiento permanente en España. En la medida en que se cierre un ciclo mercantil completo, se tributará conforme a lo que resulte de la normativa contable aplicable y, en su caso, de los ajustes derivados de la normativa del IS y de los regímenes especiales en este impuesto que les resulten aplicables

- **Venta a Ferrovial de los derechos de asignación gratuita:** Por último, en el supuesto de que los titulares de los derechos de asignación gratuita decidan acudir al Compromiso de Compra de Ferrovial, el régimen fiscal aplicable al importe obtenido en la transmisión a Ferrovial de los derechos de asignación gratuita recibidos en su condición de accionistas será equivalente al régimen aplicable a una distribución de dividendos en efectivo y, por tanto, estarán sometidos a la retención y tributación correspondiente. Para los accionistas que acrediten ser sujetos pasivos del IRNR, no tener establecimiento permanente en España y no residir en España o en un país o territorio que tenga la consideración de paraíso fiscal, los dividendos satisfechos por Ferrovial y, por tanto, los importes percibidos por la venta a Ferrovial de los derechos de asignación gratuita, no estarán sujetos a tributación ni a retención en España, puesto que a efectos fiscales se abonan con cargo a las rentas exentas previstas en los artículos 21 y 22 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del IS, procedentes de entidades no residentes

Debe tenerse en cuenta que la tributación de las distintas opciones relacionadas con el esquema denominado "Ferrovial Dividendo Flexible" que se exponen no explicita todas las posibles consecuencias fiscales. Por ello, se recomienda que los accionistas consulten con sus asesores fiscales el impacto fiscal específico del esquema propuesto y que presten atención a las modificaciones que pudieran producirse, tanto en la legislación vigente como en sus criterios de interpretación, así como a las circunstancias particulares de cada accionista o titular de derechos de asignación gratuita.

Anexo II - Empresas Dependientes

(SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL) (MILLONES DE EUROS)

El porcentaje de participación y el coste neto de la participación se corresponde con los valores efectivos de la "Empresa Matriz" sobre la "Empresa".

EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PART.	COSTE NETO PART.	AUDIT.	EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PART.	COSTE NETO PART.	AUDIT.
ACTIVIDADES CONTINUADAS						ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)					
CORPORACIÓN						ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Dallas, Estados Unidos)					
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)						ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Charlotte, Estados Unidos)					
Betonial, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,0%	4		Sugar Creek Construction LLC		Ferrovial Agromán Southeast, LLC	70,0%	36	■
Ferrovial Inversiones, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,6%	0		ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Fort Worth, Estados Unidos)					
Can-Am, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	2		Trinity Infrastructure LLC		Ferrovial Agroman Texas LLC	60,0%	0	
Ferrovial Emisiones, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,0%	0	■	ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Georgia, Estados Unidos)					
Triconitex, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	1		North Perimeter Contractors LLC		Ferrovial Agroman Southeast, LLC	100,0%	35	■
Ferrovial Corporación, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	5	■	ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Katy, Estados Unidos)					
Ferrofin, S.L. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	52,0%	217	■	52 Block Builders		Pepper Lawson Construction LP	100,0%	0	
Temauri, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	4		ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Los Angeles, Estados Unidos)					
Ferrovial Mobility, S.L.U. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	4		California Rail Builders, LLC		Ferrovial Agroman West, LLC	80,0%	0	■
Wondo Mobility, S.L. (a)		Ferrovial Mobility, S.L.U. (a)	100,0%	2		Ferrovial Agroman West, LLC		Ferrovial Agroman US Corp	100,0%	0	■
Car Sharing Mobility Services, S.L. (a)		Ferrovial Mobility, S.L.U. (a)	80,0%	2	■	Great Hall Builders LLC		Ferrovial Agroman West, LLC	70,0%	0	■
Ferrovial 001, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	0		ESTADOS UNIDOS (Domicilio: North Richland Hills, Estados Unidos)					
Ferrovial 002, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	0		Bluebonnet Contractor, LLC		Ferrovial Agroman Texas LLC	60,0%	0	
Ferrovial 003, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	0		ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Suffolk, Estados Unidos)					
REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)						US 460 Mobility Partners LLC		Ferrovial Agromán Southeast, LLC	70,0%	0	
Ferrocopr UK Ltd.		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	1	■	ESTADOS UNIDOS (Domicilio: The Woodlands, Estados Unidos)					
REINO UNIDO (Domicilio: Londres, Reino Unido)						Webber Management Group, LLC		Webber Equipment & Materials LLC	100,0%	41	
Ferrovial Ventures, Ltd.		Ferrovial Internacional, S.E. (a)	100,0%	7		Southern Crushed Concrete, LLC		Webber Equipment & Materials LLC	100,0%	88	
IRLANDA (Domicilio: Dublín, Irlanda)						W.W. Webber LLC		Ferrovial US Construction Corp.	100,0%	430	■
Landmille Ireland DAC		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	109	■	DBW Construction LLC		W.W. Webber LLC	100,0%	0	
LUXEMBURGO. Luxemburgo						Webber Barrier Services		W.W. Webber, LLC	100,0%	5	
Krypton RE, S.A.		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	8	■	Central Texas Mobility Partners		W.W. Webber LLC	50,0%	0	
HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)						Webber Holdings, LLC		Ferrovial US Construction Corp.	100,0%	0	
Ferrovial Internacional, S.E.		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	6.298	■	Pepper Lawson Waterworks, LLC		W.W. Webber, LLC	50,0%	5	
Ferrovial Netherlands B.V.		Ferrovial Internacional, S.E.	100,0%	2		Pepper Lawson Waterworks, LLC		Cadagua US LLC	50,0%	5	
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)						Pepper Lawson Construction LP		W.W. Webber, LLC	99,0%	7	
Ferrovial Holding US Corp		Cintra Infraestructuras, S.E.	100,0%	1.065		FAM Construction LLC (I-66)		Ferrovial Agroman US Corp	70,0%	0	■
Landmille US LLC		Ferrovial Holding US Corp	100,0%	0		Webber Equipment & Materials LLC		W.W. Webber, LLC	100,0%	205	
CONSTRUCCIÓN						ESLOVAQUIA (Domicilio: Bratislava, Eslovaquia)					
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)						Ferrovial Agroman Slovakia S.R.O.		Ferrovial Agroman Ltda.	99,0%	3	■
Ferraconservación, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	99,0%	20	■	D4R7 Construction S.R.O.		Ferrovial Agroman Slovakia S.R.O.	65,0%	3	■
Editesa, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	99,1%	2		HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)					
Compañía de Obras Castillejos, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	8	■	Ferrovial Agroman International, S.E.		Ferrovial Internacional, S.E.	100,0%	237	■
Ditecpesa, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	1	■	INDIA (Domicilio: Nueva Delhi, India)					
Teraoui, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	0		Cadagua Ferrovial India		Cadagua, S.A. (a)	95,0%	0	■
Técnicas de Pretensado y Serv.Aux, S.A. (a)		Editesa, S.A. (a)	100,0%	3		IRLANDA (Domicilio: Dublín, Irlanda)					
Urbaeoste, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	99,0%	0		Ferrovial Agroman (Ireland), Ltd.		Ferrovial Agroman Ltda.	100,0%	8	■
Ferrovial Railway, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	98,8%	0		MÉXICO (Domicilio: México DF, México)					
Ferrovial Medio Ambiente, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	99,0%	1		Cadagua Ferr. Industrial México		Cadagua, S.A.	75,1%	0	
Pilum S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	25,0%	1		FERROVIAL AGROMAN MEXICO (Domicilio: Ferrovial Agroman International, S.E.)					
Ferrovial FISA, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	60		NUEVA ZELANDA (Domicilio: Wellington, Nueva Zelanda)		FA New Zeland Limited	100,0%	1	
Vergarapromoinvest S.L. (a)		Ferrovial FISA, S.L. (a)	99,7%	26		POLONIA (Domicilio: Cracovia, Polonia)		Mostostal Kraków S.A.	100,0%	3	■
ESPAÑA (Domicilio: Barcelona, España)						Mostostal Kraków Energetyka sp. z o.o.		Mostostal Kraków SA	100,0%	0	
Concesionaria de Prisiones Lledoners (a)	Proyecto	Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	16	■	POLONIA (Domicilio: Varsavia, Polonia)					
Concesionaria de Prisiones Figueras S.A.U. (a)	Proyecto	Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	11	■	Bx Budownictwo Sp. z o.o.		Budimex SA	100,0%	0	■
ESPAÑA (Domicilio: Bilbao, España)						Bx Kolejnictwo SA		Budimex SA	100,0%	2	■
Cadagua, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	100,0%	58	■	Bx Parking Wrocław Sp. z o.o.	Proyecto	Budimex SA	51,0%	1	■
ESPAÑA (Domicilio: Zaragoza, España)						SPV-PIM I Sp. z o.o.		Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	100,0%	0	
Depusa Aragón S.A. (a)	Proyecto	Cadagua, S.A. (a)	51,7%	2	■	Bx Nieruchomości Sp. z o.o.		Budimex SA	100,0%	169	■
ALEMANIA (Domicilio: Colonia, Alemania)						Budimex, S.A.		Ferrovial Agroman International, S.E.	55,1%	91	■
Budimex Bau GmbH		Budimex SA	100,0%	0		FBSerwis SA		Budimex SA	100,0%	69	■
ARABIA SAUDÍ (Domicilio: Riyadh, Arabia Saudí)						FBSerwis A Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0%	0	
Ferrovial Agroman Company		Ferrovial Agroman, S.A. (a)	95,0%	2	■	FBSerwis B Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0%	0	
AUSTRALIA (Domicilio: Sidney, Australia)						POLONIA (Domicilio: Kamieńsk, Polonia)					
FA Australia PTY LTD		Ferrovial Agroman Ltda.	100,0%	25	■	FBSerwis Kamieńsk Sp. z o.o.		FBSerwis SA	80,0%	0	■
BRASIL (Domicilio: Sao Paulo, Brasil)						POLONIA (Domicilio: Ścinawka Dolna, Polonia)					
Constructora Ferrovial Agromán Ltda. Brasil		Ferrovial Agroman International, S.E.	99,0%	6		FBSerwis Dolny Śląsk Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0%	0	■
CANADÁ (Domicilio: Markham, Canadá)						ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Atlanta, Estados Unidos)					
F&A Canada		Ferrovial Agroman International, S.E.	100,0%	1	■	ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Atlanta, Estados Unidos)					
CHILE (Domicilio: Santiago de Chile, Chile)						ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Dallas, Estados Unidos)					
Constructora Agroman Ferrovial Ltda.		Ferrovial Agroman Empresa Constructora Ltda.	97,2%	0		ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Charlotte, Estados Unidos)					
Ferrovial Agroman Chile S.A.		Ferrovial Agroman Empresa Constructora Ltda.	100,0%	29	■	ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Dallas, Estados Unidos)					
Ferrovial Agroman Empresa Constructora Ltda.		Ferrovial Agroman International, S.E.	100,0%	24	■	ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Dallas, Estados Unidos)					
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Atlanta, Estados Unidos)						ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Dallas, Estados Unidos)					
Ferrovial Agromán Southeast, LLC		Ferrovial Agroman US Corp	100,0%	67		ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Dallas, Estados Unidos)					

■ Deloitte ■ Valdés, García, Marín & Martínez, LLP
 ■ BDO ■ Mahinder Puri & Company
 ■ KPMG ■ EY
 ■ El Sayed, El Ayouty & co ■ Vir Audit

(a) Forman parte del Perímetro Fiscal de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PART.	COSTE NETO PART.	AUDIT.
POLONIA (Domicilio: Tarnów, Polonia)					
FBSerwis Karpacia Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0%	0	■
POLONIA (Domicilio: Kąty Wrocławskie, Polonia)					
FBSerwis Wrocław Sp. z o.o.		FBSerwis SA	100,0%	0	■
PUERTO RICO (Domicilio: San Juan de Puerto Rico, Puerto Rico)					
Ferrovial Agroman LLC		Ferrovial Agroman International, S.E.	100,0%	6	■
REINO UNIDO (Domicilio: Londres, Reino Unido)					
Ferrovial Agroman UK Ltd.		Ferrovial Agroman Ltda.	100,0%	0	■
Ferrovial Agroman Ltda.		Ferrovial Agroman International, S.E.	100,0%	73	■
Cadagua Al Ghubrah		Cadagua, S.A. (a)	100,0%	4	■
Cadagua UK Limited		Ferrovial Agroman Ltda.	100,0%	0	■
AEROPUERTOS					
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					
Ferrovial Tranco España, S.A.U. (a)	Proyecto	Ferrovial Tranco International B.V.	100,0%	18	■
Ferrovial Aeropuertos España, S.A. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	99,0%	0	■
CHILE (Domicilio: Santiago, Chile)					
Ferrovial Power Infrastructure Chile, SpA	Proyecto	Ferrovial Tranco España S.A.U.	65,9%	98	■
Ferrovial Tranco Chile II SpA	Proyecto	Ferrovial Power Infrastructure Chile, SpA	100,0%	0	■
Transchile Charrúa Transmisión, S.A.	Proyecto	Ferrovial Power Infrastructure Chile, SpA	100,0%	52	■
Ferrovial Tranco Chile III SPA	Proyecto	Ferrovial Tranco International, B.V.	100,0%	0	■
Cantella Transmisión, S.A.	Proyecto	Ferrovial Power Infrastructure Chile, SpA	100,0%	0	■
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)					
Ferrovial Airports Holding US Corp	Proyecto	Ferrovial Holding US Corp	100,0%	0	■
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Denver, Estados Unidos)					
Ferrovial Airports Denver Corp	Proyecto	Ferrovial Airports Denver UK Ltd.	100,0%	0	■
Ferrovial Airports Great Hall Partners LLC	Proyecto	Ferrovial Airports Denver Corp	100,0%	0	■
Denver Great Hall Holding LLC	Proyecto	Ferrovial Airports Great Hall Partners LLC	80,0%	0	■
Denver Great Hall LLC	Proyecto	Denver Great Hall Holding LLC	80,0%	0	■
HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)					
Hubco Netherlands B.V.		Ferrovial Airports International, S.E.	100,0%	783	■
Ferrovial Tranco Brasil, B.V.	Proyecto	Ferrovial Tranco International, B.V.	100,0%	0	■
Ferrovial Santarem, B.V.	Proyecto	Ferrovial Tranco International, B.V.	100,0%	0	■
Ferrovial Tranco International B.V.	Proyecto	Ferrovial International, S.E.	100,0%	83	■
REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)					
Faero UK Holding Limited		Hubco Netherlands B.V.	100,0%	288	■
Ferrovial Airports International, S.E.	Proyecto	Ferrovial International, S.E.	100,0%	1.219	■
Ferrovial Airports Denver UK Ltd.		Ferrovial Airports International, S.E.	100,0%	1	■
AUTOPISTAS					
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					
Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (a)	100,0%	696	■
Cintra Infraestructuras Irlanda, S.L.U. (a)		Cintra Global, S.E.	100,0%	3	■
Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.L.U. (a)	Proyecto	Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)	100,0%	0	■
Inversora Autopistas de Cataluña, S.L.U. (a)	Proyecto	Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.L.U. (a)	100,0%	0	■
Cintra Inversiones, S.L.U. (a)		Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)	100,0%	318	■
Cintra Servicios de Infraestructuras, S.A. (a)		Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)	100,0%	12	■
Cintra Autopistas Integradas, S.A.U. (a)		Cintra Infraestructuras España, S.L. (a)	100,0%	0	■
M-203 Alcalá-O'Donnell, S.A.U. (a)		Cintra Autopistas Integradas, S.A.U. (a)	100,0%	61	■
ESPAÑA (Domicilio: Barcelona, España)					
Autopista Terrasa Manresa, S.A. (a)	Proyecto	Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.L.U. (a)	75,3%	445	■
AUSTRALIA (Domicilio: Melbourne, Australia)					
Cintra OSARS (Western) Holdings Unit Trust		Cintra OSARS Western, Ltd	100,0%	32	■
Cintra OSARS Western Unit Trust		Cintra OSARS (Western) Holdings PTY, Ltd	100,0%	0	■
AUSTRALIA (Domicilio: Sidney, Australia)					
Cintra Developments Australia PTY, Ltd		Cintra Infraestructuras UK, Ltd	100,0%	0	■
Cintra OSARS (Western) Holdings PTY, Ltd		Cintra OSARS Western, Ltd	100,0%	0	■
Cintra OSARS Western PTY, Ltd		Cintra OSARS (Western) Holdings PTY, Ltd	100,0%	0	■
CANADÁ (Domicilio: Toronto, Canadá)					
Cintra 407 East Development Group Inc		407 Toronto Highway B.V.	100,0%	2	■
Cintra OM8R 407 East Development Group Inc		407 Toronto Highway B.V.	100,0%	0	■
4352238 Cintra Canada Inc		407 Toronto Highway B.V.	100,0%	0	■
11200232 Canadá Inc.		4352238 Cintra Canada Inc	100,0%	230	■
Blackbird Maintenance 407 Cintra GP Inc		407 Toronto Highway B.V.	100,0%	1	■
Blackbird Infraestructuras 407 Cintra GP Inc		407 Toronto Highway B.V.	100,0%	0	■
COLOMBIA (Domicilio: Bogotá, Colombia)					
Cintra Infraestructuras Colombia, S.A.S.		Cintra Global, S.E.	100,0%	5	■

■ Deloitte
■ BDO
■ KPMG
■ El Sayed, El Ayouy & co

■ Valdés, García, Marín & Martínez, Llp
■ Mohinder Puri & Company
■ EY
■ Vir Audit

EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PART.	COSTE NETO PART.	AUDIT.
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)					
Ferrovial Holding US Corp		Cintra Infraestructuras, S.E.	100,0%	850	■
Cintra Holding US Corp		Ferrovial Holding US Corp	96,1%	638	■
Cintra Texas Corp		Cintra Holding US Corp	100,0%	9	■
Cintra US Services LLC		Cintra Texas Corp	100,0%	8	■
Cintra Skyway LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	0	■
Cintra ITR LLC		Cintra Holding US Corp	49,0%	21	■
Cintra LBJ LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	342	■
Cintra NTE LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	273	■
Cintra NTE Mobility Partners Seg. 3 LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	206	■
Cintra Toll Services LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	0	■
Cintra I-77 Mobility Partners LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	143	■
Cintra 2 I-66 Express Mobility Partners		Cintra Holding US Corp	100,0%	0	■
Cintra I-66 Express Corp		Cintra I-66 Express UK Ltd	100,0%	0	■
Cintra I-66 Express Mobility Partners LLC		Cintra I-66 Express Corp	100,0%	0	■
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Charlotte, Estados Unidos)					
I-77 Mobility Partners Holding LLC	Proyecto	Cintra I-77 Mobility Partners LLC	50,1%	111	■
I-77 Mobility Partners LLC	Proyecto	I-77 Mobility Partners Holding LLC	100,0%	221	■
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Chicago, Estados Unidos)					
Skyway Concession Company Holdings LLC	Proyecto	Cintra Skyway LLC	55,0%	0	■
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Dallas, Estados Unidos)					
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	Proyecto	Cintra LBJ LLC	54,6%	342	■
LBJ Infrastructure Group LLC	Proyecto	LBJ Infrastructure Group Holding LLC	100,0%	598	■
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: North Richland Hills, Estados Unidos)					
NTE Mobility Partners Holding LLC	Proyecto	Cintra NTE LLC	63,0%	273	■
NTE Mobility Partners LLC	Proyecto	NTE Mobility Partners Holding LLC	100,0%	380	■
NTE Mobility Partners Seg. 3 Holding LLC	Proyecto	Cintra NTE Mobility Partners Seg. 3 LLC	53,7%	206	■
NTE Mobility Partners Seg. 3 LLC	Proyecto	NTE Mobility Partners Seg. 3 Holding LLC	100,0%	383	■
HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)					
407 Toronto Highway B.V.		Cintra Global, S.E.	100,0%	2.664	■
Cintra Infraestructuras, S.E.		Ferrovial International S.E.	100,0%	824	■
Cintra Global, S.E.		Ferrovial International S.E.	100,0%	2.873	■
IRLANDA (Domicilio: Dublín, Irlanda)					
Financinfraestructuras, Ltd		Cintra Global, S.E.	100,0%	32	■
Cintra, Ltd		Cintra Infraestructuras Irlanda, S.L.U. (a)	100,0%	0	■
POLONIA (Domicilio: Varsovia, Polonia)					
Autostrada Poludnie, S.A.		Cintra Infraestructuras, S.E.	93,6%	0	■
PORTUGAL (Domicilio: Lisboa, Portugal)					
Vialive, S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E.	84,0%	0	■
PORTUGAL (Domicilio: Ribeira Grande, Portugal)					
Euroscut Açores, S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E.	89,2%	0	■
REINO UNIDO (Domicilio: London, Reino Unido)					
Cintra Silvertown, Ltd		Cintra Infraestructuras UK, Ltd	100,0%	0	■
REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)					
Cintra Infraestructuras UK, Ltd		Cintra Global, S.E.	100,0%	18	■
Cintra Toowoomba, Ltd		Cintra Infraestructuras UK, Ltd	100,0%	12	■
Cintra UK I-77, Ltd		Cintra Infraestructuras, S.E.	100,0%	2	■
Cintra Slovakia, Ltd		Cintra Global, S.E.	100,0%	0	■
Cintra I-66 Express UK, Ltd		Cintra Infraestructuras UK, Ltd	100,0%	0	■
Cintra OSARS Western, Ltd		Cintra Infraestructuras UK, Ltd	100,0%	6	■
ACTIVIDADES DISCONTINUADAS					
SERVICIOS					
ESPAÑA (Domicilio: Madrid, España)					
Ferrovial Servicios, S.A. (a)		Ferrovial International, S.E.	100,0%	265	■
Cespa, S.A (a)		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	100,0%	553	■
Sitkol, S.A. (a)		Cespa, S.A (a)	99,0%	5	■
Cespa Jardinería, S.L. (a)		Cespa, S.A (a)	99,0%	7	■
Cespa Gestión de Residuos (a)		Cespa, S.A (a)	99,0%	86	■
Ecoenergía de Can Mata A.I.E. (a)		Cespa Gestión de Residuos (a)	70,0%	0	■
Contenedores de Reus, S.A. (a)		Cespa Gestión de Residuos (a)	99,0%	0	■
Cespa G.T.R, S.A. (a)		Cespa Gestión de Residuos (a)	100,0%	21	■
Ferrovial Servicios Logística, S.A. (a)		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	99,0%	0	■
Siema Industria S.A. (a)		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	99,0%	17	■
Siema Control y Sistemas S.A. (a)		Siema Industria S.A. (a)	99,0%	1	■
Ferrovial Servicios Participadas, S.L. (a)		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	99,0%	2	■
Ferroservicios Auxiliares (a)		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	99,5%	9	■
Ferroservicios Infraestructuras, S.A. (a)		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	100,0%	18	■
Ferrovial Servicios Transporte Asistencial, S.A. (a)		Ferrovial Servicios, S.A. (a)	99,0%	0	■
Autovía de Aragón, Sociedad Concesionaria, S.A. (a)	Proyecto	Ferroservicios Infraestructuras, S.A. (a)	60,0%	11	■
Pilum, S.A. (a)	Proyecto	Ferroservicios Infraestructuras, S.A. (a)	60,0%	3	■
Ferrovial Aravia, SA (a)	Proyecto	Ferroservicios Infraestructuras, S.A. (a)	60,0%	0	■

(a) Forman parte del Perímetro Fiscal de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PART.	COSTE NETO PART.	AUDIT.
ESPAÑA (Domicilio: Albacete, España)					
Ayora Gestión Biogás, S.L. (a)		Cespa, S.A (a)	80,0%	0	■
ESPAÑA (Domicilio: Alicante, España)					
Reciclaje y Compostaje Piedra Negra, S.A. (a)		Cespa Gestión de Residuos (a)	100,0%	7	■
ESPAÑA (Domicilio: Barcelona, España)					
Residuos del Maresme, S.L.		Cespa, S.A (a)	51,0%	0	■
Ecoparc de Can Mata, S.L. (a)	Proyecto	Cespa, S.A (a)	99,0%	11	■
Ecoparc del Mediterrani		Cespa Gestión de Residuos (a)	48,0%	3	■
ESPAÑA (Domicilio: Cáceres, España)					
Biogas Extremadura		Biotran Gestión de Residuos (a)	51,0%	0	
ESPAÑA (Domicilio: Ciudad Real, España)					
Reciclum, Reciclaje y valorización de Residuos, S.L. (a)		Biotran Gestión de Residuos (a)	99,0%	0	
ESPAÑA (Domicilio: Granada, España)					
Inagra, S.A. (a)		Cespa, S.A (a)	80,0%	3	■
ESPAÑA (Domicilio: Málaga, España)					
Andaluz de Señalizaciones, S.A. (a)		Ferrovial Infraestructuras, S.A. (a)	99,0%	1	
ESPAÑA (Domicilio: Murcia, España)					
Cespa Serv. Urbanos Murcia (a)	Proyecto	Cespa, S.A (a)	100,0%	10	■
ESPAÑA (Domicilio: Santander, España)					
Smart Hospital Cantabria (a)	Proyecto	Ferrovial Servicios, S.A. (a)	85,0%	8	■
ESPAÑA (Domicilio: Toledo, España)					
Gestión Medioambiental de Toledo, S.A.	Proyecto	Cespa, S.A (a)	60,0%	8	■
ESPAÑA (Domicilio: Valladolid, España)					
Biotran Gestión de Residuos (a)		Cespa Gestión de Residuos (a)	99,0%	11	■
Reciclum, Reciclaje y valorización de Residuos, S.L. (a)		Biotran Gestión de Residuos (a)	99,0%	0	
Maviva Valladolid, S.L. (a)		Ferrovial Servicios Logística, S.A. (a)	99,7%	1	
ESPAÑA (Domicilio: Vigo, España)					
Maviva, S.A. (a)		Ferrovial Servicios Logística, S.A. (a)	100,0%	12	■
Maviva Servicios Globales, S.L. (a)		Ferrovial Servicios Logística, S.A. (a)	99,4%	0	
Almacenes Servicios y Recuperaciones, S.L. (a)		Ferrovial Servicios Logística, S.A. (a)	99,7%	3	■
HOLANDA (Domicilio: Amsterdam, Holanda)					
Ferrovial Services Netherlands B.V.		Ferrovial, S.A.	100,0%	1	■
Ferrovial Services International, S.E.		Ferrovial International, S.E.	100,0%	173	■
AUSTRALIA (Domicilio: Melbourne, Australia)					
Amey Consulting Australia Pty Ltd		Amey OW Ltd	100,0%	0	
AUSTRALIA (Domicilio: Sidney, Australia)					
Ferrovial Services Australia Pty Ltd		Ferrovial Services UK, Ltd.	100,0%	262	■
APP Corporation Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	1	■
Appoint Consulting Pty Ltd		APP Corporation Pty Ltd	100,0%	0	
Australian Drilling Solutions Pty Ltd		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
Australian Quality Assurance & Superintendence Pty Ltd		Appoint Consulting Pty Ltd	100,0%	0	
BE & MG Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
BR & I Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Asset Management Optimisation) Pty Ltd		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Australia) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	-1	
Broadspectrum (Chile) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (East Timor) Pty Ltd		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Finance) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd		Broadspectrum Pty Ltd	100,0%	52	
Broadspectrum (India) Pty Ltd		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (International) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	51	
Broadspectrum (IP) Holdings Pty Limited		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Oil & Gas) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (USM) Holdings Pty Ltd		Broadspectrum Holdings (Delaware) Pty Ltd LLC	100,0%	91	
Broadspectrum Australia (QLD) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum Escrow Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum Holdings (Delaware) Pty Ltd LLC		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum Hospitality Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum Metrolink Pty Ltd		Broadspectrum Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum Property Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum Pty Ltd		Ferrovial Services Australia Pty Ltd	100,0%	708	■
Broadspectrum Services Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum Training Services Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
BRS Employee Plan Co Pty Limited		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
CI Australia Pty Limited		APP Corporation Pty Ltd	100,0%	0	
Collinsville Operations Pty Ltd		Broadspectrum Pty Ltd	100,0%	0	
Eastern Catering Services Holdings Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Eastern Catering Services Pty Ltd		Eastern Catering Services Holdings Pty Ltd	100,0%	0	
Eastern Pressure Control Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	51,0%	0	

■ Deloitte
■ BDO
■ KPMG
■ El Sayed, El Ayouty & co

■ Valdés, García, Marín & Martínez, LLP
■ Mohinder Puri & Company
■ EY
■ Vir Audit

EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PART.	COSTE NETO PART.	AUDIT.
Eastern Well Rigs Pty Ltd		Easternwell Drilling Holdings Pty Ltd	100,0%	0	
Eastern Well Service No 2 Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Drilling Holdings Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Drilling Labour Hire Pty Ltd		Easternwell Drilling Holdings Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Drilling Services Assets Pty Ltd		Easternwell Drilling Services Holdings Pty Ltd	100,0%	1	
Easternwell Drilling Services Holdings Pty Ltd		Easternwell Drilling Holdings Pty Ltd	100,0%	1	
Easternwell Drilling Services Labour Pty Ltd		Easternwell Drilling Services Holdings Pty Ltd	100,0%	1	
Easternwell Drilling Services Operations Pty Ltd		Easternwell Drilling Services Holdings Pty Ltd	100,0%	1	
Easternwell Energy Rigs Pty Ltd		Easternwell Drilling Holdings Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Engineering Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Group Assets Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Group Investments Pty Limited		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Group Operations Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Easternwell Group Pty Ltd		Broadspectrum (Oil and Gas) Pty Ltd	100,0%	160	
Easternwell WA Pty Ltd		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
Gorey & Cole Drillers Pty Ltd		Gorey & Cole Holdings Pty Ltd	100,0%	0	
Gorey & Cole Holdings Pty Ltd		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
ICD (Asia Pacific) Pty Limited		Broadspectrum (Australia) Pty Ltd	100,0%	0	
O.G.C. Services Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Piver Pty Ltd		Easternwell Group Pty Ltd	100,0%	0	
Sides Drilling Contractors Pty Ltd		Sides Drilling Pty Ltd	100,0%	0	
Sides Drilling Pty Ltd		Piver Pty Ltd	100,0%	0	
Silver City Drilling (QLD) Pty Ltd		Easternwell Group Investments Pty Ltd	100,0%	0	
Ten Rivers Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Transhare Plan Company Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
Transink Investments Pty Ltd		Broadspectrum Pty Ltd	100,0%	0	
TS (Procurement) Pty Ltd		Broadspectrum (Holdings) Pty Ltd	100,0%	0	
CANADÁ (Domicilio: Toronto, Canadá)					
Broadspectrum Canada (Holdings) Limited		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Ontario) Limited		Broadspectrum Canada (Holdings) Limited	100,0%	0	
Broadspectrum (Canada) Limited		Broadspectrum Canada (Holdings) Limited	100,0%	0	■
Broadspectrum (Alberta) Limited		Broadspectrum Canada (Holdings) Limited	100,0%	0	
CHILE (Domicilio: Antofagasta, Chile)					
Broadspectrum Chile SpA		Inversiones Broadspectrum (Chile) Limitada	65,1%	33	■
CHILE (Domicilio: Los Andes, Chile)					
Steel Ingeniería S.A.		Ferrovial Servicios Chile S.L	99,9%	6	■
Ferrovial Servicios Chile Soc Limitada		Ferrovial Servicios International S.E	99,0%	10	
CHILE (Domicilio: Santiago, Chile)					
Siema Chiles SPA		Siema Industria S.A. (a)	100,0%	0	
Ferrovial Servicios Ambientales		Broadspectrum Chile SpA	99,7%	3	■
Inversiones Broadspectrum (Chile) Holding Limitada		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	4	
Inversiones Broadspectrum (Chile) Limitada		Inversiones Broadspectrum (Chile) Holding Limitada	100,0%	1	
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Austin, Estados Unidos)					
Broadspectrum Holdings (Delaware) Pty Ltd LLC		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
Broadspectrum (Delaware) General Partnership		Broadspectrum Holdings (Delaware) Pty Ltd LLC	61,7%	0	
Ferrovial Services U.S., Inc.		Broadspectrum Holdings (Delaware) Pty Ltd LLC	100,0%	0	■
Ferrovial Services Infrastructure, Inc.		Ferrovial Services U.S., Inc.	100,0%	0	■
Ferrovial Services Oil and Gas, Inc.		Ferrovial Services U.S., Inc.	100,0%	0	■
Broadspectrum Downstream Services, Inc.		Ferrovial Services Oil and Gas, Inc.	100,0%	0	■
Timec Specialty Services, Inc.		Ferrovial Services Oil and Gas, Inc.	100,0%	0	■
Timec Upstream Holdings, LLC		Ferrovial Services Oil and Gas, Inc.	100,0%	0	■
Timec Oilfields, LLC		Ferrovial Services Oil and Gas, Inc.	100,0%	0	■
Ferrovial Services Holding US Corp		Ferrovial Services Holding US Corp	100,0%	0	
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Buffalo, Estados Unidos)					
Timec, Inc.		Ferrovial Services Oil and Gas, Inc.	100,0%	0	■
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Houston, Estados Unidos)					
Amey Consulting USA, Inc.		Amey OW Ltd	100,0%	0	
ESTADOS UNIDOS (Domicilio: Vallejo, Estados Unidos)					
T.R.S.C., Inc.		Ferrovial Services Oil and Gas, Inc.	100,0%	0	■
MALASIA (Domicilio: Kuala Lumpur, Malasia)					
Transfield Services (Asia) Sdn Bhd		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
MARRUECOS (Domicilio: Tánger, Marruecos)					
Cespa Nadafa, S.A.R.L.		Cespa, S.A (a)	98,8%	0	

(a) Forman parte del Perímetro Fiscal de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PART.	COSTE NETO PART.	AUDIT.
MAURICIO (Domicilio: Cybercity, Islas Mauricio)					
Broadspectrum (Mauritius) Ltd		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	0	
NUEVA ZELANDA (Domicilio: Auckland, Nueva Zelanda)					
Broadspectrum (New Zealand) Limited		Broadspectrum (International) Pty Ltd	100,0%	74	■
Ferroviai Services (NZ Holdings) Limited		Broadspectrum (New Zealand) Limited	100,0%	1	
Ferroviai Services (NZ) Limited		Ferroviai Services (NZ Holdings) Limited	100,0%	0	
TSNZ Pulp & Paper Maintenance Limited		Broadspectrum (New Zealand) Limited	100,0%	0	
PORTUGAL (Domicilio: Lisboa, Portugal)					
Ferroviai Serviços, SA		Ferroviai Services International S.E	100,0%	27	■
Sopovico, SA		Ferroviai Serviços, SA	100,0%	-1	■
PORTUGAL (Domicilio: Porto, Portugal)					
Maviva Portugalia Lda.		Ferroviai Servicios Logistica, S.A. (a)	100,0%	1	
Citrupe, Lda		Ferroviai Serviços, SA	70,0%	0	■
Ferroviai Serviços - Ecoambiente, ACE		Ferroviai Serviços, SA	60,0%	0	
QATAR (Domicilio: Doha, Qatar)					
Amey Consulting LLC		Amey OW Ltd	49,0%	0	
Transfield Services Mannai Oil and Gas WLL		Broadspectrum (International) Pty Ltd	49,0%	0	
REINO UNIDO (Domicilio: Glasgow, Reino Unido)					
Byzak Contractors (Scotland) Ltd		Byzak Ltd	100,0%	0	
C.F.M Building Services Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	4	■
REINO UNIDO (Domicilio: London, Reino Unido)					
Ferroviai Services UK, Ltd		Ferroviai Services International, S.E.	100,0%	115	■
REINO UNIDO (Domicilio: Liverpool, Reino Unido)					
Fleet and Plant Hire Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	0	■
REINO UNIDO (Domicilio: Manchester, Reino Unido)					
Enterprise Utility Services (DCE) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise Utility Services (TBC) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
REINO UNIDO (Domicilio: Oxford, Reino Unido)					
Amey UK plc (a)		Ferroviai Services Netherlands, B.V.	100,0%	212	■
Cespa UK Ltd		Cespa, S.A. (a)	100,0%	8	■
Cespa Ventures Ltd		Cespa UK Ltd	100,0%	0	■
Amey Holdings Ltd		Amey UK plc	100,0%	588	■
Amey plc		Amey Holdings Ltd	100,0%	588	■
Amey Environmental Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Building Ltd		Amey plc	100,0%	1	
Amey Community Ltd		Amey plc	100,0%	64	■
Amey Construction Ltd		Amey plc	100,0%	7	■
Amey Dattel Ltd		Amey OW Ltd	100,0%	0	
Amey Facilities Partners Ltd		Comax Holdings Ltd	100,0%	2	
Amey Fleet Services Ltd		Amey plc	100,0%	51	■
Amey Group Information Services Ltd		Amey plc	100,0%	16	■
Amey Group Services Ltd		Amey plc	100,0%	47	■
Amey Highways Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Investments Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey IT Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	
Amey 1321 Limited		Amey plc	100,0%	0	
Amey LG Ltd		Amey plc	100,0%	265	■
Amey LUL 2 Ltd		Amey Tube Ltd	100,0%	7	■
Amey Mechanical & Electrical Services Ltd		Amey Community Ltd	100,0%	1	■
Amey OW Group Ltd		Amey plc	100,0%	36	
Amey OW Ltd		Amey OW Group Ltd	100,0%	2	■
Amey OWR Ltd		Amey OW Group Ltd	100,0%	0	■
Amey Programme Management Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Rail Ltd		Amey plc	100,0%	40	■
Amey Railways Holding Ltd		Amey plc	100,0%	0	
Amey Roads (North Lanarkshire) Ltd		Amey LG Ltd	66,7%	0	■
Amey Services Ltd		Amey plc	100,0%	186	■
Amey Technology Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	
Amey Tramlink Ltd		Amey Technology Services Ltd	100,0%	0	
Amey Tube Ltd		JNP Ventures Ltd	100,0%	8	
Amey Ventures Asset Holdings Ltd		Amey Investments Ltd	100,0%	0	■
Amey Ventures Ltd		Amey plc	100,0%	6	■
Amey Ventures Management Services Ltd		Amey Investments Ltd	100,0%	0	■
Amey Wye Valley Ltd		Amey LG Ltd	80,0%	0	■
Comax Holdings Ltd		Amey plc	100,0%	0	
JNP Ventures 2 Ltd		Amey Tube Ltd	100,0%	8	
JNP Ventures Ltd		Amey Ventures Ltd	100,0%	0	
Sherard Secretariat Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
TPI Holdings Ltd		Amey OW Ltd	100,0%	0	
Transportation Planning International Ltd		TPI Holdings Ltd	100,0%	0	

■ Deloitte
■ BDO
■ KPMG
■ El Sayed, El Ayouty & co

■ Valdés, García, Marín & Martínez, Llp
■ Mohinder Puri & Company
■ EY
■ Vir Audit

EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PART.	COSTE NETO PART.	AUDIT.
Wimco Ltd		Amey Railways Holding Ltd	100,0%	0	
Amey Public Services LLP		Amey LG Ltd	66,7%	0	■
Nationwide Distribution Services Ltd		Amey LG Ltd	100,0%	5	■
AmeyCespa (MK) ODC Ltd		AmeyCespa Ltd	100,0%	0	■
A.R.M. Services Group Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	100	■
Access Hire Services Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	4	
Accord Asset Management Ltd		Accord Ltd	100,0%	11	
Accord Consulting Services Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	
Accord Environmental Services Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	
Accord Ltd		Enterprise plc	100,0%	181	■
Accord Network Management Ltd		Accord Asset Management Ltd	100,0%	1	
Brophy Grounds Maintenance Ltd		Enterprise Public Services Ltd	100,0%	5	■
Byzak Ltd		Globemile Ltd	100,0%	10	■
Countrywide Property Inspections Ltd		Durley Group Holdings Ltd	100,0%	0	
CRW Maintenance Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Durley Group Holdings Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise (AOL) Ltd		Accord Ltd	100,0%	95	■
Enterprise (ERS) Ltd		Trinity Group Holdings Ltd	100,0%	0	
Enterprise (Venture Partner) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	■
Enterprise Building Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise Foundation (ETR) Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise Holding Company No.1 Ltd		Enterprise plc	100,0%	612	■
Enterprise Lighting Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise Managed Services (BPS) Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	22	
Amey Metering Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	10	■
Enterprise Managed Services Ltd		Amey Utility Services Ltd	100,0%	3	■
Enterprise plc		Amey plc	100,0%	0	■
Amey Power Services Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	12	■
Enterprise Public Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	4	■
Amey Utility Services Ltd		ARM Services Group Ltd	100,0%	50	■
Globemile Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	100,0%	21	■
Haringey Enterprise Ltd		Accord Ltd	100,0%	0	
Heating and Building Maintenance Company Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	1	■
Hillcrest Developments (Yorkshire) Ltd		Durley Group Holdings Ltd	100,0%	0	
ICE Developments Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
J J McGinley Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	4	
JDM Accord Ltd		Accord Ltd	100,0%	2	
MRS Environmental Services Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	17	■
MRS St Albans Ltd		MRS Environmental Services Ltd	100,0%	0	
Trinity Group Holdings Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	100,0%	0	
Enterprise Business Solutions 2000 Ltd		Enterprise Holding Company No 1 Ltd	90,0%	0	
Enterprise Islington Ltd		Accord Ltd	99,0%	0	
EnterpriseManchester Partnership Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	80,0%	0	■
Slough Enterprise Ltd		Accord Environmental Services Ltd	100,0%	0	■
Enterprise Fleet Ltd		Enterprise Managed Services Ltd	54,5%	0	
AmeyCespa Ltd		Amey LG Ltd	50,0%	0	■
AmeyCespa Ltd		Cespa UK Ltd	50,0%	0	■
AmeyCespa (East) Holdings Ltd		AmeyCespa Ltd	100,0%	57	■
AmeyCespa Services (East) Ltd	Proyecto	AmeyCespa (East) Ltd	100,0%	8	■
Allerton Waste Recovery Park Interim SPV Ltd		AmeyCespa Ltd	100,0%	0	
AmeyCespa (AWRP) ODC Ltd		AmeyCespa Ltd	100,0%	0	■
AmeyCespa (East) Ltd		AmeyCespa (East) Holdings Ltd	100,0%	0	■
AmeyCespa WM (East) Ltd	Proyecto	AmeyCespa Services (East) Ltd	100,0%	0	■
Novo Community Ltd		Amey Community Ltd	100,0%	0	■
Amey (IOW) SPV Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	100,0%	0	■
Amey TPT Limited		Amey OWR Ltd	100,0%	6	■
Amey Finance Services Ltd		Amey plc	100,0%	0	■
AmeyCespa (MK) Holding Co Ltd	Proyecto	Amey Ventures Asset Holdings Ltd	50,0%	0	■
AmeyCespa (MK) Holding Co Ltd	Proyecto	Cespa Ventures Limited	50,0%	0	■
AmeyCespa (MK) SPV Ltd	Proyecto	AmeyCespa (MK) Holding Co Ltd	100,0%	0	■
Amey MAP Services Limited		Amey Investments Ltd	100,0%	0	
Amey Equitix Smart Meters 1 Holdings Limited		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	100,0%	0	
Amey Equitix Smart Meters 1 SPV Limited		Amey Equitix Smart Meters 1 Holdings Limited	100,0%	0	
Amey Keolis Infrastructure/Seilwaith Amey Keolis Limited		Amey Rail Limited	90,0%	0	■
Amey Defence Services Limited		Enterprise Managed Services Limited	100,0%	11	■
Amey Defence Services (Housing) Limited		Enterprise Managed Services Limited	100,0%	12	■

(a) Forman parte del Perímetro Fiscal de Ferroviai, S.A. y sociedades dependientes

Anexo II - Empresas Asociadas

(SOCIEDADES INTEGRADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA) (MILLONES DE EUROS)

El porcentaje de participación y el Valor Puesta en equivalencia consolidado se corresponden con la aportación de cada una de las "Empresas" en el consolidado del Grupo

EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PAR.	VALOR PUESTA EN EQUIVAL. CONSOL.	ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS	RESULTADO	AUDITOR	EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PAR.	VALOR PUESTA EN EQUIVAL. CONSOL.	ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS	RESULTADO	AUDITOR
CONSTRUCCIÓN										HOLANDA									
ESPAÑA										B.V.									
Sociedad Concesionaria BAI0	Proyecto	Ferrovial Agroman, S.A.	50,0%	1	3	0	0	-2		Algarve International B.V.	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E.	48,0%	1	142	141	0	0	
Via Olmedo Pedralba, S.A.	Proyecto	Ferrovial Agroman, S.A.	25,2%	1	3	0	13	-0		IRLANDA									
Boremer, S.A.		Cadagua, S.A.	50,0%	0	11	12	0	-0		Eurolink Motorway Operation (M4-M6), Ltd	Proyecto	Cintra Infraestructuras Internacional, S.L.U.	20,0%	6	266	160	31	3	
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.		Ferrovial Agroman, S.A.	22,0%	0	386	432	37	6		Eurolink Motorway Operation (M3), Ltd	Proyecto	Cinsac, Ltd	20,0%	4	181	160	22	7	
OMÁN										PORTUGAL									
International Water Treatment LLC		Cadagua, S.A.	37,5%	0	2	7	-0	-0		Autoestrada do Algarve, S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E.	48,0%	58	215	145	37	16	
EEUU										Auto-Estradas Norte Litoral, S.A.									
Pepper Lawson Horizon Intl. Group		Pepper Lawson Construction LP	70,0%	0	2	2	0	-0		REINO UNIDO									
POLONIA										Scot Roads Partnership Holdings, Ltd									
PPHU Promos Sp. z o.o.		Budimex, S.A.	26,3%	0	4	2	2	0		Scot Roads Partnership Finance, Ltd	Proyecto	Scot Roads Partnership Holdings, Ltd	20,0%	0	452	452	0	0	
AEROPUERTOS										Scot Roads Partnership Project, Ltd									
REINO UNIDO										Zero Bypass Holdings, Ltd									
FGP Topco Limited	Proyecto	Hubco Netherlands B.V.	25,0%	690	25.210	22.432	3.510	443		Zero Bypass, Ltd	Proyecto	Zero Bypass Holdings, Ltd	35,0%	0	684	728	18	1	
AGS Airports Holdings Limited	Proyecto	Faero UK Holding Limited	50,0%	57	1.401	2.710	248	18		RiverLinX Holdings Ltd									
AUTOPISTAS										RiverLinX Ltd									
ESPAÑA										TOTAL PUESTA EN EQUIVALENCIA ACTIVIDADES CONTINUADAS									
Serrano Park, S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras España, S.L.	50,0%	0	63	87	6	-2							2.557				
Sociedad Concesionaria Autovía de la Plata, S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras, S.E.	25,0%	16	232	170	24	13		SERVICIOS									
Bip & Drive, S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras España, S.L.	20,0%	2	22	13	265	1		ESPAÑA									
Autopista del Sol, C.E.S.A.	Proyecto	Cintra Infraestructuras España, S.L.	15,0%	111	98	103	10	4		Vialnet Vic, S.L.		Cespa, S.A.	49,0%	0	1	1	3	0	
AUSTRALIA										Recollida Residus Osona, S.L.									
Nexus Infraestructures Holdings Unit Trust		Cintra Toowoomba, Ltd	40,0%	3	19	0	0	0		Inusa Ing. Urbana, S.A.		Cespa, S.A.	35,0%	4	12	0	1	0	
Nexus Infraestructures Unit Trust	Proyecto	Nexus Infraestructures Holdings Unit Trust	40,0%	15	59	13	27	8		Valdemingomez 2000, S.A.		Cespa, S.A.	20,0%	0	16	16	7	1	
Nexus Infrastructure Finance Holdings PTY, Ltd		Cintra Toowoomba, Ltd	40,0%	0	0	0	0	0		Novalis Medio Ambiente .S.A.		Cespa Gestión de Residuos, S.A.	50,0%	0	3	4	0	0	
Nexus Infrastructure Finance PTY, Ltd	Proyecto	Nexus Infrastructure Finance Holdings PTY, Ltd	40,0%	0	0	0	0	0		Valveni Soluciones para el desarrollo sostenible		Biotran Gestión de Residuos	50,0%	4	0	0	0	0	
Netflow Osars (Western) PTY, Ltd	Proyecto	Cintra Osars (Western) PTY, Ltd	50,0%	27	159	103	33	5		Valoraciones Farmaceuticas, S.L.		Biotran Gestión de Residuos	50,0%	0	0	0	0	0	
CANADÁ										Empresa Mant. y Explotación M 30, S.A.									
407 International Inc	Proyecto	4352238 Cintra Canada Inc.	43,2%	1.422	3.671	6.614	1.015	389		Concesionaria Madrid Calle 30	Proyecto	Empresa Mant. y Explotación M 30, S.A.	20,0%	17	688	193	116	62	
407 East Development Group General Partnership	Proyecto	Cintra 407 East Development Group Inc	50,0%	13	142	117	6	2		Necropolis Valladolid, S.A.		Sitkol, S.A.	49,0%	4	21	4	6	1	
OM&R 407 East Development Group General Partnership	Proyecto	Cintra OM&R 407 East Development Group Inc	50,0%	1	5	3	5	1		AETEC, S.A.									
Blackbird Maintenance 407 CP	Proyecto	Blackbird Maintenance 407 Cintra GP Inc	50,0%	0	5	1	4	-0		Ferroser Infraestructuras S.A.									
Blackbird Infraestructures 407 CP	Proyecto	Blackbird Infraestructures 407 Cintra GP Inc	50,0%	19	170	132	18	7		FerroNats Air Traffic Services, S.A.									
COLOMBIA										AUSTRALIA									
Concesionaria Ruta del Cacao, S.A.S.	Proyecto	Cintra Infraestructuras Colombia, S.A.S.	30,0%	9	473	364	82	-3		Ventia Boral Amey Qld Pty Ltd		Amey Consulting Australia Pty Ltd	20,0%	0	0	0	0	0	
ESLOVAQUIA										Ventia Boral Amey NSW Pty Ltd									
Zero Bypass Limited, Organizacná Zložka		Zero Bypass, Ltd	35,0%	0	0	0	0	0		TW Power Services Pty Ltd		Broadspectrum (Australia) Pty Ltd	50,0%	0	60	58	111	2	
ESTADOS UNIDOS										Skout Solutions Australia									
I-66 Express Mobility Partners Holdings LLC	Proyecto	Cintra 2 I-66 Express Mobility Partners	40,0%	0	0	0	0	0		ESTADOS UNIDOS									
I-66 Express Mobility Partners Holdings LLC	Proyecto	Cintra I-66 Express Mobility Partners LLC	10,0%	0	0	0	0	0		AmeyWebber LLC									
I-66 Express Mobility Partners Holdings LLC	Proyecto	I-66 Express Mobility Partners Holdings LLC	50,0%	-13	1.359	1.369	0	0		MALASIA									
										Broadspectrum WorleyParsons JV (M) Sdn Bhd									
										NUEVA ZELANDA									
										Skout Solutions (NZ) Limited									

- Deloitte
- Vir Audit
- BDO
- Gabinete Técnico de Auditoría y Consultoría S.A
- KPMG
- EY
- PWC
- Martins Pereira, João Careca & Associados, Srac.
- Grant Thornton UK LLP

EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PAR.	VALOR PUESTA EN EQUIVAL. CONSOL.	ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS	RESULTADO	AUDITOR
PORTUGAL									
Valor Rib, Lda		Ferrovial Serviços, SA	45,0%	1	7	5	4	1	
Ecobeirão, SA		Ferrovial Serviços, SA	20,0%	0	17	9	7	0	■
Ferrovial Serviços, Egeo, ECAC, Gabvriel Couto, ACE		Ferrovial Serviços, SA	35,0%	0	1	1	0	0	
REINO UNIDO									
GEO Amey PECS Ltd		Amey Community Ltd	50,0%	0	28	18	131	8	■
Amey Infrastructure Management (1) Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	10,0%	0	2	0	0	0	
AHL Holdings (Manchester) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	2,5%	0	29	26	16	1	■
Amey Highways Lighting (Manchester) Ltd	Proyecto	AHL Holdings (Manchester) Ltd	2,5%	0	0	0	0	0	■
AHL Holdings (Wakefield) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	2,5%	0	15	14	4	1	■
Amey Highways Lighting (Wakefield) Ltd	Proyecto	AHL Holdings (Wakefield) Ltd	2,5%	0	0	0	0	0	■
ALC (Superholdco) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	2,5%	0	39	-10	59	24	■
ALC (FMC) Ltd		ALC (Superholdco) Ltd	50,0%	0	0	0	0	0	■
ALC (Holdco) Ltd		ALC (Superholdco) Ltd	2,5%	0	0	0	0	0	■
ALC (SPC) Ltd		ALC (Holdco) Ltd	2,5%	0	0	0	0	0	■
Amey Belfast Schools Partnership Hold Co Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	5,0%	0	117	116	9	1	■
Amey Belfast Schools Partnership PFI Co Ltd	Proyecto	Amey Belfast Schools Partnership Hold Co Ltd	5,0%	0	0	0	0	0	■
Amey FMP Belfast Strategic Partnership Hold Co Ltd		Amey Ventures Management Services Ltd	70,0%	0	0	0	2	-0	■
Amey FMP Belfast Strategic Partnership SP Co Ltd		Amey FMP Belfast Schools Partnership Hold Co Ltd	70,0%	0	0	0	0	0	■
Amey Roads NI Holdings Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	2,5%	0	315	328	20	1	■
Amey Roads NI Financial plc		Amey Roads NI Ltd	2,5%	0	0	0	0	0	■
Amey Roads NI Ltd	Proyecto	Amey Roads NI Holdings Ltd	2,5%	0	0	0	0	0	■
Amey Lighting (Norfolk) Holdings Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	5,0%	0	39	38	6	1	■
Amey Lighting (Norfolk) Ltd	Proyecto	Amey Lighting (Norfolk) Holdings Ltd	5,0%	0	0	0	0	0	■
E4D&G Holdco Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	4,3%	0	127	125	7	1	■
E4D&G Project Co Ltd	Proyecto	E4D&G Holdco Ltd	4,3%	0	0	0	0	0	■
Eduaction (Waltham Forest) Ltd (IP)		Amey plc	50,0%	0	0	0	0	0	
Integrated Bradford Hold Co One Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	1,3%	0	88	87	7	1	■
Integrated Bradford Hold Co One Ltd		Integrated Bradford LEP Ltd	2,0%	0	0	0	0	0	■
Integrated Bradford PSP Ltd (IP)		Amey Infrastructure Management (1) Ltd	25,0%	0	3	2	1	0	■
Integrated Bradford Hold Co Two Ltd		Amey Infrastructure Management (1) Ltd	1,0%	0	179	173	15	2	■
Integrated Bradford Hold Co Two Ltd		Integrated Bradford LEP Ltd	2,0%	0	0	0	0	0	■
Integrated Bradford LEP Ltd		Integrated Bradford PSP Ltd	20,0%	0	0	0	0	0	■
Integrated Bradford LEP Fin Co One Ltd		Integrated Bradford LEP Ltd	20,0%	0	0	0	0	0	■
Integrated Bradford SPV One Ltd	Proyecto	Integrated Bradford Hold Co One Ltd	3,3%	0	0	0	0	0	■
Integrated Bradford SPV Two Ltd	Proyecto	Integrated Bradford Hold Co Two Ltd	3,0%	0	0	0	0	0	■
RSP (Holdings) Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	1,8%	0	122	119	10	1	■
The Renfrewshire Schools Partnership Ltd	Proyecto	RSP (Holdings) Ltd	1,8%	0	0	0	0	0	■
Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd		Amey Ventures Investments Ltd	1,0%	0	63	59	4	1	■
Services Support (Avon & Somerset) Ltd	Proyecto	Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd	1,0%	0	0	0	0	0	■
Keolis Amey Docklands Ltd		Amey Rail Ltd	30,0%	0	26	9	141	2	■

EMPRESA	TIPO DE SOCIEDAD	EMPRESA MATRIZ	% PAR.	VALOR PUESTA EN EQUIVAL. CONSOL.	ACTIVOS	PASIVOS	INGRESOS	RESULTADO	AUDITOR
Keolis Amey Metrolink Ltd		Amey Rail Ltd	40,0%	0	11	1	51	4	
AmeyVTOL Ltd		Amey OWR Ltd	60,0%	0	0	0	0	0	
Scot Roads Partnership Holdings Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	20,0%	0	473	473	16	0	■
Scot Roads Partnership Project Ltd	Proyecto	Scot Roads Partnership Holdings Ltd	20,0%	0	0	0	0	0	■
Scot Roads Partnership Finance Ltd		Scot Roads Partnership Holdings Ltd	20,0%	0	0	0	0	0	■
The Thames Valley Community Rehabilitation Company Ltd		MTCNovo Ltd	50,0%	0	0	0	0	0	■
The London Community Rehabilitation Company Ltd		MTCNovo Ltd	50,0%	0	0	0	0	0	■
Amey Infrastructure Management (2) Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	10,0%	0	0	0	0	0	
AmeyCespa (AWRP) Holdco Ltd	Proyecto	Amey Infrastructure Management (2) Ltd	3,3%	0	363	358	26	-3	■
AmeyCespa (AWRP) SPV Ltd	Proyecto	AmeyCespa (AWRP) Holdco Ltd	3,3%	0	0	0	0	0	■
Amey Infrastructure Management (3) Ltd		Amey Ventures Asset Holdings Ltd	10,0%	0	0	0	0	0	
Amey Hallam Highways Holdings Ltd	Proyecto	Amey Infrastructure Management (3) Ltd	3,3%	0	305	344	62	5	■
Amey Hallam Highways Ltd	Proyecto	Amey Hallam Highways Holdings Ltd	3,3%	0	0	0	0	0	■
Amey Ventures Investments Ltd		Amey Investments Ltd	5,0%	0	34	33	0	0	■
Keolis Amey Wales Cymru Ltd		Amey Rail Ltd	40,0%	0	0	0	0	0	
Keolis Amey Operations/ Gweithrediadau Keolis Amey Ltd		Amey Rail Ltd	36,0%	0	14	2	415	8	
Amey Breathe Limited		Amey Community Limited	50,0%	0	0	0	0	0	

QATAR									
FMM Company LLC		Ferrovial Servicios, S.A.	49,0%	11	27	16	51	6	

SINGAPUR									
BW Energy Services		Broadspectrum (International) Pty Ltd	50,0%	0	2	3	2	-1	■

TOTAL PUESTA EN EQUIVALENCIA ACTIVIDADES DISCONTINUADAS				47						
----------------------------------------------------------------	--	--	--	----	--	--	--	--	--	--

■ Deloitte
■ BDO
■ KPMG
■ PWC
■ Grant Thornton UK LLP

■ Vir Audit
■ Gabinete Técnico de Auditoría y Consultoría S.A
■ EY
■ Martins Pereira, João Careca & Associados, Sroc.

Anexo III. Información por segmentos

El Consejo de Administración de la sociedad analiza la evolución del Grupo fundamentalmente desde una perspectiva de negocio. Desde dicha perspectiva el Consejo evalúa el rendimiento de los segmentos de Construcción, Autopistas, Aeropuertos y Servicios. A continuación, se presentan de forma detallada el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos de negocio para los ejercicios de 2019 y 2018. 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 Ferrovial S.A. sociedad cabecera del Grupo y otras pequeñas sociedades filiales de la misma. La columna Ajustes recoge las eliminaciones de consolidación existentes entre segmentos.

BALANCE DE SITUACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO: EJERCICIO 2019 (MILLONES DE EUROS).

ACTIVOS	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	AEROPUERTOS	SERVICIOS	RESTO	AJUSTES	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	1.149	10.539	980	0	748	-1.058	12.358
Fondos de comercio	205	0	43	0	0	0	248
Activos intangibles	41	1	20	0	1	0	62
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	196	6.716	7	0	0	-38	6.880
Inversiones inmobiliarias	2	0	0	0	0	0	2
Inmovilizado material	202	22	56	0	14	4	299
Derecho de uso	98	4	1	0	23	0	126
Inversiones en sociedades asociadas	3	1.808	747	0	0	0	2.557
Activos financieros no corrientes	59	1.443	106	0	664	-1.024	1.247
Impuestos diferidos	341	131	2	0	27	1	502
Derivado financieros a valor razonable largo plazo	1	415	-1	0	20	0	434
ACTIVOS CORRIENTES	4.837	2.622	64	4.937	1.604	-2.311	11.751
Activos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	0	0	0	4.936	0	0	4.936
Existencias	682	12	-1	0	0	6	699
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	31	14	8	0	77	-31	97
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	1.106	165	8	0	130	-152	1.256
Tesorería y equivalentes	3.018	2.404	48	0	1.394	-2.129	4.735
Créditos con empresas del Grupo	1.136	409	31	0	555	-2.133	0
Resto	1.881	1.995	17	0	839	4	4.735
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	0	26	1	0	3	-4	27
TOTAL ACTIVO	5.985	13.161	1.043	4.936	2.353	-3.369	24.109
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	AEROPUERTOS	SERVICIOS	RESTO	AJUSTES	TOTAL
PATRIMONIO NETO	1.214	5.262	955	1.445	-3.099	-690	5.087
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	1.127	4.572	955	1.434	-3.099	-685	4.304
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	87	689	0	11	0	-5	783
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2	1.345	0	0	0	0	1.347
PASIVOS NO CORRIENTES	564	6.101	73	0	2.733	-417	9.054
Déficit de pensiones	4	0	0	0	0	0	4
Provisiones a largo plazo	165	188	0	0	164	0	518
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	61	3	1	0	17	0	82
Deuda financiera	200	5.311	67	0	2.404	-418	7.565
Deudas con empresas del Grupo	0	47	9	0	362	-418	0
Resto	199	5.264	58	0	2.043	0	7.565
Otras deudas	13	13	0	0	0	0	27
Impuestos diferidos	101	263	5	0	107	0	475
Derivados financieros a valor razonable	21	323	0	0	41	0	385
PASIVOS CORRIENTES	4.206	453	15	3.491	2.718	-2.261	8.621
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta y de actividades discontinuadas	0	0	0	3.491	0	0	3.491
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	63	1	0	0	7	0	71
Deuda financiera	283	294	14	0	2.497	-2.055	1.033
Deudas con empresas del Grupo	261	277	12	0	1.505	-2.055	0
Resto	22	17	2	0	992	0	1.033
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	7	65	1	0	26	-2	97
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	79	-51	-8	0	119	-31	107
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	3.042	137	7	0	68	-183	3.072
Provisiones para operaciones de tráfico	733	6	1	0	1	9	750
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.985	13.161	1.043	4.936	2.353	-3.369	24.109

BALANCE DE SITUACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO: EJERCICIO 2018 (MILLONES DE EUROS).

ACTIVOS	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	AEROPUERTOS	SERVICIOS	RESTO	AJUSTES	TOTAL
ACTIVOS NO CORRIENTES	891	10.232	1.074	0	1.497	-1.640	12.055
Fondos de comercio	202	128	42	0	0	0	372
Activos intangibles	8	4	19	0	1	0	32
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	200	6.950	78	0	0	-73	7.155
Inversiones inmobiliarias	1	0	0	0	8	0	9
Inmovilizado material	155	21	59	0	15	2	251
Inversiones en sociedades asociadas	4	1.686	766	0	0	0	2.455
Activos financieros no corrientes	39	887	106	0	1.292	-1.570	754
Impuestos diferidos	281	209	2	0	171	1	664
Derivado financieros a valor razonable largo plazo	2	348	3	0	11	0	364
ACTIVOS CORRIENTES	3.990	2.442	209	4.892	1.530	-2.306	10.758
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	4.892	0	0	4.892
Existencias	245	11	0	0	335	2	594
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	32	11	9	0	57	-13	97
Deudores y otras cuentas a cobrar a corto plazo	987	88	4	0	126	-115	1.090
Tesorería y equivalentes	2.724	2.268	196	0	957	-2.140	4.005
Créditos con empresas del Grupo	973	830	41	0	299	-2.143	0
Resto	1.752	1.438	155	0	658	2	4.005
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	1	64	0	0	55	-40	80
TOTAL ACTIVO	4.881	12.674	1.284	4.892	3.028	-3.945	22.813

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	AEROPUERTOS	SERVICIOS	RESTO	AJUSTES	TOTAL
PATRIMONIO NETO	1.364	5.271	996	1.634	-3.103	-798	5.363
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	1.305	4.584	996	1.615	-3.180	-790	4.530
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	59	686	0	19	77	-8	833
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	2	1.239	0	0	0	0	1.241
PASIVOS NO CORRIENTES	436	5.945	252	0	2.616	-337	8.912
Déficit de pensiones	3	0	0	0	0	0	3
Provisiones a largo plazo	103	182	0	0	175	0	459
Deuda financiera	199	4.986	246	0	2.324	-337	7.419
Deudas con empresas del Grupo	2	41	1	0	293	-337	0
Resto	197	4.945	245	0	2.031	0	7.419
Otras deudas	10	126	0	0	-1	0	135
Impuestos diferidos	105	363	5	0	101	0	574
Derivados financieros a valor razonable	17	288	0	0	17	0	321
PASIVOS CORRIENTES	3.079	219	36	3.259	3.515	-2.810	7.297
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	3.259	0	0	3.259
Deuda financiera	106	93	36	0	3.123	-2.585	773
Deudas con empresas del Grupo	89	56	34	0	2.405	-2.584	0
Resto	17	37	2	0	719	-1	773
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	4	59	1	0	52	-46	69
Pasivos por impuesto sobre las ganancias corrientes	29	-47	-10	0	106	-13	65
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo	2.532	101	9	0	233	-175	2.700
Provisiones para operaciones de tráfico	407	13	0	0	1	9	431
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.881	12.674	1.284	4.892	3.028	-3.945	22.813

Se presenta el detalle de los activos totales por áreas geográficas:

(Millones de euros)	2019	2018	VARIACIÓN
España	5.239	5.596	-357
Reino Unido	2.578	2.422	156
E.E.U.U.	8.571	7.627	945
Canadá	3.416	2.861	555
Australia	1.008	1.216	-207
Polonia	1.625	1.437	188
Resto	1.671	1.655	17
TOTAL	24.109	22.813	1.297

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO: EJERCICIO 2019 (MILLONES DE EUROS).

(Millones de Euros)	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	AEROPUERTOS	SERVICIOS	RESTO	DISCONTINUADAS	ACT. AJUSTES	TOTAL
Cifra de ventas	5.413	617	19	6.995	151	-6.995	-146	6.054
Otros ingresos de explotación	1	0	0	4	0	-4	0	2
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.414	617	19	6.999	151	-6.999	-146	6.056
Consumos	947	2	0	511	0	-511	0	949
Otros gastos de explotación	3.855	118	26	2.987	105	-2.987	-146	3.958
Gastos de personal	898	62	10	3.118	58	-3.118	0	1.027
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	5.700	182	35	6.617	163	-6.617	-146	5.935
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	-286	436	-16	382	-12	-382	0	121
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	79	89	2	288	9	-288	0	180
RESULTADO EXPLOTACIÓN ANTES DETERIORO Y ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	-365	346	-18	95	-22	-95	0	-58
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	426	33	-5	0	5	0	460
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	-365	773	15	89	-22	-89	0	401
Resultado financiero financiación	-9	-253	-2	-13	0	13	0	-264
Resultado derivados y otros resultados financieros	3	-2	-1	0	0	0	1	1
RESULTADO FINANCIERO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	-6	-254	-3	-13	0	13	1	-263
Resultado financiero financiación	30	44	0	-37	-15	37	-32	28
Resultado derivados y otros resultados financieros	-27	26	13	-23	31	23	-1	42
RESULTADO FINANCIERO RESTO DE SOCIEDADES	3	69	13	-60	17	60	-33	69
RESULTADO FINANCIERO	-3	-185	9	-74	17	74	-31	-194
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	-1	182	115	29	0	-29	0	296
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	-369	770	139	45	-5	-45	-31	504
Impuesto sobre beneficios	3	89	-3	-16	-142	16	6	-47
RESULTADO CONSOLIDADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	-366	858	136	29	-147	-29	-25	457
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	-198	0	-198
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	-366	858	136	29	-147	-227	-25	259
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	56	-37	-7	-3	0	3	-3	9
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	-310	822	129	26	-146	-224	-28	268

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO: EJERCICIO 2018 (MILLONES DE EUROS).

(Millones de euros)	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	AEROPUERTOS	SERVICIOS	RESTO	DISCONTINUADAS	ACT. AJUSTES	TOTAL
Cifra de ventas	5.193	471	14	6.785	148	-6.785	-89	5.737
Otros ingresos de explotación	1	0	0	6	0	-6	0	2
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	5.194	471	14	6.791	148	-6.791	-89	5.738
Consumos	957	2	0	514	0	-514	27	985
Otros gastos de explotación	3.257	92	21	2.506	102	-2.506	-142	3.329
Gastos de personal	810	59	8	3.635	61	-3.635	7	945
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	5.024	152	29	6.655	163	-6.655	-109	5.259
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	170	319	-16	136	-14	-136	19	479
Dotaciones a la amortización de inmovilizado	43	80	2	222	2	-222	0	127
RESULTADO EXPLOTACIÓN ANTES DETERIORO Y ENAJENACIÓN INMOVILIZADO	127	239	-18	-87	-17	87	19	351
Deterioros y enajenación de inmovilizado	13	71	0	2	0	-2	-2	82
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	141	310	-18	-85	-17	85	17	434
Resultado financiero financiación	-9	-221	-2	-21	0	21	0	-233
Resultado derivados y otros resultados financieros	2	1	-1	-3	0	3	1	3
RESULTADO FINANCIERO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	-8	-220	-4	-24	0	24	1	-230
Resultado financiero financiación	31	30	1	-42	-20	42	-33	9
Resultado derivados y otros resultados financieros	-20	29	11	-12	10	12	-1	30
RESULTADO FINANCIERO RESTO DE SOCIEDADES	11	59	12	-54	-10	54	-34	39
RESULTADO FINANCIERO	4	-161	8	-78	-10	78	-33	-192
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	0	166	73	15	0	-15	0	239
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	144	315	64	-148	-26	148	-16	481
Impuesto sobre beneficios	-40	6	3	47	3	-47	4	-24
RESULTADO CONSOLIDADO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS	104	322	67	-101	-23	101	-12	457
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	-848	0	-848
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	104	322	67	-101	-23	-747	-12	-391
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-29	-17	0	-4	0	4	-11	-57
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	74	305	67	-105	-23	-743	-23	-448

Formulación del Consejo

Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales consolidadas –balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria- y el informe de gestión consolidado (que contiene el estado de información no financiera consolidado) de Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2019, que han sido formulados por el Consejo de Administración de Ferrovial, S.A. en sesión celebrada en Madrid el 27 de febrero de 2020, y que, a efectos de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores asistentes a la reunión firman a continuación.

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo
Presidente

D. Ignacio Madridejos Fernández
Consejero Delegado

D^a. María del Pino y Calvo-Sotelo
Consejera

D. Santiago Fernández Valbuena
Consejero

D. José Fernando Sánchez-Junco Mans
Consejero

D. Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo
Consejero

D. Óscar Fanjul Martín
Consejero

D. Philip Bowman
Consejero

D^a. Hanne Birgitte Breinbjerg Sørensen
Consejera

D. Bruno Di Leo
Consejero

D. Juan Hoyos Martínez de Irujo
Consejero

D. Gonzalo Urquijo Fernández de Araoz
Consejero

Diligencia que extiende el Secretario no Consejero del Consejo de Administración para hacer constar que el Consejero D. Philip Bowman no estampa su firma en este documento por haber asistido por vía telefónica a la reunión del Consejo de Administración de 27 de febrero de 2020. Dicho Consejero ha votado a favor de la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión consolidados de Ferrovial, S.A. y sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.

D. Santiago Ortiz Vaamonde
Secretario no Consejero del Consejo de Administración

Informe de Auditoría



Deloitte, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España
Tel: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Ferrovial, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Ferrovial, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de caja y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo

Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
<p>El criterio del Grupo para el reconocimiento de ingresos en contratos a largo plazo en la División de Construcción ha sido una cuestión clave para nuestra auditoría, ya que afecta a un importe muy relevante del volumen total de la cifra de negocios consolidada y requiere la realización de estimaciones significativas por parte de la Dirección del Grupo, relativas principalmente al resultado previsto al final del contrato, al importe de gastos a incurrir al final de la obra, a la medición de la producción ejecutada en el periodo, o al registro contable de las modificaciones, si las hubiera, sobre el contrato inicial, todas ellas con impacto en los ingresos reconocidos en el ejercicio. A este respecto cabe señalar que las modificaciones contractuales son reconocidas generalmente cuando el Grupo dispone de la aprobación de las mismas por parte del cliente. Asimismo, si las partes han acordado una modificación, pero todavía no se ha determinado el precio de la misma, el correspondiente ingreso se reconoce por un importe sobre el que sea altamente probable que no vaya a sufrir una variación significativa cuando se resuelva la incertidumbre relativa al mismo.</p> <p>Estos juicios y estimaciones son realizados por los responsables de la ejecución de las obras o contratos de servicios y posteriormente revisados en los diferentes niveles de la organización, así como sometidos a controles tendentes a asegurar la coherencia y razonabilidad de los criterios aplicados.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de reconocimiento de ingresos en contratos en los que el cumplimiento de las obligaciones se produce a largo plazo, así como pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado pruebas sustantivas que han incluido el análisis en detalle e individualizado de los principales proyectos para evaluar la razonabilidad de las hipótesis y asunciones realizadas por el Grupo, que incluyen, entre otros, la identificación de las distintas obligaciones de desempeño, la identificación del precio del contrato, la distribución del mismo entre las distintas obligaciones de desempeño, el tratamiento contable de las modificaciones aprobadas por el cliente y el registro de contraprestaciones variables. En determinados contratos de construcción y servicios individualmente relevantes, hemos involucrado a expertos internos para ayudarnos en el proceso de evaluación de la razonabilidad de las asunciones e hipótesis usadas por el Grupo al actualizar los estimados de costes, así como el cálculo del progreso en el cumplimiento de las obligaciones.</p> <p>Asimismo, hemos revisado la coherencia de las estimaciones realizadas por el Grupo en el ejercicio anterior y los datos reales de los contratos en el ejercicio en curso.</p> <p>Por último, hemos revisado los desgloses realizados por el Grupo en relación con estos aspectos. Las notas 1.2.3.4 y 4.4 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas contienen la información relevante en relación con el reconocimiento de ingresos en contratos en los que el cumplimiento de las obligaciones se produce a largo plazo.</p>

Clasificación y determinación del valor recuperable de activos clasificados como mantenidos para la venta e inclusión de operaciones bajo el epígrafe de "Actividades discontinuadas"

Descripción

Tal y como se describe en la nota 1.1.3, con efectos 31 de diciembre de 2018 el Grupo adoptó la decisión de enajenar la rama de actividad de Servicios. En el mes de diciembre de 2019 el Grupo formalizó un acuerdo de compraventa de la actividad de servicios en Australia, cuya efectividad se encuentra pendiente del cumplimiento de una serie de condiciones precedentes. En relación con la actividad de servicios en el resto de zonas geográficas, el Grupo sigue comprometido y trabajando de manera activa en la venta de los mismos, por lo que el Grupo considera que se cumplen las condiciones para seguir clasificando dichos activos netos como mantenidos para la venta. En consecuencia, el estado de situación financiera consolidado al cierre del ejercicio 2019 refleja activos y pasivos mantenidos para la venta por importe de 4.936 y 3.491 millones de euros, respectivamente, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2019 un importe negativo de 198 millones de euros en el epígrafe de "Resultado de operaciones discontinuadas", correspondientes a los resultados de dicha rama de actividad.

En este sentido, el "Resultado de operaciones discontinuadas" del ejercicio 2019 incluye el efecto del registro a valor razonable menos los costes asociados a la venta de los activos netos afectos a la actividad de Servicios en Australia por importe negativo de 440 millones de euros, calculado a partir del precio acordado en el contrato de compraventa mencionado anteriormente.

Tanto la determinación de la probabilidad de enajenación a corto plazo de la rama de actividad de servicios en las distintas zonas geográficas, como la estimación del valor recuperable menos los costes de venta de los activos netos afectos, precisan del uso de técnicas de valoración que incluyen la utilización de hipótesis y exigen la realización de juicios y estimaciones relevantes por parte de la Dirección del Grupo, que ha contado con el apoyo de expertos externos contratados para este fin. Por todo ello hemos considerado esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la obtención de la documentación que soporta el mantenimiento de la clasificación de los activos y pasivos de la rama de actividad de Servicios como mantenidos para la venta, en base a las condiciones establecidas en la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas".

Para el caso de los activos netos de la actividad de servicios en Australia, hemos evaluado que el valor recuperable de los mismos ha sido calculado en base a los términos recogidos en el acuerdo de compraventa formalizado en diciembre de 2019, minorados por los costes estimados de la venta.

En relación con la determinación del valor recuperable del resto de los activos netos mantenidos para la venta, hemos evaluado la metodología e hipótesis de valoración aplicadas por el Grupo (actividad de servicios en España e Internacional) y por los expertos externos contratados por el Grupo (actividad de servicios en Amey), involucrando asimismo a nuestros expertos internos en valoración para ayudarnos en el proceso de evaluación de la razonabilidad de la metodología e hipótesis usadas por el Grupo y por los expertos externos contratados por el Grupo en dicha determinación. Así mismo cabe señalar que hemos evaluado la competencia, capacidad y objetividad de los expertos utilizados por el Grupo, así como la adecuación de su trabajo para que sea utilizado como evidencia de auditoría.

Por último, hemos dirigido nuestro trabajo a la revisión de los desgloses de información en relación con estas cuestiones, incluidos en las notas 1.1.3, 2.9 y 5.3 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas que contienen información relativa a la estimación del valor recuperable de los activos y pasivos mantenidos para la venta y de las incertidumbres existentes respecto a los plazos y valores finales de materialización.

Recuperabilidad fondos de comercio y de las inversiones mantenidas en 407 ETR y Heathrow Airports Holding (HAH)

Descripción	Procedimientos aplicados en la auditoría
<p>Dos de los principales activos del Grupo, las participaciones en la concesión 407 ETR y Heathrow Airports Holding (HAH), fueron valoradas en libros consolidados por su valor razonable en el momento de las respectivas pérdidas de control, ocurridas en ejercicios anteriores. Al cierre del ejercicio 2019 el valor en libros de ambas participaciones, que incluye la mencionada revalorización y los ajustes posteriores motivados por la aplicación del método de la participación, asciende a 2.112 millones de euros.</p> <p>Adicionalmente, en el estado consolidado de situación financiera se incluyen fondos de comercio por importe de 248 millones de euros en relación con determinadas inversiones, fundamentalmente asociadas a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) de la División de Construcción (205 millones de euros).</p> <p>El Grupo realiza anualmente un test de deterioro en relación con estos activos. La evaluación por parte de la Dirección del posible deterioro es una cuestión clave para nuestra auditoría, ya que se trata de un proceso complejo que requiere la realización de un elevado número de estimaciones, juicios e hipótesis, principalmente relacionadas con:</p> <ul style="list-style-type: none"> Fondos de comercio División Construcción: tasas de descuento, cartera de contratos, consecución de nuevos contratos, estimación de márgenes futuros y tasa de crecimiento a perpetuidad. Inversiones en asociadas registradas a valor razonable: tasas de descuento, planes de negocio y tarifas. 	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de evaluación del valor recuperable de los fondos de comercio y de las inversiones en 407 ETR y HAH, así como la realización de pruebas de que los citados controles operan eficazmente.</p> <p>Asimismo, hemos realizado pruebas sustantivas a partir de la obtención de los test de deterioro realizados por el Grupo, verificando la corrección aritmética de los cálculos realizados y evaluando la razonabilidad de las hipótesis operativas proyectadas. También hemos analizado la consistencia de las hipótesis incluidas en los test de deterioro de ejercicios anteriores, tanto con las usadas en el presente ejercicio como frente a los datos reales.</p> <p>Adicionalmente hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoración para ayudarnos a evaluar las metodologías e hipótesis utilizadas por el Grupo y, en particular, las que permitan el cálculo de las tasas de descuento en las diferentes áreas y negocios, así como la razonabilidad de las tasas de crecimiento a perpetuidad empleadas.</p> <p>Por otro lado, hemos revisado los análisis de sensibilidad de las hipótesis clave, que son aquellas con mayor efecto en la determinación del valor recuperable de los activos.</p> <p>Adicionalmente, hemos dirigido nuestro trabajo a la revisión de los desgloses de información en relación con estas cuestiones, incluidos en las notas 3.1 y 3.5 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas que contienen información relativa a los test de deterioro de estos activos y, en particular, el detalle de las principales hipótesis utilizadas, así como el análisis de sensibilidad realizado por la Dirección sobre cambios en las asunciones clave de los test realizados.</p>

Recuperabilidad de las inversiones en proyectos de infraestructuras explotados en régimen de concesión

Descripción

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo tiene registrados 6.880 millones de euros como inversiones en proyectos de infraestructuras de transporte, servicios y plantas de tratamiento de residuos, correspondientes a las inversiones realizadas por las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras en el ámbito de la CINIIF 12 *Acuerdos de Concesión de Servicios*, cuya retribución consiste en el derecho a cobrar las correspondientes tarifas en función del grado de utilización del servicio público, o mediante cantidades pagadas por la administración concedente en función de las condiciones de disponibilidad del activo.

El Grupo prepara anualmente un test de deterioro sobre los mencionados activos en proyectos de infraestructuras en explotación.

Consideramos ésta un área clave para nuestra auditoría, dado que la evaluación del valor recuperable de dichas inversiones en proyectos de infraestructuras supone un proceso complejo que requiere la realización de estimaciones que incluyen juicios e hipótesis significativos por parte de la dirección del Grupo en la preparación de los test de deterioro, especialmente en lo relativo a las inversiones futuras, tasas de descuento, evolución del tráfico y de las tarifas y costes de operación futuros.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido la realización de pruebas sustantivas a partir de la obtención de los modelos económicos financieros de los proyectos de infraestructuras elaborados por el Grupo, verificando la corrección aritmética de los cálculos realizados, así como evaluando la razonabilidad de las principales hipótesis operativas proyectadas (principalmente relativas a tráficos, tarifas, costes de operación y desembolsos por inversiones). Para ello hemos contrastado con evidencia externa las estimaciones de tráficos o usos realizados, así como la consistencia de los registros reales con las hipótesis incluidas en los modelos económicos financieros preparados en ejercicios anteriores.

También hemos involucrado a nuestros expertos internos en valoración para ayudarnos a evaluar las metodologías e hipótesis utilizadas por el Grupo y, en particular, las relativas al cálculo de las tasas de descuento aplicadas.

Por otro lado, hemos revisado los análisis de sensibilidad de las hipótesis clave, que son aquellas con mayor efecto en la determinación del valor recuperable de los activos.

Adicionalmente, hemos revisado los desgloses realizados por el Grupo en relación con esta cuestión. La nota 3.3 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas contienen la información relevante en relación con la recuperabilidad de las inversiones en proyectos de infraestructuras explotadas en régimen de concesión.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el art. 35.2.b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado o, en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados Administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción que se encuentra en las páginas 8 y 9 es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante de fecha 26 de febrero de 2020.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de abril de 2019 nos nombró auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, es decir para el ejercicio 2019.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Miguel Laserna Niño
Inscrito en el R.O.A.C. nº18207
27 de febrero de 2020

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

S
W
O
3

FOTO: Autopista LBJ Express, Texas (Estados Unidos)



Ferrovial Corporación, S.A.

Príncipe de Vergara, 135
28002 Madrid
Tel. +34 91 586 25 00
Fax +34 91 586 26 77

Aeropuertos (Ferrovial Aeropuertos)

C/Quintanavides, n.º 21 Edificio 5
Parque Vía Norte
28050 Madrid
Tel. +34 91 768 66 00

Autopistas (Cintra)

Plaza Manuel Gómez Moreno, 2
Edificio Alfredo Mahou
28020 Madrid
Tel. +34 91 418 56 00
Fax +34 91 555 12 41

Servicios (Ferrovial Servicios)

C/Quintanavides, n.º 21 Edificio 5
Parque Vía Norte
28050 Madrid
Tel. +34 91 338 83 00
Fax +34 91 388 52 38

Construcción (Ferrovial Agroman)

Ribera del Loira, 42
Parque Empresarial
Puerta de las Naciones
28042 Madrid
Tel. +34 91 300 85 00
Fax +34 91 300 88 96

Oficina de Atención al Accionista

Príncipe de Vergara, 135
28002 Madrid
Tel. +34 91 586 25 65
accionistas@ferrovial.com

Para realizar consultas sobre algún aspecto del Informe Anual:

Dirección de Comunicación y Responsabilidad Corporativa

Príncipe de Vergara, 135
28002 Madrid
comunicaciones@ferrovial.com
rsc@ferrovial.com
www.ferrovial.com

