



ferrovial

**Cuentas Anuales Consolidadas 2012**

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



**Consejo de Administración  
19 de febrero de 2013**

**Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012**  
**Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes**

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 .....	3
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 .....	4
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 .....	5
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 .....	5
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 .....	6
NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2012 .....	7
1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN .....	7
2 BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES .....	7
3 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL.....	13
4 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	18
5 FONDO DE COMERCIO Y ADQUISICIONES.....	23
6 ACTIVOS INTANGIBLES.....	25
7 INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS .....	25
8 INMOVILIZADO MATERIAL .....	26
9 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	27
10 ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	33
11 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE.....	34
12 EXISTENCIAS .....	37
13 CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR.....	37
14 PATRIMONIO NETO .....	39
15 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....	42
16 DÉFICIT DE PENSIONES.....	42
17 PROVISIONES.....	44
18 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA .....	45
19 OTRAS DEUDAS.....	51
20 DEUDAS POR OPERACIONES DE TRÁFICO .....	51
21 SITUACIÓN FISCAL .....	52
22 PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS.....	56
23 AJUSTES DE VALOR RAZONABLE.....	59
24 DETERIOROS Y ENAJENACIONES DE INMOVILIZADO .....	59
25 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN.....	60
26 GASTOS DE PERSONAL .....	61
27 RESULTADO FINANCIERO.....	61
28 RESULTADO NETO DE OPERACIONES DISCONTINUADAS.....	62
29 RESULTADO POR ACCIÓN .....	62
30 FLUJO DE CAJA.....	63
31 RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN .....	64
32 SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A LAS ACCIONES.....	68
33 INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON VINCULADAS.....	69
34 PARTICIPACIONES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN EN SOCIEDADES CON EL MISMO, ANÁLOGO O COMPLEMENTARIO GÉNERO DE ACTIVIDAD DEL QUE CONSTITUYE EL OBJETO SOCIAL DE FERROVIAL. ....	73
35 HONORARIOS AUDITORES .....	74
36 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE .....	74
37 COMENTARIOS A LOS ANEXOS .....	74

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**

Activo (Millones de euros)	Nota	2012	2011
<b>Activos no corrientes</b>		<b>16.638</b>	<b>17.500</b>
Fondos de comercio	5	1.487	1.482
Activos intangibles	6	116	103
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7	6.755	5.960
Inversiones inmobiliarias		35	64
Inmovilizado material	8	507	627
Inversiones en asociadas	9	4.304	5.199
Activos financieros no corrientes	10	1.668	1.912
Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras		1.334	1.279
Activos financieros disponibles para la venta		1	0
Caja restringida		148	390
Resto de cuentas a cobrar		186	243
Impuestos diferidos	21	1.609	2.018
Derivado financieros a valor razonable largo plazo	11	158	134
<b>Activos corrientes</b>		<b>5.580</b>	<b>5.452</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta		2	2
Existencias	12	394	427
Cientes y otras cuentas a cobrar	13	2.203	2.673
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.647	2.083
Otros deudores		436	539
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		120	50
Tesorería y equivalentes	18	2.972	2.349
Sociedades de proyectos de infraestructuras		237	188
Caja restringida		25	24
Resto de tesorería y equivalentes		212	164
Resto de sociedades		2.735	2.161
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	11	8	1
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>22.217</b>	<b>22.951</b>

Pasivo y Patrimonio neto (Millones de euros)	Nota	2012	2011
<b>Patrimonio neto</b>	14	<b>5.762</b>	<b>6.246</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas</b>		<b>5.642</b>	<b>6.113</b>
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		121	133
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	15	<b>356</b>	<b>292</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>11.117</b>	<b>10.806</b>
Déficit de pensiones	16	105	110
Provisiones a largo plazo	17	1.166	1.010
Deuda financiera	18	6.996	6.695
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		5.825	5.503
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		1.171	1.192
Otras deudas	19	203	179
Impuestos diferidos	21	1.080	1.298
Derivados financieros a valor razonable	11	1.567	1.514
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>4.982</b>	<b>5.606</b>
Deuda financiera	18	1.229	1.214
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		1.168	1.145
Deudas con entidades de crédito resto de sociedades		61	69
Derivados financieros a valor razonable	11	65	7
Deudas por operaciones de tráfico	20	3.273	3.882
Acreedores comerciales		2.648	3.223
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		75	51
Otras deudas no comerciales		549	608
Provisiones para operaciones de tráfico	17	415	502
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>22.217</b>	<b>22.951</b>

Los activos intangibles y materiales y las inversiones inmobiliarias afectos de proyectos de infraestructuras se incluyen en la partida "Inmovilizado en proyectos de infraestructuras". Las Notas 1 a 37 y el Anexo 1, forman parte del Estado Consolidado de Situación Financiera a 31 de diciembre de 2012.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

Millones de euros	Nota	2012			2011		
		Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2012	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2011
Cifra de ventas		7.686	0	7.686	7.446	0	7.446
Otros ingresos de explotación		17	0	17	15	0	15
<b>Total Ingresos de explotación</b>	25	<b>7.703</b>	<b>0</b>	<b>7.703</b>	<b>7.461</b>	<b>0</b>	<b>7.461</b>
Consumos		1.299	0	1.299	1.299	0	1.299
Gastos de personal	26	2.142	0	2.142	2.018	0	2.018
Otros gastos de explotación		3.335	0	3.335	3.326	0	3.326
<b>Total gastos de explotación</b>		<b>6.776</b>	<b>0</b>	<b>6.776</b>	<b>6.643</b>	<b>0</b>	<b>6.643</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>		<b>927</b>	<b>0</b>	<b>927</b>	<b>817</b>	<b>0</b>	<b>817</b>
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		219	0	219	192	0	192
<b>Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado</b>		<b>708</b>	<b>0</b>	<b>708</b>	<b>625</b>	<b>0</b>	<b>625</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	24	115	-63	52	229	-130	99
<b>Resultado de explotación</b>		<b>823</b>	<b>-63</b>	<b>760</b>	<b>854</b>	<b>-130</b>	<b>724</b>
Resultado financiero financiación		-298	0	-298	-265	0	-265
Resultado derivados y otros resultados financieros		-6	2	-4	-11	-3	-13
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>		<b>-304</b>	<b>2</b>	<b>-302</b>	<b>-276</b>	<b>-3</b>	<b>-279</b>
Resultado financiero financiación		-26	0	-26	-82	0	-82
Resultado derivados y otros resultados financieros		-7	46	38	-2	60	58
<b>Resultado financiero resto de sociedades</b>		<b>-34</b>	<b>46</b>	<b>12</b>	<b>-84</b>	<b>60</b>	<b>-25</b>
<b>Resultado financiero</b>	27	<b>-338</b>	<b>48</b>	<b>-290</b>	<b>-360</b>	<b>57</b>	<b>-303</b>
<b>Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia</b>	9	222	62	284	18	1	20
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>		<b>707</b>	<b>47</b>	<b>754</b>	<b>512</b>	<b>-72</b>	<b>440</b>
Impuesto sobre sociedades	21	-108	0	-108	-63	2	-61
<b>Resultado consolidado procedente de actividades continuadas</b>		<b>599</b>	<b>47</b>	<b>646</b>	<b>449</b>	<b>-70</b>	<b>379</b>
<b>Resultado neto operaciones discontinuadas</b>	28	0	0	0	165	679	844
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>599</b>	<b>47</b>	<b>646</b>	<b>614</b>	<b>609</b>	<b>1.223</b>
<b>Resultado del ejercicio atribuido a socios externos</b>		60	3	64	0	20	19
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>660</b>	<b>50</b>	<b>710</b>	<b>614</b>	<b>629</b>	<b>1.243</b>
<b>Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante</b>	29						
Básico				0,97			1,69
Diluido				0,97			1,69

(\*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados, otros activos y pasivos financieros y deterioro de activos y pasivos (ver Nota 24). Las Notas 1 a 37, y el Anexo I, forman parte de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31 de diciembre de 2012.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

	Millones de euros	
	2012	2011
<b>a) Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>646</b>	<b>1.223</b>
Atribuido a la Sociedad Dominante	710	1.243
Atribuido a socios externos	-64	-19
<b>b) Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>-228</b>	<b>-541</b>
<b>Sociedades Integración Global</b>	<b>-185</b>	<b>-396</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-100	-494
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	-29	-73
Diferencias de conversión	-13	22
Efecto impositivo	-43	149
<b>Sociedades Puesta en Equivalencia/Discontinuada</b>	<b>-43</b>	<b>-145</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-37	-210
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	-122	3
Diferencias de conversión	92	25
Efecto impositivo	24	38
<b>c) Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias</b>	<b>-24</b>	<b>433</b>
<b>Sociedades Integración Global</b>	<b>-21</b>	<b>-63</b>
<b>Sociedades Puesta en Equivalencia/Discontinuada</b>	<b>-2</b>	<b>497</b>
<b>a+b+c) TOTAL RESULTADO GLOBAL</b>	<b>394</b>	<b>1.116</b>
Atribuido a la Sociedad Dominante	464	1.288
Atribuido a socios externos	-70	-171

Las Notas 1 a 37 y el Anexo 1, forman parte del Estado Consolidado de Resultado Global a 31 de diciembre de 2012.

(\*) 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 14).

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

Millones de euros	2012								
	Capital Social	Prima de Emisión	Prima de Fusión	Acciones Propias	Ajustes cambios de valor	Resultados Acumulados y otras reservas	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 31.12.2011</b>	<b>147</b>	<b>1.202</b>	<b>1.821</b>	<b>0</b>	<b>-638</b>	<b>3.582</b>	<b>6.113</b>	<b>133</b>	<b>6.246</b>
Resultado consolidado del ejercicio						710	710	-64	646
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio					-246		-246	-6	-252
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-246</b>	<b>710</b>	<b>464</b>	<b>-70</b>	<b>394</b>
Dividendos pagados			-183			-734	-917	-28	-945
Ampliaciones/reducciones capital						0	0	125	125
<b>Transacciones con accionistas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-734</b>	<b>-917</b>	<b>97</b>	<b>-820</b>
<b>Variaciones de perímetro</b>							0		0
<b>Otros movimientos</b>						-18	-18	-40	-58
<b>Saldo a 31.12.2012</b>	<b>147</b>	<b>1.202</b>	<b>1.637</b>	<b>0</b>	<b>-884</b>	<b>3.540</b>	<b>5.642</b>	<b>121</b>	<b>5.762</b>

Millones de euros	2011								
	Capital Social	Prima de Emisión	Prima de Fusión	Acciones Propias	Ajustes cambios de valor	Resultados Acumulados y otras reservas	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo a 31.12.2010</b>	<b>147</b>	<b>1.202</b>	<b>1.821</b>	<b>0</b>	<b>-679</b>	<b>2.705</b>	<b>5.195</b>	<b>1.434</b>	<b>6.629</b>
Resultado consolidado del ejercicio						1.243	1.243	-19	1.223
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio					45		45	-152	-107
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>1.243</b>	<b>1.288</b>	<b>-171</b>	<b>1.116</b>
Dividendos pagados						-367	-367	-30	-396
Ampliaciones/reducciones capital						0	0	77	77
<b>Transacciones con accionistas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-367</b>	<b>-367</b>	<b>47</b>	<b>-320</b>
<b>Variaciones de perímetro</b>							0	-1.144	-1.144
<b>Otros movimientos</b>					-3	0	-3	-33	-36
<b>Saldo a 31.12.2011</b>	<b>147</b>	<b>1.202</b>	<b>1.821</b>	<b>0</b>	<b>-638</b>	<b>3.581</b>	<b>6.113</b>	<b>133</b>	<b>6.246</b>

Las Notas 1 a 37 y el Anexo 1, forman parte del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2012.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011**

Millones de euros	Nota	Diciembre 2012	Diciembre 2011
<b>Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante</b>		<b>710</b>	<b>1.243</b>
<b>Ajustes al resultado</b>		<b>217</b>	<b>-425</b>
<i>Minoritarios</i>		-64	-19
<i>Impuesto</i>		108	61
<i>Resultado por equivalencia</i>		-284	-20
<i>Resultado financiero</i>		290	303
<i>Deterioro y enajenación inmovilizado</i>		-52	-943
<i>Amortizaciones</i>		219	192
Pago de Impuesto		-50	-92
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros		-60	-170
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras		363	157
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>30</b>	<b>1.180</b>	<b>713</b>
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-118	-96
Inversión proyectos Infraestructuras		-798	-780
Inversión inmovilizado financiero		-26	-96
Desinversión proyectos Infraestructuras		0	0
Desinversión inmovilizado financiero		893	1.264
<b>Flujo de inversión</b>	<b>30</b>	<b>-50</b>	<b>291</b>
<b>Flujo antes de financiación</b>		<b>1.130</b>	<b>1.004</b>
Flujo de capital y socios externos		135	126
Pago de dividendos		-827	-382
Otros movimientos de fondos propios		0	0
<b>Flujo financiación propia</b>		<b>-692</b>	<b>-256</b>
Intereses pagados		-342	-436
Intereses recibidos		25	29
Aumento endeudamiento bancario		650	918
Disminución endeudamiento bancario		-403	-1.141
Variación endeudamiento mantenidos para la venta		0	0
<b>Flujo de financiación</b>	<b>30</b>	<b>-762</b>	<b>-886</b>
<b>Variación tesorería y equivalentes</b>	<b>18</b>	<b>368</b>	<b>117</b>
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		2.349	2.701
Tesorería y equivalentes al final del periodo		2.972	2.349
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		-255	-19
Variación tesorería y equivalentes mantenidos para la venta		0	0
Variación tesorería y equivalentes Actividades Discontinuas		0	488
<b>Actividades discontinuadas</b>			
Flujo de efectivo de las actividades de explotación			1.160
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			-765
Flujo de efectivo de las actividades de financiación			-555
<b>Flujo de efectivo neto de operaciones discontinuadas</b>			<b>-161</b>

Las Notas 1 a 37 y el Anexo 1, forman parte del Estado de Flujo Consolidado a 31 de diciembre de 2012.

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
DEL EJERCICIO 2012**

**1. Actividades de la Sociedad y Perímetro  
de Consolidación.**

**1.1 Actividades de la Sociedad:**

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

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

-Construcción: Diseño y ejecución de todo de tipo de obras tanto públicas y privadas, destacando la ejecución de infraestructuras públicas.

-Servicios: Mantenimiento y conservación de infraestructuras, instalaciones y edificios; recogida y tratamiento de residuos y prestación de otro tipo de servicios públicos.

-Autopistas: Desarrollo, financiación y explotación de autopistas de peaje.

-Aeropuertos: Desarrollo, financiación y explotación de aeropuertos.

En la página "web" [www.ferrovial.com](http://www.ferrovial.com) puede consultarse con más detalle las diferentes áreas de actividad en las que el grupo consolidado desarrolla sus negocios.

Adicionalmente y 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 CINIIF 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, tanto en el inmovilizado no financiero (donde se agrupa en el epígrafe inmovilizado en proyectos de infraestructuras el inmovilizado material, inmaterial y propiedades de inversión asignado a estos proyectos), como en los activos financieros a largo plazo, y fundamentalmente la posición neta de tesorería y la información relativa al flujo de caja, donde se separa el flujo denominado "exproyectos" que agrupa los flujos generados por las actividades de construcción y servicios y los dividendos procedentes del capital invertido en los proyectos de infraestructuras, del flujo de los propios proyectos que incluye los propios flujos generados por las sociedades titulares de los mismos.

También es importante destacar que dos de los principales activos del Grupo corresponden a la participación del 33,65% en Heathrow Airport Holdings (HAH) Sociedad titular del aeropuerto de Heathrow en Londres (Reino Unido) y otros aeropuertos en el Reino Unido y del 43,23% en ETR 407 Sociedad titular de la autopista ETR 407 en Toronto (Canada), que se consolidan por el método de puesta en equivalencia desde el ejercicio 2011 y 2010, respectivamente. Con el objeto de dar un información detallada sobre ambas sociedades en la Nota 9 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.

**1.2 Cambios en el perímetro de consolidación**

Respecto a las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación por integración global, la principal variación es la relativa a la desconsolidación de la sociedad PNI, filial de Budimex (cabecera del negocio de Construcción en Polonia), después de iniciarse el concurso de acreedores que ha conllevado la pérdida de control de la misma, tal y como se comenta con más detalle en la nota 5.b sobre el Fondo de Comercio.

Respecto a las sociedades integradas por el procedimiento de Puesta en Equivalencia, durante el ejercicio 2012 la participación indirecta de Ferrovial en HAH se ha reducido de un 49,99% a un 33,65% como resultado de la venta en Agosto del ejercicio 2012 del 10,62% de Heathrow Airport Holdings Ltd. (antes BAA Ltd.) a Qatar Holding LLC, por un precio de 478 millones de libras, que representan unos 607 millones de euros. Con posterioridad, en Octubre de este mismo ejercicio se ha procedido a vender un 5,72% adicional de la participación a Stable Investment Corporation, filial de CIC International Co., Ltd. por 257,4 millones de libras (319,3 millones de euros).

**2. Bases de presentación y políticas contables.**

**2.1. Bases de presentación**

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de las sociedades del grupo y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, de forma que

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

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.

Como consecuencia de nueva información obtenida durante el presente ejercicio sobre hechos y circunstancias que existían en el momento de la compra de PNI, filial de Budimex, y dentro del período de los 12 meses siguientes a la fecha de la compra, se ha procedido a realizar un proceso de reasignación de los activos y pasivos de la operación de adquisición, reexpresando en este sentido el balance comparativo de 2011 incluido en los Estados Financieros conforme a lo indicado en la NIIF 3 (ver nota 5 para más información).

### 2.2. Criterio de materialidad usado a efectos de los desgloses requeridos

Cabe asimismo destacar que en las presentes cuentas anuales 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 *Materialidad o Importancia relativa* definido en el marco Conceptual de las NIIF.

### 2.3. Nuevas normas contables

#### 2.3.a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria en el ejercicio 2012.

Las nuevas normas contables adoptadas por la Unión Europea y que son de aplicación obligatoria por primera vez en el ejercicio 2012 son las siguientes:

Nuevas normas y modificaciones	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
<b>Aprobadas para su uso en la UE</b>	
Modificación de NIIF 1	Adopción por primera vez de NIIF - Hiperinflación severa y eliminación de fechas fijas para los primeros adoptantes 1 de julio de 2011
Modificación de NIIF7	Información a revelar- Transferencias de activos financieros 1 de julio de 2011
Modificación de NIC 12	Impuesto sobre las ganancias – Impuestos diferidos. Recuperación de activos subyacentes 1 de enero de 2012

Ninguna de estas normas tiene un impacto significativo en la elaboración de las presentes Cuentas Anuales.

#### 2.3.b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores a 2012:

Las nuevas normas contables que han sido aprobadas por el IASB y que todavía no son de obligado cumplimiento son las siguientes:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:	
<b>Aprobadas para su uso en la UE</b>		
Modificación de NIC 1	Presentación del otro resultado integral	1 de julio de 2012
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 enero de 2013
Modificación de NIC 19	Retribuciones a los empleados	1 enero de 2013
CINIIF 20	Costes de extracción en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 enero de 2013
Modificación de NIIF 7	Información a revelar: Compensación de activos y pasivos financieros	1 enero de 2013
Modificación de NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación- Compensación de activos y pasivos financieros	1 enero de 2014
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 enero de 2014 (*)
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 enero de 2014 (*)
NIIF 12	Desgloses sobre participaciones en otras entidades	1 enero de 2014 (*)
NIC 27 (revisada)	Estados financieros individuales	1 enero de 2014 (*)
NIC 28 (revisada)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 enero de 2014 (*)

(\*) La fecha de entrada en vigor aprobada por el IASB para todas estas normas es el 1 de enero de 2013. No obstante, la Unión Europea ha retrasado su entrada en vigor al 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada, siempre y cuando se apliquen en bloque.

#### Pendientes de aprobación para su uso en la UE

NIIF 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y valoración	1 de enero de 2015
Modificación de NIIF 1	Préstamos Gubernamentales	1 de enero de 2013
Modificación NIIF 10, 11 y 12	Guía de Transición	1 de enero de 2013 (**)
Modificación de NIIF 10, 12 y NIC 27	Entidades de Inversión	1 de enero de 2014
Mejoras a las NIIF 2009-2011		1 de enero de 2013

(\*\*) O en la fecha de primera aplicación de las NIIF 10, 11 y 12, cuya entrada en vigor en la Unión Europea es el 1 de enero de 2014, como se ha comentado previamente.

En la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, la Dirección del Grupo está evaluando el posible impacto que la aplicación de estas normas o modificaciones tendrá sobre los estados financieros del Grupo. En principio, las normas que pueden tener impacto significativo para el

grupo son la modificación de la NIC 19, por la limitación del rendimiento de los activos, que se calculará aplicando la misma tasa de interés que se utiliza para el descuento de los pasivos; así como la NIIF 13, que requiere la inclusión en la valoración de los derivados del riesgo de crédito de las dos partes contratantes. Respecto a la NIC 19, el impacto que esta modificación habría tenido en las presentes Cuentas Anuales de haberse aplicado anticipadamente habría sido un menor resultado neto de 17 millones de euros (6 millones de euros correspondientes a HAH, al porcentaje de participación de Ferrovial, y 11 a Amey). En cuanto a la NIIF 13, la compañía está actualmente evaluando el posible impacto que dicha norma podría tener en la valoración de su cartera de derivados.

La única norma, modificación o interpretación que ha sido aplicada de forma anticipada ha sido la modificación de la NIC 1, en relación con el desglose dentro del Estado Consolidado de Resultado Global, de aquellas partidas que en el futuro pueden ser transferidas de patrimonio neto a la cuenta de pérdidas y ganancias (ver nota 14).

#### **2.4. Criterios de consolidación**

Durante los ejercicios 2012 y 2011, 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 2.1 anterior el grupo consolidado ha aplicado los criterios de consolidación de acuerdo a NIIF adoptadas por la Unión Europea (NIIF – UE).

En este sentido se detallan a continuación únicamente aquellos criterios de consolidación tomados por el grupo consolidado al preparar las presentes Cuentas Anuales 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:

- se consolidan por el método de puesta en equivalencia, de acuerdo a la alternativa recogida en la NIC 31, aquellas sociedades sobre las que Ferrovial S.A. mantiene control conjunto. En este último caso, el grupo considera que el método de consolidación por puesta en equivalencia es el que mejor contribuye a reflejar la imagen fiel puesto que, en estos supuestos de control conjunto, el grupo no controla los activos ni tiene una obligación presente respecto a los pasivos de la participada, sino que lo que realmente controla es una participación sobre la misma. En esta misma línea discurre la nueva norma NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", que entrará en vigor el próximo 1 de enero de 2014, en lo referente a negocios conjuntos.
- se consolidan por el método de integración proporcional aquellos contratos ejecutados mediante Uniones Temporales de Empresas o entidades similares. A diferencia del caso anterior, se considera que, en estos supuestos de control conjunto, existe una involucración directa 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 1.240, 121 y 1.479 millones de euros (1.119, 88 y 1.255 millones de euros en 2011). El criterio seguido por este tipo de contratos es

similar al establecido en la NIIF 11 "Acuerdos conjuntos" para lo que se denominan "Operaciones conjuntas"

- 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 relativos a obras de construcción realizadas por la división de construcción a las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras, no son eliminados 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 CINIIF 12. El detalle de las operaciones que no son objeto de eliminación en base a lo indicado anteriormente, aparece desglosado en la Nota 33 sobre operaciones con entidades vinculadas.

La relación de sociedades dependientes y asociadas se incluye en el Anexo 1.

#### **2.5 Políticas contables aplicadas por partidas de balance consolidado y de cuenta de resultados consolidada**

En línea con lo indicado en el apartado 2.2 anterior, se detallan a continuación únicamente aquellas políticas tomadas por el grupo consolidado al preparar las presentes Cuentas Anuales 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.

##### **2.5.1 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. La Compañía no aplica, por lo tanto, la alternativa de valor razonable respecto al Inmovilizado Material y las Inversiones Inmobiliarias.
- 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 degressiva.
- 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

### 2.5.2. 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 CINIIF 12 (fundamentalmente autopistas), que siguen el Modelo Intangible, cuya retribución consiste 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 (ej. 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 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.

Por la naturaleza de los cálculos anteriormente mencionados, los mismos están sujetos a importantes juicios y estimaciones, destacando las estimaciones de tráfico futuro o el volumen de las inversiones de reposición previstas. Dichas previsiones son actualizadas y revisadas de forma sistemática por parte de los departamentos técnicos respectivos.

Se detallan a continuación los principales contratos de concesión de autopistas de peaje existentes así como la duración de dichos contratos y método de consolidación aplicado:

#### Concesiones de Autopistas de Peaje:

Sociedad Concesionaria	País	Años de concesión	Año de inicio	Método de Consolidación
Skyway Concession Co.	USA	99	2005	Global
SH 130 Concession Co. (1)	USA	50	2007	Global
North Tarrant Express (2)	USA	52	2009	Global
LBJ Express (2)	USA	52	2009	Global
Autopista del Sol	España	55	1996	Global
M-203 Alcalá O´Donell	España	30	2005	Global
Autopista Madrid Sur	España	65	2000	Global
Autopista Madrid-Levante (3)	España	36	2004	Global
Euroscut Algarve	Portugal	30	2000	Global
Euroscut Azores	Portugal	30	2006	Global
Eurolink Motorway Operations	Irlanda	30	2003	Global
407 ETR Internacional Inc. (4)	Canadá	99	1999	Global
Indiana Toll Roads	USA	75	2006	Puesta en equivalencia
Nea Odos	Grecia	30	2007	Puesta en equivalencia
Central Greece	Grecia	30	2008	Puesta en equivalencia
Autopista de Alanzora	España	30	2012	Puesta en equivalencia
A66 Benavente - Zamora	España	30	2012	Puesta en equivalencia

- (1) El periodo de la concesión es de 50 años a partir de la finalización de las obras de construcción (noviembre 2012).  
 (2) El periodo de concesión corresponde al menor de 50 años de explotación o 52 años desde la firma del contrato.  
 (3) La duración de la concesión se podrá ampliar cuatro años si se cumplen ciertos parámetros de calidad del servicio.  
 (4) Concesión fuera del alcance de la CINIIF 12, ya que existe sustancialmente libertad tarifaria.

### **2.5.3 Cuentas a cobrar Proyectos de Infraestructuras 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.

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

Sociedad Concesionaria	País	Años de concesión	Año de inicio	Método Consolidación
Autopista Terrasa Manresa	España	50	1986	Global
Autopista Norte Litoral	España	30	2001	Global
Eurolink M3	Irlanda	30	2003	Global

### **2.5.4. Otras partidas del balance**

#### Existencias

Se valoran, con posterioridad al reconocimiento inicial, los elementos incluidos en el epígrafe "Existencias" a precio medio ponderado o a valor neto de realización, el menor.

#### Tesorería y equivalentes sociedades de proyectos de infraestructuras: Caja restringida

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.

#### Déficit por pensiones

En los Planes de prestación definida, el pasivo reconocido en el balance es el valor actual de la obligación devengada en la fecha del balance menos el valor razonable de los activos afectos al plan y cualquier coste por servicios pasados no reconocido. La obligación devengada se calcula anualmente por actuarios descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tipos de interés correspondientes a emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad crediticia denominados en la moneda en que se pagaran las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

En los citados planes de prestación definida, respecto a las pérdidas y ganancias actuariales, el grupo se acoge a la opción de reconocerlas íntegramente en el patrimonio neto en el período en el que ocurren, en línea con la modificación de la IAS 19 aprobada y de aplicación obligatoria a partir de 1 de enero de 2013, que elimina la alternativa del denominado "corredor".

### **2.5.5 Reconocimiento de ingresos**

A continuación se detalla de forma específica el criterio seguido para el reconocimiento de resultados en cada una de los segmentos en los que opera Ferrovial.

#### **2.5.5.1 Actividad de Construcción**

Para el reconocimiento de los resultados de construcción la empresa sigue los criterios establecidos en la NIC 11, que permite, cuando el resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con suficiente fiabilidad, reconocer los ingresos ordinarios y los costes asociados en resultados con referencia al estado de terminación del contrato en la fecha de cierre del balance. Cualquier pérdida esperada en el contrato de construcción es reconocida como tal inmediatamente.

La empresa sigue habitualmente el criterio del examen del trabajo ejecutado, que se puede llevar a la práctica por la existencia en todos los contratos generalmente de una definición de todas y cada una de las unidades de obra y el precio al que se certifica cada una de estas, existiendo herramientas presupuestarias para el seguimiento de las desviaciones. Al final de cada mes se obtiene la medición de las unidades realizadas de cada una de las obras, registrando como ingreso la producción del mes. Los costes de ejecución de las obras se reconocen contablemente en función de su devengo, reconociendo como gasto los realmente incurridos en la ejecución de las unidades de obra realizadas, así como los que pudiéndose incurrir en el futuro deban ser imputados a las unidades de obra ahora ejecutadas. El criterio general anteriormente descrito no se aplica en las obras realizadas por Budimex, en las cuales el reconocimiento de ingresos se basa en el grado de avance sobre costes, por el que el porcentaje de costes incurridos sobre el total de costes estimados determina el reconocimiento de ingresos en función del margen estimado para toda la vida del contrato.

En aquellos casos excepcionales, que no sea posible estimar el margen para la totalidad del contrato se reconoce el total de los costes incurridos en el mismo y como ingreso de dicho contrato las ventas razonablemente aseguradas relativas a la obra realizada, con el límite de los mencionados costes incurridos en el 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 la aprobación de los mismos esté razonablemente asegurada y pueda ser medido con suficiente fiabilidad. Los costes asociados a estas unidades de obra se reconocen en el momento en que se producen los mismos.

A diferencia del reconocimiento de los ingresos las cantidades facturadas al cliente se basan en los diferentes hitos contractuales establecidos en el contrato y al reconocimiento que sobre los mismos presta el cliente que se realiza mediante el documento contractual denominado certificación. 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 el que el reconocimiento de ingresos va por delante del volumen facturado o certificado la diferencia se reconoce en una cuenta de activo denominada "Obra ejecutada pendiente de certificar" dentro del epígrafe "Clientes por ventas y prestación de servicios" mientras que en aquellos contratos en los que el nivel de reconocimiento de ingresos va por detrás del volumen facturado o certificado la diferencia se reconoce en una cuenta de pasivo denominada "Obra certificada por anticipado" dentro del epígrafe "Acreedores comerciales".

Se reconocen como gastos anticipados los gastos iniciales de obra derivados de la formalización del contrato principal, gastos de maquinaria para llegada a obra, adquisición de proyectos exteriores, colaboraciones y estudios exteriores, seguro de construcción, cerramientos y otros gastos iniciales de obra. Dichos gastos se registran dentro del epígrafe de "existencias" siempre que sea probable que los mismos sean recuperables en el futuro, y 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.

El reconocimiento de los intereses de demora originados por retrasos en el cobro de las certificaciones se realiza cuando sea probable que se vayan a recibir efectivamente dichos intereses y el importe de los mismos puede ser medido de forma fiable.

Por la propia naturaleza de este tipo de contratos y tal como se desprende de los apartados anteriores, los principales aspectos que afectan al reconocimiento de los ingresos y gastos están sujetos a importantes juicios y estimaciones, como el resultado previsto al final del contrato, el importe de gastos a incurrir al final de la obra, la medición de la obra ejecutada en el periodo, o la razonabilidad sobre el reconocimiento de una modificación sobre el contrato inicial. Todos estos juicios y estimaciones son realizados por los responsables de la ejecución de las obras 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.

#### **2.5.5.2 Actividad de autopistas**

Los contratos incluidos dentro de esta área de actividad, se registran atendiendo a lo establecido en la CNIIF 12 en la base a la cual se clasifican los activos afectos a dichos contratos en dos tipos: activo intangible cuenta a cobrar (se podría dar el caso de modelos mixtos) (ver epígrafes 2.5.2 y 2.5.3).

En este sentido, cabe mencionar que en el caso de los activos financieros CNIIF 12 se clasifica en la presente memoria la remuneración financiera de las concesiones que aplican este modelo como ventas, de acuerdo con lo establecido en el párrafo 7 de la NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias". Según esta norma, el ingreso de las actividades ordinarias debe ser aquel que surge en el curso de las actividades ordinarias originando un aumento de patrimonio. En este sentido, puede considerarse que las remuneraciones financieras en las concesiones de este tipo deben ser clasificados como ingresos ordinarios ya que forman parte de la actividad de la concesión y son devengados de forma regular y periódica.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe de la remuneración financiera recogida como ventas asciende a 144 y 155 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente los gastos financieros asociados a la financiación de las concesiones en las que se aplica el modelo de activo financiero ascienden para los ejercicios 2012 y 2011 a 80 y 75 millones de euros.

#### **2.5.5.3 Actividades de servicios**

De forma general, los ingresos reconocidos por este tipo de servicio son registrados en la cuenta de resultados de forma lineal a lo largo del tiempo de duración del contrato. En el caso de contratos con diversas tareas y precios, el reconocimiento de ingresos y costes, se realiza con referencia al estado de terminación de los mismos o grado de avance, aplicando los criterios y condiciones descritos para la actividad de Construcción (ver 2.5.5.1). En los casos en los que no puede aplicarse este, se usará el método de grado de avance en función de los costes incurridos sobre el total de costes estimados.

Por último, mencionar que en el caso de determinados contratos ejecutados por Amey en el Reino Unido que se encuentran dentro del ámbito de aplicación de la CINIIF 12, el reconocimiento de ingresos se realiza de acuerdo con el modelo financiero establecido por la citada norma.

### **2.6 Estimaciones y juicios contables**

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 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:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (ver notas 5 de Fondo de Comercio y 9 de Inversiones en asociadas).

- Las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación sobre recuperación de créditos fiscales y a la posible recuperabilidad de los mismos (nota 21 de situación fiscal).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos por pensiones y otros compromisos con el personal (ver nota 16 de déficit de pensiones).
- La valoración de las opciones sobre acciones y planes de entrega de acciones (nota 32 de sistemas retributivos vinculados a las acciones).
- Las estimaciones de carácter presupuestario que se tienen en consideración a efectos del reconocimiento del resultado en contratos en los que aplica el grado de avance en los segmentos de construcción y servicios (nota 2.5.5.1 sobre reconocimiento ingresos en la actividad de construcción).
- Evaluación de posibles contingencias por riesgos legales y fiscales (nota 21 de situación fiscal, nota 22 de pasivos contingentes y nota 17 de provisiones).
- Estimaciones relativas a valoración de derivados y flujos previstos relacionados con los mismos en coberturas de flujos de caja (nota 11 de derivados financieros a valor razonable).
- Estimaciones que tienen en cuenta los tráficos futuros de las autopistas a efectos de la elaboración información financiera de las mismas conforme a la CINIIF 12 (ver 2.5.2, nota 7 Inversiones en proyectos Infraestructuras, y nota 10 de Activos financieros no corrientes y nota 17 de provisiones a largo plazo).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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.

### 3. Gestión de riesgos financieros y capital

Los negocios del Grupo están expuestos a diferentes tipos de riesgos financieros destacando fundamentalmente los riesgos de tipo de interés, riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de renta variable.

#### 3.1 Exposición a variaciones en los tipos de interés

El Grupo Ferrovial se financia con productos a tipos de interés fijos o variables. La gestión de riesgo busca optimizar el coste de financiación y volatilidad en la cuenta de resultados garantizando el cumplimiento de los planes de negocio.

##### 3.1.a.- Gestión de riesgos a nivel Ex Proyectos (Resto de sociedades)

El Grupo Ferrovial alinea su deuda con sus ingresos manteniendo un porcentaje de la deuda vinculada a tipos de interés fijo, bien mediante su contratación a origen, bien mediante su cobertura a través de derivados financieros. La deuda a tipo variable se gestiona de una manera proactiva,

prestando especial atención a la evolución de los tipos en el mercado.

##### 3.1.b.- Gestión de riesgos a nivel Proyectos (Proyectos de infraestructura)

Por lo que respecta a la financiación de proyectos de infraestructuras, los financiadores y agencias de rating establecen criterios de minimización de la exposición de los mismos a impactos debido a variaciones de tipo de interés, que se traducen mayor porcentaje en deuda a tipo fijo que suelen oscilar entre el 70 y el 90%, del total de la deuda ligada al proyecto.

Ocasionalmente, en algunos proyectos de infraestructuras cuyos ingresos están vinculados a la inflación mediante una fórmula explícita contractual, se diseñan estructuras de financiación cuyo coste se indexa a la variación de inflación observada, obteniendo una cobertura natural entre ingresos y gastos. Dicha estructuración puede ser directamente con deuda o a través de instrumentos derivados.

##### 3.1.c.- Desglose de deuda expuesta a tipo de interés y sensibilidades.

El mayor o menor porcentaje en deuda a tipo fijo a nivel Ex Proyectos y Proyectos 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 11 relativa a Derivados a Valor Razonable.

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). El 100% de los activos, tales como tesorería y equivalentes y caja restringida a largo plazo vinculada a la deuda, no se encuentra cubierto.

Deudas	Millones de euros			
	Total Deuda Bruta	2012 % deuda cubierta	Deuda neta expuesta	Impacto resultado +100 p.b.
Construcción	31	31%	21	0
Servicios	183	8%	168	2
Aeropuertos	0	0%	0	0
Autopistas	0	0%	0	0
Corporación y resto	1.018	19%	821	8
<b>Resto de sociedades</b>	<b>1.233</b>	<b>18%</b>	<b>1.010</b>	<b>10</b>
Resto de aeropuertos	0	0%	0	0
Autopistas (*)	6.567	87%	851	9
Construcción	153	92%	13	0
Servicios	273	84%	42	0
<b>Proyectos de Infraestructuras</b>	<b>6.993</b>	<b>87%</b>	<b>906</b>	<b>9</b>
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>8.225</b>	<b>77%</b>	<b>1.916</b>	<b>19</b>

Deudas	Millones de euros			
	Total Deuda Bruta	2011 % deuda cubierta	Deuda neta expuesta	Impacto resultado +100 p.b.
Construcción	64	20%	51	1
Servicios	182	10%	164	2
Aeropuertos	0	0%	0	0
Autopistas	0	0%	0	0
Corporación y resto	1.015	0%	1.015	10
<b>Resto de sociedades</b>	<b>1.261</b>	<b>2%</b>	<b>1.230</b>	<b>12</b>
BAA	0	0%	0	0
Resto de aeropuertos	0	0%	0	0
Autopistas	6.222	74%	1.621	16
Construcción	155	92%	13	0
Servicios	271	56%	119	1
<b>Proyectos de Infraestructuras</b>	<b>6.649</b>	<b>74%</b>	<b>1.753</b>	<b>18</b>
<b>DEUDA TOTAL</b>	<b>7.909</b>	<b>62%</b>	<b>2.983</b>	<b>30</b>

(\*) Para el cálculo del porcentaje de deuda cubierta de los Proyectos de Infraestructuras de autopistas, no se ha tenido en cuenta la deuda de la autopista R4 y OLR debido a que se encuentran en proceso de concurso de acreedores y los derivados relativos a dichas deudas han sido cancelados en su mayor parte.

Como se desprende del análisis de la tabla anterior, el 77% de la deuda del Grupo está asegurada frente al riesgo de variación del tipo de interés. Respecto de la deuda de proyectos ésta se encuentra cubierta en un 87% (74% en 2011).

Adicionalmente, hay que tener en cuenta que dentro de los resultados por puesta en equivalencia se incorporan los resultados relativos a la participación en el 33,65% de HAH y del 43,23% de la 407 ETR. Como se detalla en la Nota 9 de esta memoria, ambas sociedades tienen un volumen significativo de deuda, estando cubierta frente a fluctuaciones de tipo de interés en un 80% y un 100%, respectivamente.

En base a la información anterior, en las sociedades integradas por global, una variación lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en mercado a 31 de Diciembre de 2012, produciría un mayor gasto financiero en cuenta de resultados estimado de 19 millones de euros, de los que 9 millones de euros corresponden a proyectos de infraestructuras y 10 millones al resto de sociedades, suponiendo un impacto neto en los resultados de Ferrovial de -14 millones de euros.

Adicionalmente a los impactos que las variaciones de los tipos de interés en los activos y pasivos que constituyen la posición neta de tesorería, es necesario considerar cambios en la valoración de los derivados financieros contratados por la compañía, que aparecen indicados en la Nota 11 de la presente memoria. Las diferencias en la valoración de los mismos se registran principalmente en reservas para aquellos derivados que son cobertura eficiente con arreglo a los criterios de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Respecto a estos instrumentos de cobertura de tipo de interés, una variación lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en mercado a 31 de Diciembre de 2012, produciría en lo que se refiere a las coberturas eficientes, un impacto de -463 millones de euros netos en los fondos propios de la sociedad dominante (-222 en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia y -241 millones en sociedades de integración global).

### 3.2 Exposición a variaciones de tipo de cambio

Con carácter general, la gestión del riesgo de tipo de cambio se lleva a cabo de manera centralizada a través de las políticas globales de la Dirección General Económico-Financiera sobre la base de sus políticas globales que busca minimizar los impactos que causan la variación de la cotización de las divisas en las que Ferrovial opera contra el Euro, cuya materialización conllevará el empleo de mecanismos de cobertura.

Ferrovial mantiene inversiones de carácter significativo en países desarrollados con moneda distinta del euro, destacando las inversiones en libras esterlinas, dólares americanos, dólares canadienses y zlotys polacos.

#### 3.2.a.- Gestión de riesgos a nivel Ex Proyectos (Resto de sociedades)

Ferrovial gestiona de una manera global la exposición de flujos de caja en divisas, incluyendo:

- Inversiones o desinversiones en proyectos

- Retornos de los beneficios obtenidos en filiales extranjeras, en la forma de dividendos o devoluciones de capital que se prevén recibir de dichas filiales.
- Préstamos intragrupo a filiales extranjeras.
- Pago de dividendos y cancelación de deuda.

Ferrovial optimiza la cobertura de flujos netos para los próximos años estableciendo estrategias que optimicen el coste financiero, protejan el capital ante movimientos adversos y estabilicen la cuenta de resultados.

Igualmente, en aquellos contratos de construcción o servicios en los que el precio se percibe en una moneda distinta de la moneda con la que se pagan los costes vinculados al mismo, se cierran coberturas con el objeto de evitar fluctuaciones en el margen motivadas por el tipo de cambio.

#### 3.2.b.- Gestión de riesgos a nivel Proyectos (Proyectos de infraestructura).

Respecto a los proyectos de infraestructuras, en general todos aquellos en los que el grupo invierte se intentan financiar en la moneda en la que están denominados sus ingresos. En aquellos casos en los que esto no es factible, se busca contratar derivados que cubran el valor de posibles variaciones en el valor de la deuda motivados por variaciones en el tipo de cambio.

#### 3.2.c.- Exposición de las partidas del balance a variaciones del tipo de cambio.

El valor de los activos, pasivos, intereses minoritarios y fondos propios asignables a la entidad dominante denominados por tipo de divisa se desglosa en la siguientes tabla para diciembre de 2012:

Millones euros	2012			
	Moneda	Activos	Pasivos	FFPP Soc. Dominante
Euro	10.453	10.722	-371	102
Libra esterlina	2.916	525	2.390	1
Dólar americano	4.969	4.228	763	-22
Dólar canadiense	2.763	58	2.706	0
Zloty Polaco	970	816	113	40
Peso Chileno	74	31	43	0
Otros	66	68	-2	0
<b>Total Grupo</b>	<b>22.211</b>	<b>16.448</b>	<b>5.642</b>	<b>121</b>

Del análisis de la tabla anterior se desprende que el Grupo concentra su exposición, en términos de fondos propios, especialmente en torno al dólar canadiense y la libra esterlina.

Ferrovial ha estimado que una apreciación en la cotización del euro del 10% a cierre del ejercicio, respecto a las principales monedas en las que el grupo mantiene inversiones, produciría un impacto en fondos propios de la sociedad dominante de -601 millones de euros, de los que el 40% correspondería al impacto de la libra esterlina y el 45% al del dólar canadiense. Dicha variación del Euro supondría un impacto en el total de los activos de -1.176 millones de euros de los que el 42%

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

proveniría de las inversiones en dólar americano, el 25% de la libra esterlina y el 24% del dólar canadiense.

Adicionalmente el desglose del resultado neto atribuible a la sociedad dominante por cada tipo de divisa para 2012 se recoge en el siguiente cuadro.

Millones de euros Moneda	Rdo. Neto	
	2012	2011
Euro	245	1.145
Libra esterlina (*)	394	93
Dólar americano	15	-36
Dólar canadiense	43	27
Zloty Polaco	14	11
Peso Chileno	5	5
Otros	-8	-3
<b>Total Grupo</b>	<b>710</b>	<b>1.243</b>

(\*) El resultado en libras incluye las plusvalías antes de impuestos generadas por las desinversiones en BAA realizadas en el ejercicio.

A este respecto el impacto en la cuenta de resultados de una revaluación del Euro del 10% hubiera supuesto un impacto de -39 millones de euros.

Tal y como se menciona anteriormente Ferrovial en términos de Activos netos tiene una fuerte posición en moneda extranjera, especialmente en dólar canadiense y libra esterlina. La evolución de los tipos de cambio contra el euro en estas dos monedas ha supuesto una apreciación del euro frente al dólar canadiense (0,34%) y frente a la libra esterlina (2,72%).

A continuación se presentan los tipos de cambio de cierre de 2012 y 2011 de las principales monedas en las que opera el grupo, utilizados para la conversión de las partidas de balance:

	Tipo de cambio de cierre		
	2012	2011	VARIACIÓN 12/11 (*)
Libra esterlina	0,8130	0,8357	-2,72%
Dólar americano	1,3200	1,2960	1,85%
Dólar canadiense	1,3130	1,3175	-0,34%
Zloty Polaco	4,0850	4,4627	-8,46%
Peso Chileno	632,09	673,28	-6,12%

	Tipo de cambio medio		
	2012	2011	VARIACIÓN 12/11 (*)
Libra esterlina	0,8107	0,8690	-6,71%
Dólar americano	1,2911	1,3998	-7,77%
Dólar canadiense	1,2896	1,3787	-6,46%
Zloty Polaco	4,1675	4,1380	0,71%
Peso Chileno	628,20	674,94	-6,92%

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

### 3.3 Exposición a riesgo de crédito y de contrapartida

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

- Inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de tesorería y equivalentes (corto plazo), (Nota 18)
- Activos financieros no corrientes (Nota 10)
- Derivados (Nota 11)
- Saldos relativos a clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 13)

Respecto al riesgo por formalización de inversiones en productos financieros o contratación de derivados financieros (incluidas en apartados a, b y c), Ferrovial ha establecido internamente criterios para minimizar la exposición a crédito, estableciendo niveles de calificación crediticia (según "rating" de prestigiosas agencias internacionales) mínimas para las contrapartidas, con revisión periódica de los mismos.

En el caso de operaciones en países en los que por su condición económica y sociopolítica no es posible alcanzar altos niveles de calidad crediticia, se seleccionan principalmente sucursales y filiales de entidades extranjeras que, cumplan o se acerquen, a los criterios de calidad establecidos, así como las entidades locales de mayor tamaño.

En el caso concreto de la caja restringida vinculada a la financiación de proyectos de infraestructuras habitualmente los contratos de financiación que establecen, las cantidades que tienen que mantenerse en concepto de caja restringida también establecen las condiciones que deben de cumplir los productos financieros en los que se materialicen dichas obligaciones.

Respecto al riesgo vinculado a deudores comerciales (incluidos en el apartado d) así como respecto a las cuentas a cobrar a largo plazo (apartado b) es de destacar que existe una gran diversidad de clientes ya que una gran parte significativa de los mismos son entidades públicas tal y como se detalla en la Nota 13 de la presente memoria.

### 3.4 Exposición a riesgo de liquidez

El entorno actual de mercado, sigue experimentando una importante crisis financiera que ha llevado a una contracción generalizada del crédito bancario, Ferrovial ha mantenido una política proactiva respecto a la gestión del riesgo de liquidez, centrada fundamentalmente en la preservación de la liquidez de la compañía y en el cierre de operaciones financieras de manera anticipada al momento de su vencimiento.

#### 3.4.a.- Gestión de riesgo de liquidez a nivel Ex Proyectos (Resto de sociedades)

La gestión del riesgo de liquidez a nivel Ex Proyectos se realiza de forma centralizada. Ferrovial ha establecido una política de liquidez en torno a cinco pilares:

- Gestión eficiente del Capital Circulante, buscando el cumplimiento de los compromisos de cobro por parte de clientes.

2.- Monetización de activos financieros, en la medida en que fuera viable llevarlo a cabo en condiciones razonables de mercado, a través de programas de factoring y de descuento de derechos de cobro futuros.

3.- Gestión integral de la tesorería, con el objeto de optimizar las posiciones de liquidez diarias existentes en las distintas compañías estableciendo un sistema de "cash management" global.

4.- Desarrollo de líneas de financiación especialmente a largo plazo que garanticen la disponibilidad de efectivo y pago de obligaciones ante cualquier escenario de comportamiento anormal o estrés en cobros y saldos disponibles

5.- Financiación en mercado de capitales como fuentes alternativas a las bancarias, donde Ferrovial ha obtenido calificación por las agencias de rating (Investment grade BBB- por S&P y Fitch)

La gestión de este riesgo se centra en el seguimiento detallado del vencimiento de las diferentes líneas de deuda (que se menciona igualmente en la Nota 18 de la memoria), así como en la gestión proactiva y el mantenimiento de líneas de crédito que permita cubrir las necesidades previstas de tesorería.

Las principales métricas de liquidez para el ejercicio 2012 son las siguientes:

- En global a 31 de diciembre de 2012 se dispone de una tesorería y equivalentes por importe de 2.735 millones de euros (2.161 millones de euros en 2011).

- Adicionalmente se disponían a dicha fecha de líneas de crédito no dispuestas por importe de 1.017 millones de euros (1.108 millones de euros en 2011).

- Las áreas de negocio del grupo tienen capacidad de generar un flujo de operaciones significativo y de carácter recurrente.

- La capacidad de aumentar el volumen de deuda basado en el volumen moderado de deuda actual y en la capacidad recurrente de generación de caja.

### **3.4.b.- Gestión de riesgo de liquidez a nivel Proyectos (Proyectos de infraestructura)**

Por lo que respecta a proyectos de infraestructuras, se analiza la liquidez de modo individualizado, ya que al contar con esquemas específicos de financiación, cada proyecto funciona, a efectos de liquidez, como una unidad independiente.

En general, para cada uno de los proyectos se realiza un seguimiento detallado de los vencimientos de su deuda. En la Nota 18 de la memoria se presenta un desglose que refleja que la mayor parte de estas financiaciones tiene un vencimiento superior a 5 años.

Este tipo de proyectos poseen flujos previsible que permite establecer estructuras de financiación vinculadas a los flujos estimados de los mismos.

Como se ha indicado anteriormente, en determinados contratos de financiación de proyectos de infraestructuras se

establece la necesidad de mantener cuentas (caja restringida) cuya disponibilidad está restringida en virtud del propio contrato, como garantía para hacer frente a determinadas obligaciones en el corto plazo, relativas al pago de intereses o principal de la deuda, así como al mantenimiento y operación de la infraestructura.

Dichas cuentas, constituyen una garantía adicional frente al riesgo de liquidez, y puede encontrarse un desglose de las mismas en la Nota 18 de la presente memoria.

Los vencimientos a corto plazo de la deuda financiera vinculada a proyectos de infraestructuras correspondientes a 2012 aparecen detallados en la Nota 18 de la presente memoria.

En todos los casos en los que existen compromisos para la realización de nuevas inversiones, estos se intentan cubrir previamente a su ejecución mediante una financiación específica. El detalle de los saldos disponibles para hacer frente a dichos requerimientos se presenta en la Nota 18 de la memoria.

Como conclusión de todos los apartados anteriores, la posición de liquidez de los proyectos de infraestructuras para el ejercicio se basa en los siguientes puntos:

- En global a 31 de diciembre de 2012 se dispone de una tesorería y equivalentes (incluyendo caja restringida a corto plazo) por importe de 237 millones de euros (188 millones de euros en 2011)

- Adicionalmente se disponían a dicha fecha de líneas de créditos no dispuestos por importe de 930 millones de euros (1.333 millones de euros en 2011) principalmente con el objeto de cubrir necesidades de inversión comprometida.

- Los proyectos tienen capacidad de generar un flujo de operaciones significativo y de carácter recurrente.

- La capacidad de aumentar el volumen de deuda en determinados proyectos basado en el crecimiento de sus variables operativas.

Por último para finalizar respecto a la gestión del riesgo de liquidez es de destacar que, a nivel de grupo, como a nivel de cada área de negocio y proyectos se realizan previsiones de manera sistemática sobre la generación y necesidades de caja previstas que permita determinar y seguir de forma continuada la posición de liquidez del grupo.

### **3.5 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 vinculados con sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción:

Como se indica en la Nota 11 de la memoria, relativa a derivados, Ferrovial tiene firmados contratos de equity swap cuyo objeto es cubrirse ante posibles desembolsos que la compañía tenga que hacer frente para liquidar los diferentes

sistemas retributivos vinculados a la evolución de la acción de Ferrovial otorgados a sus directivos.

Estos equity swaps eliminan la incertidumbre respecto al precio de ejercicio de los sistemas retributivos en el caso de que la acción suba por encima de su precio de otorgamiento; no obstante, al no ser considerados derivados de cobertura desde el punto de vista de las Normas Internacionales de Contabilidad, su valor de mercado produce un impacto en la Cuenta de Resultados, que será positivo en el caso de apreciación del valor de las acciones en mercado, y negativos en caso contrario. En este sentido, un incremento o disminución de 1 euro en el valor de la acción de Ferrovial, supondría un impacto de unos 22 millones de euros positivos/negativos en el resultado neto de ferrovial.

### **3.6. Exposición al riesgo de inflación**

Gran parte de los ingresos de los proyectos de infraestructuras, generan ingresos cuyas tarifas varían directamente en función de la inflación. Esto es aplicable tanto a los tarifas de los contratos de autopistas como de los aeropuertos de HAH consolidados por puesta en equivalencia.

Por lo tanto, un escenario de aumento de la inflación repercutiría en un aumento de la valoración de este tipo de activos.

No obstante lo anterior, en el caso de HAH, debido a los requisitos de financiación, existen derivados a largo plazo por un nominal de 6.718 millones de euros (5.462 millones de libras), sobre una deuda total de más de 16.000 millones de euros (13.000 millones de libras), cuyo objetivo es convertir deuda a tipo fijo en deuda indexada a la inflación. A diferencia de los activos de la compañía, dichos derivados, desde un punto de vista contable, se valoran a valor razonable con cambios en resultados ya que se consideran derivados no eficientes. En este sentido un aumento de 100 p.b en toda la curva de inflación tendría un impacto negativo en el resultado neto de Ferrovial a su porcentaje de -198 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 aumento de 100 pb en toda la curva de inflación tendría un impacto en reservas negativo de 132 millones de euros

### **3.7. Gestión de capital.**

El objetivo del grupo en la gestión del capital es salvaguardar la capacidad de seguir gestionando sus actividades recurrentes así como la capacidad de seguir creciendo en nuevos proyectos, manteniendo una relación óptima entre el capital y la deuda con el objeto final de crear valor para sus accionistas.

Desde que el grupo empezó a cotizar en Bolsa en 1999 ha mantenido el importe de su capital sin variación, salvo por el efecto generado en la fusión con Cintra en 2009, no acudiendo por lo tanto al mercado para realizar nuevas emisiones de capital, y financiado su crecimiento en base a tres pilares:

- La generación interna de flujo de caja en los negocios recurrentes del grupo.

- La capacidad de crecer en inversiones en nuevos proyectos de infraestructuras que en gran parte han sido financiados con la garantía de los propios flujos del proyecto y que retroalimentan la capacidad de crecimiento en las actividades recurrentes del grupo.

- Una política de rotación de activos centrada en la venta de proyectos maduros que permita creación de valor y a su vez seguir financiando inversiones en nuevos proyectos.

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 mantener un nivel de rating "investment grade". Para el cumplimiento de dicho objetivo tiene establecido como referencia el mantenimiento de un ratio Deuda Neta exproyectos sobre Resultado Bruto de Explotación más dividendos procedentes de proyectos no superior a 2 veces.

A efectos de dicho ratio el concepto de Deuda Neta exproyectos es el definido en la nota 18 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.

#### 4. Información financiera por segmentos.

A continuación se presentan de forma detallada el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias por segmentos de negocio para los ejercicios de 2012 y 2011. 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, el negocio inmobiliario actual en Polonia y los ajustes existentes entre segmentos.

#### **Balance de situación por segmentos de negocio: Ejercicio 2012 (millones de euros)**

Activo	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Activos no corrientes</b>	<b>750</b>	<b>12.178</b>	<b>1.586</b>	<b>2.025</b>	<b>98</b>	<b>16.638</b>
Fondos de comercio	177	391	0	919	0	1.487
Activos intangibles	4	6	0	99	6	116
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	4	6.958	0	248	-455	6.755
Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	35	35
Inmovilizado material	106	18	0	361	21	507
Inversiones en asociadas	6	2.668	1.585	44	0	4.304
Activos financieros no corrientes	220	1.193	0	244	11	1.668
Impuestos diferidos	231	789	0	110	479	1.609
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	2	156	0	0	0	158
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.033</b>	<b>1.046</b>	<b>76</b>	<b>1.266</b>	<b>-841</b>	<b>5.580</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	2	0	2
Existencias	186	10	0	18	180	394
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.102	452	25	1.036	-413	2.203
Tesorería y equivalentes	2.745	582	51	209	-615	2.972
Créditos con empresas del grupo	1.664	0	36	3	-1.703	0
Resto	1.081	582	16	206	1.087	2.972
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	0	1	0	0	7	8
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.784</b>	<b>13.224</b>	<b>1.662</b>	<b>3.291</b>	<b>-743</b>	<b>22.217</b>

Pasivo y Patrimonio neto	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Patrimonio neto</b>	<b>631</b>	<b>3.217</b>	<b>1.579</b>	<b>1.080</b>	<b>-744</b>	<b>5.762</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas</b>	<b>657</b>	<b>3.140</b>	<b>1.579</b>	<b>1.075</b>	<b>-809</b>	<b>5.642</b>
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	-26	77	0	5	65	121
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>5</b>	<b>312</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>356</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>875</b>	<b>8.052</b>	<b>79</b>	<b>992</b>	<b>1.118</b>	<b>11.117</b>
Déficit de pensiones	1	0	0	104	0	105
Otras provisiones	174	627	0	196	169	1.166
Deuda financiera	547	5.416	0	399	635	6.996
Deudas con empresas del grupo	376	9	0	0	-385	0
Resto	171	5.407	0	399	1.020	6.996
Otras deudas	20	149	29	35	-29	203
Impuestos diferidos	118	472	51	198	240	1.080
Derivados financieros a valor razonable	15	1.388	0	62	103	1.567
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.272</b>	<b>1.643</b>	<b>4</b>	<b>1.181</b>	<b>-1.117</b>	<b>4.982</b>
Deuda financiera	-16	1.309	6	426	-496	1.229
Deudas con empresas del grupo	-29	149	6	369	-495	0
Resto	13	1.160	0	57	-1	1.229
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	0	60	0	0	5	65
Deudas por operaciones de tráfico	2.897	274	-2	730	-626	3.273
Provisiones para operaciones de tráfico	391	0	0	24	0	415
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.784</b>	<b>13.224</b>	<b>1.662</b>	<b>3.291</b>	<b>-743</b>	<b>22.217</b>

**Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012**  
 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

**Balance de situación por segmentos de negocio: Ejercicio 2011 (millones de euros)**

Activo	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Activos no corrientes</b>	<b>830</b>	<b>11.828</b>	<b>2.354</b>	<b>2.141</b>	<b>347</b>	<b>17.500</b>
Fondos de comercio	187	393	0	903	0	1.482
Activos intangibles	9	0	0	92	3	103
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	0	5.982	0	250	-273	5.960
Inversiones inmobiliarias	0	0	0	0	64	64
Inmovilizado material	143	25	0	391	68	627
Inversiones en asociadas	14	2.814	2.353	19	0	5.199
Activos financieros no corrientes	215	1.353	0	329	16	1.912
Impuestos diferidos	262	1.140	1	158	458	2.018
Derivado financieros a valor razonable largo plazo	0	123	0	0	11	134
<b>Activos corrientes</b>	<b>4.396</b>	<b>1.307</b>	<b>59</b>	<b>1.511</b>	<b>-1.822</b>	<b>5.452</b>
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	2	0	2
Existencias	202	12	0	19	194	427
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.413	528	5	1.223	-497	2.673
Tesorería y equivalentes	2.780	766	55	267	-1.519	2.349
Créditos con empresas del grupo	1.697	150	51	145	-2.042	0
Resto	1.084	617	3	122	523	2.349
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	1	0	0	0	0	1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.226</b>	<b>13.135</b>	<b>2.413</b>	<b>3.652</b>	<b>-1.475</b>	<b>22.951</b>

Pasivo y Patrimonio neto	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
<b>Patrimonio neto</b>	<b>460</b>	<b>3.650</b>	<b>2.365</b>	<b>1.236</b>	<b>-1.464</b>	<b>6.246</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a los accionistas</b>	<b>405</b>	<b>3.578</b>	<b>2.365</b>	<b>1.231</b>	<b>-1.467</b>	<b>6.113</b>
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	54	71	0	4	3	133
<b>Ingresos a distribuir en varios ejercicios</b>	<b>7</b>	<b>254</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>292</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>846</b>	<b>7.776</b>	<b>28</b>	<b>1.196</b>	<b>959</b>	<b>10.806</b>
Déficit de pensiones	4	0	0	107	0	110
Otras provisiones	140	665	0	149	56	1.010
Deuda financiera	564	5.090	0	637	404	6.695
Deudas con empresas del grupo	371	0	0	234	-605	0
Resto	192	5.090	0	403	1.010	6.695
Otras deudas	26	118	28	35	-28	179
Impuestos diferidos	100	623	0	219	356	1.298
Derivados financieros a valor razonable	13	1.280	0	50	171	1.514
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>3.913</b>	<b>1.456</b>	<b>19</b>	<b>1.189</b>	<b>-970</b>	<b>5.606</b>
Deuda financiera	19	1.173	15	380	-372	1.214
Deudas con empresas del grupo	3	1	6	317	-327	0
Resto	16	1.172	10	63	-46	1.214
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	0	7	0	0	0	7
Deudas por operaciones de tráfico	3.413	276	4	788	-598	3.882
Provisiones para operaciones de tráfico	481	0	0	21	1	502
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.226</b>	<b>13.135</b>	<b>2.413</b>	<b>3.652</b>	<b>-1.475</b>	<b>22.951</b>

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012  
Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio: Ejercicio 2012**

(Millones de euros)	Construcción			Autopistas			Aeropuertos			Servicios			Resto			Total		
	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total
Cifra de Ventas	4.326	0	4.326	381	0	381	8	0	8	2.951	0	2.951	20	0	20	7.686	0	7.686
Otros ingresos	7	0	7	0	0	0	0	0	0	9	0	9	1	0	1	17	0	17
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>4.332</b>	<b>0</b>	<b>4.332</b>	<b>381</b>	<b>0</b>	<b>381</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>2.960</b>	<b>0</b>	<b>2.960</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>7.703</b>	<b>0</b>	<b>7.703</b>
Consumos	1.044	0	1.044	4	0	4	0	0	0	230	0	230	21	0	21	1.299	0	1.299
Gastos de personal	627	0	627	55	0	55	4	0	4	1.395	0	1.395	61	0	61	2.142	0	2.142
Otros gastos de explotación	2.324	0	2.324	51	0	51	2	0	2	1.022	0	1.022	-64	0	-64	3.335	0	3.335
<b>Total Gastos de explotación</b>	<b>3.995</b>	<b>0</b>	<b>3.995</b>	<b>110</b>	<b>0</b>	<b>110</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>2.646</b>	<b>0</b>	<b>2.646</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>6.776</b>	<b>0</b>	<b>6.776</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>337</b>	<b>0</b>	<b>337</b>	<b>272</b>	<b>0</b>	<b>272</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>314</b>	<b>0</b>	<b>314</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>927</b>	<b>0</b>	<b>927</b>
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	38	0	38	67	0	67	0	0	0	110	0	110	3	0	3	219	0	219
<b>Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado</b>	<b>298</b>	<b>0</b>	<b>298</b>	<b>204</b>	<b>0</b>	<b>204</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>203</b>	<b>0</b>	<b>203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>708</b>	<b>0</b>	<b>708</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	-11	-11	0	0	0	115	0	115	0	-30	-30	0	-23	-23	115	-63	52
<b>Resultado de explotación</b>	<b>298</b>	<b>-11</b>	<b>288</b>	<b>204</b>	<b>0</b>	<b>204</b>	<b>117</b>	<b>0</b>	<b>117</b>	<b>203</b>	<b>-30</b>	<b>174</b>	<b>0</b>	<b>-23</b>	<b>-22</b>	<b>823</b>	<b>-63</b>	<b>760</b>
Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras	-10	0	-10	-270	0	-270	0	0	0	-18	0	-18	0	0	0	-298	0	-298
Resultado derivados y otros resultados financieros proyectos de infraestructuras	0	0	0	-5	2	-3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6	2	-4
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>-275</b>	<b>2</b>	<b>-273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-304</b>	<b>2</b>	<b>-302</b>
Resultado financiero por financiación de resto de sociedades	40	0	40	9	0	9	4	0	4	-12	0	-12	-68	0	-68	-26	0	-26
Resultado derivados y otros resultados financieros resto de sociedades	-5	0	-5	-5	0	-5	-2	0	-2	0	0	0	6	46	52	-7	46	38
<b>Resultado financiero resto de sociedades</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>-62</b>	<b>46</b>	<b>-16</b>	<b>-34</b>	<b>46</b>	<b>12</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>-271</b>	<b>2</b>	<b>-269</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-32</b>	<b>0</b>	<b>-32</b>	<b>-62</b>	<b>46</b>	<b>-16</b>	<b>-338</b>	<b>48</b>	<b>-290</b>
Participación en beneficio de soc.puestas en equivalencia	-1	0	-1	45	-3	42	166	65	231	12	0	12	0	0	0	222	62	284
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>322</b>	<b>-11</b>	<b>311</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	<b>285</b>	<b>65</b>	<b>349</b>	<b>184</b>	<b>-30</b>	<b>154</b>	<b>-61</b>	<b>23</b>	<b>-38</b>	<b>707</b>	<b>47</b>	<b>754</b>
Impuesto sobre beneficios	-94	2	-92	-50	0	-50	69	0	69	-39	7	-32	5	-9	-3	-108	0	-108
<b>Resultado consolidado actividades continuadas</b>	<b>228</b>	<b>-9</b>	<b>219</b>	<b>-71</b>	<b>-1</b>	<b>-72</b>	<b>354</b>	<b>65</b>	<b>418</b>	<b>145</b>	<b>-23</b>	<b>122</b>	<b>-56</b>	<b>14</b>	<b>-42</b>	<b>599</b>	<b>47</b>	<b>646</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>228</b>	<b>-9</b>	<b>219</b>	<b>-71</b>	<b>-1</b>	<b>-72</b>	<b>354</b>	<b>65</b>	<b>418</b>	<b>145</b>	<b>-23</b>	<b>122</b>	<b>-56</b>	<b>14</b>	<b>-42</b>	<b>599</b>	<b>47</b>	<b>646</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-19	4	-15	82	0	82	0	0	0	0	0	0	-3	0	-3	60	3	64
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad</b>	<b>209</b>	<b>-5</b>	<b>204</b>	<b>11</b>	<b>-1</b>	<b>10</b>	<b>354</b>	<b>65</b>	<b>418</b>	<b>145</b>	<b>-23</b>	<b>122</b>	<b>-59</b>	<b>14</b>	<b>-45</b>	<b>660</b>	<b>50</b>	<b>710</b>

(\*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados (ver Nota 11), otros activos y pasivos financieros y deterioros de activos y pasivos (ver Nota 24)

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012  
Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio: Ejercicio 2011**

(Millones de euros)	Construcción			Autopistas			Aeropuertos			Servicios			Resto			Total		
	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total	Antes de ajustes V.R.	Ajustes V.R. (*)	Total
Cifra de Ventas	4.244	0	4.244	390	0	390	10	0	10	2.821	0	2.821	-19	0	-19	7.446	0	7.446
Otros ingresos	4	0	4	0	0	0	0	0	0	9	0	9	1	0	1	15	0	15
<b>Total Ingresos de explotación</b>	<b>4.248</b>	<b>0</b>	<b>4.248</b>	<b>390</b>	<b>0</b>	<b>390</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>2.830</b>	<b>0</b>	<b>2.830</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>7.461</b>	<b>0</b>	<b>7.461</b>
Consumos	1.099	0	1.099	3	0	3	0	0	0	199	0	199	-2	0	-2	1.299	0	1.299
Gastos de personal	600	0	600	53	0	53	4	0	4	1.308	0	1.308	53	0	53	2.018	0	2.018
Otros gastos de explotación	2.302	0	2.302	51	0	51	17	0	17	1.011	0	1.011	-55	0	-55	3.326	0	3.326
<b>Total Gastos de explotación</b>	<b>4.001</b>	<b>0</b>	<b>4.001</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>107</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>2.518</b>	<b>0</b>	<b>2.518</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>6.643</b>	<b>0</b>	<b>6.643</b>
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>246</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	<b>283</b>	<b>0</b>	<b>283</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>312</b>	<b>0</b>	<b>312</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>817</b>	<b>0</b>	<b>817</b>
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	32	0	32	53	0	53	1	0	1	104	0	104	2	0	2	192	0	192
<b>Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado</b>	<b>214</b>	<b>0</b>	<b>214</b>	<b>230</b>	<b>0</b>	<b>230</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>207</b>	<b>0</b>	<b>207</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>625</b>	<b>0</b>	<b>625</b>
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	-44	-44	34	-87	-52	0	0	0	195	0	195	0	0	0	229	-130	99
<b>Resultado de explotación</b>	<b>214</b>	<b>-44</b>	<b>170</b>	<b>265</b>	<b>-87</b>	<b>178</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>402</b>	<b>0</b>	<b>402</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>854</b>	<b>-130</b>	<b>724</b>
Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras	-9	0	-9	-243	0	-243	0	0	0	-16	0	-16	2	0	2	-265	0	-265
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable y resto de resultado financiero proyectos de infraestructuras	0	0	0	-10	-2	-12	0	0	0	0	-1	-1	0	0	0	-11	-3	-13
<b>Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>-253</b>	<b>-2</b>	<b>-255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>-1</b>	<b>-17</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-276</b>	<b>-3</b>	<b>-279</b>
Resultado financiero por financiación de resto de sociedades	51	0	51	12	0	12	2	0	2	-29	0	-29	-118	0	-118	-82	0	-82
Resultado derivados y otros ajustes valor razonable y resto de resultado financiero resto de sociedades	-11	0	-11	7	0	7	0	0	0	-14	0	-14	15	60	75	-2	60	58
<b>Resultado financiero resto de sociedades</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>-43</b>	<b>0</b>	<b>-43</b>	<b>-103</b>	<b>60</b>	<b>-43</b>	<b>-84</b>	<b>60</b>	<b>-25</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>-234</b>	<b>-2</b>	<b>-236</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>-59</b>	<b>-1</b>	<b>-60</b>	<b>-101</b>	<b>60</b>	<b>-41</b>	<b>-360</b>	<b>57</b>	<b>-303</b>
Participación en beneficio de soc.puestas en equivalencia	0	0	0	31	-4	28	-20	10	-10	7	-5	2	0	0	0	18	1	20
<b>Resultado consolidado antes de impuestos</b>	<b>245</b>	<b>-44</b>	<b>201</b>	<b>62</b>	<b>-92</b>	<b>-30</b>	<b>-29</b>	<b>10</b>	<b>-19</b>	<b>350</b>	<b>-6</b>	<b>344</b>	<b>-116</b>	<b>60</b>	<b>-56</b>	<b>512</b>	<b>-72</b>	<b>440</b>
Impuesto sobre beneficios	-73	0	-73	12	19	31	2	0	2	-24	0	-23	20	-18	2	-63	2	-61
<b>Resultado consolidado actividades continuadas</b>	<b>172</b>	<b>-44</b>	<b>128</b>	<b>73</b>	<b>-72</b>	<b>1</b>	<b>-27</b>	<b>10</b>	<b>-17</b>	<b>327</b>	<b>-6</b>	<b>321</b>	<b>-96</b>	<b>42</b>	<b>-54</b>	<b>449</b>	<b>-70</b>	<b>379</b>
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	165	679	844	0	0	0	0	0	0	165	679	844
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>172</b>	<b>-44</b>	<b>128</b>	<b>73</b>	<b>-72</b>	<b>1</b>	<b>138</b>	<b>689</b>	<b>827</b>	<b>327</b>	<b>-6</b>	<b>321</b>	<b>-96</b>	<b>42</b>	<b>-54</b>	<b>614</b>	<b>609</b>	<b>1.223</b>
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-24	18	-6	26	2	28	0	0	0	0	0	0	-2	0	-2	0	20	19
<b>Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad</b>	<b>148</b>	<b>-26</b>	<b>122</b>	<b>99</b>	<b>-71</b>	<b>29</b>	<b>138</b>	<b>689</b>	<b>827</b>	<b>326</b>	<b>-6</b>	<b>320</b>	<b>-98</b>	<b>42</b>	<b>-56</b>	<b>614</b>	<b>629</b>	<b>1.243</b>

(\*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados (ver Nota 11), otros activos y pasivos financieros y deterioros de activos y pasivos (ver Nota 24)

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

El detalle por segmento de las adquisiciones realizadas tal y como se exige por la NIIF 8 es como sigue:

	Millones de euros							
	Adiciones en proyectos de infraestructuras		Adiciones al inmovilizado material		Adiciones de intangibles y fondo de comercio		Adiciones de asociadas	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Construcción	6	0	41	40	0	40	0	0
Aeropuertos	0	0	0	0	0	0	0	2.426
Autopistas	896	685	26	13	0	0	4	0
Servicios	32	102	66	85	7	10	0	0
Resto	0	0	0	13	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>935</b>	<b>787</b>	<b>133</b>	<b>150</b>	<b>7</b>	<b>50</b>	<b>4</b>	<b>2.426</b>

Las adiciones en proyectos de infraestructuras se detallan por segmento de negocio en la Nota 7 de la memoria.

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

	Millones de euros					
	Ventas externas	2012 Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	2011 Ventas entre segmentos	Total
Construcción	3.560	765	4.326	3.508	736	4.244
Aeropuertos	380	1	381	388	2	390
Autopistas	8	0	8	9	1	10
Servicios	2.944	7	2.951	2.810	11	2.821
Resto y ajustes	77	-57	20	66	-85	-19
<b>Total</b>	<b>6.970</b>	<b>717</b>	<b>7.686</b>	<b>6.781</b>	<b>665</b>	<b>7.446</b>

Las ventas entre segmentos que se quedan sin eliminar 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 2.4 y en la nota 33.

### Áreas geográficas

El detalle de los activos, adiciones y ventas por áreas geográficas se compone de:

	Millones de euros					
	Activos totales		Adiciones en proyectos de infraestructuras, inmovilizado material, activos intangibles, fondo de comercio y soc. ptas. equivalencia		Ventas	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
España	8.556	8.927	112	240	2.903	3.369
Reino Unido	2.923	3.631	15	2.429	1.924	1.554
E.E.U.U.	4.969	4.371	912	585	1.095	746
Canadá	2.763	2.825	0	0	9	0
Polonia	970	1.192	0	53	1.460	1.394
Chile	74	50	0	0	36	45
Portugal	1.140	1.133	0	102	127	196
Resto de Europa	758	815	1	0	59	80
Resto	66	7	0	3	72	61
<b>Total</b>	<b>22.217</b>	<b>22.951</b>	<b>1.040</b>	<b>3.413</b>	<b>7.686</b>	<b>7.446</b>

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

- Detalle de proyectos de infraestructuras por segmentos de negocio y para los principales grupos de proyectos separados por geografía se detallan en la Nota 7 de la presente memoria.
- El detalle de Flujo de Caja separando proyectos de infraestructuras y resto, y desglosando para ambas áreas el detalle por segmentos se ha incluido en la Nota 30 de la presente memoria.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### 5. Fondo de comercio y adquisiciones

A continuación se presenta un cuadro con la evolución del Fondo de Comercio durante el ejercicio 2012:

MOVIMIENTO DURANTE 2012	Millones de Euros				
	Saldos al 01/01/12	Tipo de Cambio	Inversión/Baja/Otros	Deterioro	Saldos al 31/12/12
<b>Servicios</b>	<b>903</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>919</b>
Amey	453	13	4	0	470
Cespa	421	0	0	0	421
Resto Servicios	29	0	-2	0	27
<b>Construcción</b>	<b>186</b>	<b>7</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>178</b>
Webber	107	-1	0	0	106
Budimex	79	8	-15	0	72
<b>Autopistas</b>	<b>393</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>391</b>
Europa	291	0	0	0	291
Estados Unidos	102	-2	0	0	100
<b>Total</b>	<b>1.482</b>	<b>18</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>1.487</b>

Durante el ejercicio 2012 no se ha producido ninguna operación significativa de adquisición con impacto en Fondo de Comercio.

Tampoco se ha producido el registro de ningún deterioro de carácter significativo salvo el relativo a la sociedad PNI, dentro de la actividad de construcción en Polonia, como se comenta con más detalle en el apartado B de la presente nota.

En el siguiente epígrafe se describe la metodología e hipótesis utilizadas en los test de deterioro, así como los deterioros registrados en el ejercicio.

#### A. Fondos de Comercio de Servicios (Amey y Cespa):

Para realizar el test de deterioro del fondo de comercio de estas dos áreas de negocio por importe de 470 y 421 millones de euros al 31 de diciembre de 2012, respectivamente (453 y 421 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, respectivamente) se usan proyecciones de flujos del proyecto en un periodo de cinco años, calculando un valor residual basado en el flujo del último año proyectado, siempre y cuando ese flujo sea representativo de un flujo 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.

Para el descuento de los flujos se utiliza una tasa de descuento basada en el coste medio ponderado del capital (WACC) para ese tipo de activos. Ferrovial utiliza para valorar compañías una tasa libre de riesgo tomando como referencia habitualmente el bono a 10 años en función de la localización y una prima de mercado del 5,5% basándose en estudios recientes sobre primas exigidas a largo plazo. Por otra parte, para recoger el riesgo de cada compañía, se han seleccionado portafolios de compañías comparables para realizar posteriormente análisis de regresión y obtener unas betas desapalancadas. Las betas resultantes de este análisis se han contrastado con otras fuentes habitualmente utilizadas por analistas y bancos de inversión (Barra Beta, Bloomberg, etc.).

Los flujos proyectados están basados en las últimas estimaciones aprobadas por la compañía, los cuales tienen en cuenta la evolución histórica reciente.

Las tasas de descuento (WACC) utilizadas para calcular el test de deterioro oscilan entre 7,3% y 8,9% (frente a las tasas del año anterior que oscilaban entre 8,1% y 8,4% en diciembre 2011) y las tasas de crecimiento a perpetuidad (g) entre el 2,0% y el 3,0% (mismo crecimiento a perpetuidad que en Diciembre 2011).

La valoración de Amey que se desprende del modelo de test de deterioro es un 195,6% superior a su valor contable. En el caso de Cespa, dicha diferencia es de un 26,2%.

Para estos fondos de comercio se realizan adicionalmente análisis de sensibilidad, especialmente con relación al margen bruto 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 de los fondos de comercio registrados.

En opinión del grupo no existen cambios razonables en las principales hipótesis que ocasionarían la necesidad de registrar una pérdida por deterioro.

#### B. Fondos de comercio de Construcción (Webber y Budimex):

El importe de los fondos de comercio de Webber y Budimex ascienden, al 31 de diciembre de 2012, a 106 y 72 millones de euros (107 y 79 millones de euros al 31 de diciembre de 2011, respectivamente).

### Budimex:

El 17 de noviembre de 2011 Budimex, filial polaca de Ferrovial Agromán, adquirió la constructora Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury (PNI), especializada en obra civil e infraestructuras ferroviarias. La incorporación al perímetro de consolidación de esta sociedad supuso un incremento en el Fondo de Comercio de 28 millones de euros a 31 de diciembre de 2011. Como consecuencia de nueva información obtenida en el ejercicio 2012, sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición, y al no haber transcurrido un año desde dicha fecha, se ha procedido a reasignar la valoración de activos y pasivos de la operación de adquisición. En base a esta reasignación se ha producido un incremento adicional del Fondo de Comercio por importe de 30 millones de euros a diciembre de 2011. Asimismo, se ha procedido a realizar una reestimación del valor de la participación, resultando un deterioro por importe de 180 millones de zlotys (43 millones de euros), que no tiene impacto en el resultado del ejercicio sino en reservas consolidadas, en aplicación de NIIF 3 párrafo 49. Con motivo de la reasignación de valor realizada, se ha procedido a reexpresar la información comparable presentada en los Estados Financieros de 2011 en relación a dicha sociedad.

Adicionalmente, en el mes de agosto de 2012 el Consejo de Administración de Budimex S.A. decidió no mantener el apoyo financiero a su filial PNI, solicitando el concurso de acreedores ante las autoridades polacas. Como consecuencia, con fecha 4 de diciembre los tribunales polacos nombraron un administrador concursal, revocando los poderes del Consejo de Administración de Budimex, por lo que debido a la inviabilidad de la compañía se ha procedido a deteriorar el restante importe del Fondo de Comercio por importe de 15 millones de euros.

Por lo tanto, el Fondo de Comercio existente a diciembre de 2012, corresponde exclusivamente al generado inicialmente por la compra de Budimex.

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 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.

El valor de cotización de Budimex a 31 de diciembre de 2012 es un 115% superior a su valor contable.

### Webber:

En el caso de Webber se ha seguido una metodología similar a la mencionada para las sociedades de servicios, utilizando una tasa de descuento (WACC) de 9,0% (frente a 10,0% en Diciembre 2011), y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,0% (2,5% en Diciembre 2011). En opinión de la compañía, el WACC anterior sería la tasa de descuento máxima a la que se debería valorar Webber al haber corregido al alza la cotización del bono americano a 10 años.

Los flujos proyectados están basados en las últimas estimaciones aprobadas por la compañía, los cuales tienen en cuenta la evolución histórica reciente. Para proyectar el crecimiento de las ventas y el resto de variables operativas se han considerado los contratos existentes en la cartera.

En el caso de Webber, la valoración que se desprende del modelo del test de deterioro es un 58% superior a su valor contable.

Para el fondo de comercio de Webber se ha realizado un análisis de sensibilidad, especialmente con relación al margen bruto 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 de los fondos de comercio registrados.

En opinión del grupo no existen cambios razonables en las principales hipótesis que ocasionarían la necesidad de registrar una pérdida por deterioro.

### **C. Fondos de comercio Autopistas:**

El fondo de comercio de la actividad de Autopistas asciende a 31 de diciembre de 2012 a 391 millones de euros (393 millones de euros al 31 de diciembre de 2011), de los cuales 100 millones corresponden a autopistas americanas y 291 millones a autopistas europeas. El valor recuperable de las autopistas ha sido calculado como el mayor entre el valor razonable menos los costes estimados de venta o el valor en uso. Para calcular el valor en uso de sociedades concesionarias con una estructura financiera independiente y una duración limitada, se realiza una valoración descontando los flujos esperados para el accionista 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 activos con fases muy diferenciadas de inversión y crecimiento, y existe visibilidad para utilizar un plan económico financiero específico para cada una durante la vida de la concesión. No se estima en estas valoraciones, por tanto, ningún valor residual. Las proyecciones han sido actualizadas en función de la evolución histórica (en especial se ha tenido en cuenta la evolución negativa de los tráfico durante el ejercicio, ajustando las proyecciones a futuro) y peculiaridades de cada activo utilizando sofisticadas herramientas de modelización a largo plazo para estimar tráfico, mantenimiento extraordinario, etc.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Estos modelos o herramientas para estimar los tráficos se nutren de variables procedentes en gran parte de fuentes públicas (evolución del GDP, inflación, población, motorización, estado de vías alternativas, etc.), existiendo igualmente modelos específicos para estimar el mantenimiento extraordinario en función de diferentes variables (estado del firme, tráfico esperado, etc.).

Los flujos esperados para el accionista se descuentan a un coste estimado del equity que oscila entre el 9,1% y 11,8% (frente al 10,3% y 11,2% en Diciembre 2011) basado en una tasa libre de riesgo que toma como referencia habitualmente el bono a 30 años en función de la localización de cada sociedad concesionaria, una beta que considera el nivel de apalancamiento y riesgo del activo y una prima estimada de mercado del 5,5%.

En las autopistas donde existen fondos de comercio, el posible deterioro se ha calculado confrontando el valor contable de la sociedad (recursos propios de la sociedad más el valor del fondo de comercio neto) con su valor en uso obtenido siguiendo el método de valoración de descuento de flujos de caja descrito previamente.

El valor contable de dos autopistas presentan saldo negativo, teniendo el resto de proyectos una valoración superior al valor contable en un rango entre el 24,5% y el 47,4%.

No se han encontrado indicios de deterioro sobre estos fondos de comercio. En opinión del grupo no existen cambios razonables en las principales hipótesis que ocasionarían la necesidad de registrar una pérdida por deterioro.

### 6. Activos intangibles

En este epígrafe se recogen fundamentalmente derechos de carácter contractual que han surgido en el proceso de adquisición de determinadas compañías del segmento de servicios; en concreto los dos principales hacen referencia a:

- Derecho surgido en 2005 en el Grupo Amey como consecuencia de un contrato de gestión y asistencia técnica en relación con el metro de Londres por 35,9 millones de euros y;
- Derecho surgido en 2010 a operar en una planta de residuos en el Reino Unido con motivo de la adquisición de Donarbon por un importe de 46,4 millones de euros.

Los movimientos en este epígrafe durante el ejercicio 2012 no han sido significativos.

No se han producido pérdidas o reversiones por deterioros de estos activos intangibles durante el ejercicio 2012.

### 7. Inversiones en proyectos de infraestructuras

El siguiente cuadro muestra los saldos y movimientos de la inversión en proyectos de infraestructuras con un detalle por proyecto para el ejercicio 2012:

MOVIMIENTOS DURANTE 2012	Saldos al 01/01/2012	TOTAL Adiciones	TOTAL Retiros	Trasposos	Efecto tipo de cambio	Saldos al 31/12/2012
Autopistas España	2.577			-92	--	2.485
Autopistas USA	2.854	894		--	-80	3.668
Resto Autopistas	981	2	-21	--	--	962
<b>Inversión Autopistas</b>	<b>6.412</b>	<b>896</b>	<b>-21</b>	<b>-92</b>	<b>-80</b>	<b>7.115</b>
Amortización Autopistas	-688	-21	14	85	1	-609
<b>Inversión neta Autopistas</b>	<b>5.724</b>	<b>875</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-79</b>	<b>6.506</b>
Inversión resto Proyectos de infraestructura	268	38	-7	2	0	301
Amortización resto Proyectos de infraestructura	-32	-18	-2	0	0	-52
<b>Total inversión neta Resto Proyectos de infraestructura</b>	<b>236</b>	<b>20</b>	<b>-9</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>249</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>6.680</b>	<b>934</b>	<b>-28</b>	<b>-90</b>	<b>-80</b>	<b>7.416</b>
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN</b>	<b>-720</b>	<b>-39</b>	<b>12</b>	<b>85</b>	<b>1</b>	<b>-661</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN NETA</b>	<b>5.960</b>	<b>895</b>	<b>-16</b>	<b>-5</b>	<b>-79</b>	<b>6.755</b>

Las variaciones más significativas en 2012 son las siguientes:

Por lo que respecta a las autopistas de Estados Unidos, se han producido incrementos de activos significativos en las autopistas SH 130 por 253 millones de euros (246 millones de euros en 2011) que se encuentra en explotación desde noviembre del presente ejercicio, North Tarrant Express por 302 millones de euros (233 millones de euros en 2011) y LBJ por 339 millones de euros (96 millones de euros en 2011), estas dos últimas actualmente en construcción.

La evolución del tipo de cambio ha supuesto una disminución de los saldos de balance de estos activos de -79 millones de euros (117 millones en 2011), en su totalidad provocada por la evolución del cambio del euro frente al dólar en las autopistas americanas.

En el caso de los proyectos de infraestructuras, todos los activos concesionales están garantizando la deuda existente en las sociedades proyecto. Los intereses activados al respecto en el año 2012 aparecen detallados en la Nota 27.

**Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012**  
 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

El movimiento de estos activos durante 2011 fue el siguiente:

	Saldo al 31/12/2010	Desconso. BAA	Variación perímetro	Adiciones	Retiros y trasposos	Efecto tipo de cambio	Saldo al 31/12/11
<b>MOVIMIENTOS DURANTE 2011</b>							
Autopistas España	2.481		0	9	89		2.579
Autopistas USA	2.163		0	574	-5	119	2.852
Resto Autopistas	885			102	-6	0	981
<b>Inversión autopistas</b>	<b>5.529</b>		<b>0</b>	<b>685</b>	<b>78</b>	<b>119</b>	<b>6.412</b>
Amort./Provisión Autopistas	-669		0	-7	-10	-2	-688
<b>Inversión neta autopistas</b>	<b>4.860</b>		<b>0</b>	<b>678</b>	<b>68</b>	<b>117</b>	<b>5.723</b>
<b>Total inversión aeropuertos</b>	<b>22.679</b>	<b>-22.670</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Total Amort. aeropuertos	-6.158	6.149	9	0	0	0	0
<b>Inversión neta Aeropuertos</b>	<b>16.521</b>	<b>-16.521</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inversión resto Proyectos de infraestructura</b>	<b>130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>236</b>
Amortización resto Proyectos de infraestructura	1	0	0	0	0	-1	0
<b>Total inversión neta Resto Proyectos de infraestructura</b>	<b>131</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>236</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN</b>	<b>28.338</b>	<b>-22.670</b>	<b>-9</b>	<b>787</b>	<b>81</b>	<b>120</b>	<b>6.648</b>
<b>TOTAL AMORTIZACIÓN</b>	<b>-6.826</b>	<b>6.149</b>	<b>9</b>	<b>-7</b>	<b>-10</b>	<b>-3</b>	<b>-688</b>
<b>TOTAL INVERSIÓN NETA</b>	<b>21.512</b>	<b>-16.521</b>	<b>0</b>	<b>780</b>	<b>71</b>	<b>117</b>	<b>5.960</b>

**8. Inmovilizaciones materiales.**

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

MOVIMIENTOS DURANTE 2012	Millones de euros			
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinarias	Otras instalac.,utillaje y mobiliario	TOTAL
<b>Inversión: Saldo al 01/01/2012</b>	<b>187</b>	<b>782</b>	<b>660</b>	<b>1.629</b>
Altas	2	45	60	108
Bajas	-1	-52	-36	-88
Variaciones de perímetro y trasposos	-59	-6	-10	-75
Efecto tipo de cambio	2	3	2	7
<b>Saldos al 31.12.2012</b>	<b>131</b>	<b>773</b>	<b>678</b>	<b>1.581</b>
<b>Amortización acumulada: Saldos al 01.01.2012</b>	<b>-23</b>	<b>-569</b>	<b>-410</b>	<b>-1.002</b>
Dotación explotación	-5	-61	-52	-117
Bajas	-	47	27	75
Variaciones de perímetro y trasposos	-1	1	-25	-25
Efecto tipo de cambio	-	-3	-1	-4
<b>Saldos al 31.12.2012</b>	<b>-28</b>	<b>-585</b>	<b>-461</b>	<b>-1.074</b>
<b>Valor neto contable 31.12.2012</b>	<b>104</b>	<b>188</b>	<b>215</b>	<b>507</b>

Adiciones:

Las adiciones más significativas realizadas durante el ejercicio 2012 se ha producido en el Segmento de servicios, en concreto en el Grupo Cespa en relación con la construcción y acondicionamiento de las plantas de transferencia de envases y de residuos así como con la renovación de elementos de limpieza y transporte asociados a los contratos vigentes por 62 millones de euros. Por otra parte, existen adquisiciones en Ferrovial Agroman para maquinaria específica de obra por 28 millones de euros.

Bajas o Retiros:

Las bajas se han producido fundamentalmente en el segmento de Construcción; en concreto en el Grupo Webber por elementos obsoletos o totalmente amortizados por 24 millones de euros y en la división de servicios por 25 millones de euros.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### Variaciones de perímetro y traspasos:

Las variaciones de perímetro más significativas producidas en el ejercicio 2012 se producen como consecuencia de la desconsolidación de los activos materiales de la sociedad Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury (PNI) de acuerdo a lo descrito en la Nota 5, por 35 millones de euros. El resto de variaciones no son individualmente significativas.

### Otros desgloses relativos a Inmovilizado Material

El inmovilizado no afecto a explotación no es relevante en los saldos finales consolidados. No existen pérdidas por deterioro de valor reconocidas o revertidas en el ejercicio.

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, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

El detalle del inmovilizado en curso asciende a 39 millones de euros (86 millones de euros en 2011) que se debe fundamentalmente al inmovilizado en curso del Grupo Cespa (30 millones de euros).

A 31 de diciembre de 2012 el grupo Amey-Cespa cuenta con 49 millones de euros de activos dentro del epígrafe de inmovilizado material pignorados como garantía de pasivos financieros contratados con entidades de crédito cuyo valor asciende a 18 millones de euros.

MOVIMIENTOS DURANTE 2011	Millones de Euros			TOTAL
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalac., utillaje y mobiliario	
<b>Inversión:</b>				
<b>Saldo al 1.01.2011</b>	<b>139</b>	<b>783</b>	<b>573</b>	<b>1.495</b>
Altas	31	31	88	150
Bajas	-8	-55	-36	-99
Variaciones de perímetro y traspasos	26	28	38	92
Efecto Tipo de Cambio	-1	-5	-2	-8
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	<b>187</b>	<b>782</b>	<b>660</b>	<b>1.629</b>
<b>Amortización acumulada:</b>				
<b>Saldo al 1.01.2011</b>	<b>-18</b>	<b>-557</b>	<b>-368</b>	<b>-943</b>
Dotaciones	-5	-56	-69	-130
Bajas	3	48	51	102
Variaciones de perímetro y traspasos	-3	-8	-24	-35
Efecto Tipo de Cambio	0	4	0	4
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	<b>-23</b>	<b>-569</b>	<b>-410</b>	<b>-1.002</b>
<b>Valor neto contable 31.12.2011</b>	<b>163</b>	<b>213</b>	<b>250</b>	<b>627</b>

## 9. Inversiones en asociadas

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al cierre del ejercicio 2012 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) (33,65%).

2012	Millones de euros	407ETR (43,23%)	HAH (33,65%)	Resto	TOTAL
<b>Saldo 31.12.11</b>		<b>2.823</b>	<b>2.353</b>	<b>23</b>	<b>5.199</b>
Variaciones de % de participación	0	-791	-791	0	-791
Participación en el resultado	45	231	231	8	284
Dividendos cobrados y devoluciones de fondos propios	-201	-143	-143	0	-345
Diferencias de cambio	21	72	72	0	92
Otros	-10	-135	-135	10	-136
<b>Saldo 31.12.12</b>		<b>2.678</b>	<b>1.585</b>	<b>41</b>	<b>4.304</b>

Los principales motivos que explican esta evolución son:

- La principal variación corresponde a la reducción de la participación en HAH tras la desinversión del 16,34% llevada a cabo en el ejercicio y descrita en las Notas 1.2 y 24. Tras esta venta, la participación se sitúa en el 33,65% del capital de Heathrow Airport Holdings (HAH), frente al 49,99% del cierre del ejercicio anterior. Cabe señalar también dentro de la evolución de esta sociedad los dividendos cobrados de HAH por importe de 143 millones de euros y la incorporación del resultado del ejercicio por 231 millones de euros, así como el impacto positivo derivado de la apreciación de la libra por 72 millones de euros. Los otros movimientos

experimentados, distintos de los ya mencionados, corresponden en su mayoría a impactos por derivados y fondos de pensiones registrados contra reservas.

- La variación en el valor de la 407 ETR corresponde fundamentalmente a los dividendos cobrados en el ejercicio por importe de 201 millones de euros, al resultado generado por 45 millones de euros, así como a las diferencias de conversión, cuyo importe asciende a 21 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

### 9.1 Detalles de información relativa a HAH

#### a. Test de deterioro

Al cierre de ejercicio se ha realizado un test de deterioro en relación al valor de esta inversión. Las principales hipótesis utilizadas en el mismo son las siguientes:

- Para el plan de negocio de Heathrow se utiliza la metodología "Building Blocks" aplicada por el regulador británico de aeropuertos (CAA) donde la rentabilidad está determinada por el Regulatory Asset Base (RAB) existente, el plan de inversiones futuro y la rentabilidad sobre activos.
- El valor de la inversión se calcula descontando los flujos de caja futuro según el plan de negocio siguiendo la metodología Adjusted Present Value (APV) hasta 2038 y con un múltiplo de ese año de 1,15xRAB.
- A partir del 1 de abril de 2014 se asume una leve mejora en la rentabilidad sobre activos que utiliza el regulador a efectos del cálculo de las tarifas. La mejora de la rentabilidad se basa en los parámetros fijados en otros sectores regulados en el Reino Unido.
- A largo plazo se considera el desarrollo de la tercera pista de Heathrow.
- La tasa de descuento desapalancada (Ku) asciende a 7,6% y el escudo fiscal generado por la deuda se descuenta al coste de la deuda.

Se han realizado sensibilidades a las principales hipótesis (no realización de la tercera pista de Heathrow, mantener remuneración actual, liquidación de activos en proceso desinversión, etc.) y no existen cambios razonables que ocasionarían la necesidad de registrar un deterioro de la inversión. Adicionalmente, es importante destacar, que las operaciones de venta de HAH realizadas por Ferrovial a lo largo del ejercicio 2012 que se mencionan en la nota 1.2, son un indicador adicional de la no existencia de deterioro. A este respecto el precio por el que se han realizado dichas transacciones es aproximadamente un 19% superior al valor en libros del activo y está en línea con la media de las diferentes sensibilidades de valoración realizadas en el test de deterioro.

#### b. Evolución Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2012-2011

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 2012.

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 2012 son 1 EUR=0,8130 GBP (0,8357 en 2011) para saldos de balance y 1 EUR=0,8107 GBP (0,8690 en 2011) para Pérdidas y Ganancias.

El 33,65% de los fondos propios de la participada no se corresponden con el valor contable 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 5,88% de esta sociedad llevada a cabo en octubre de 2011. Dicha revalorización ha sido asignada como mayor valor del fondo de comercio.

#### Balance de Situación

HAH (100%) Mill. GBP	2012.12	2011.12	Var.	HAH (100%) Mill. GBP	2012.12	2011.12	Var.
<b>Activos no corrientes</b>	<b>16.551</b>	<b>18.241</b>	<b>-1.690</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>1.841</b>	<b>1.933</b>	<b>-92</b>
Fondo de comercio	2.914	3.065	-151	<i>Patrimonio neto atribuible a Ferrovial</i>	620	966	-347
Inmov. en Proy. de infraestructuras	13.276	14.545	-1.269	Ingresos a distr. en varios ejercicios	0	1	-1
Activos financieros no corrientes	39	40	-1	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>14.871</b>	<b>14.992</b>	<b>-120</b>
Activos por superávit de pensiones	0	39	-39	Déficit de pensiones	133	29	105
Impuestos diferidos	0	0	0	Deuda financiera	12.359	11.920	439
Derivados financieros	322	552	-230	Impuestos diferidos	1.209	1.739	-530
Otros activos no corrientes	0	0	0	Derivados financieros	1.158	1.298	-140
<b>Mantenidos para la venta</b>	<b>1.436</b>	<b>0</b>	<b>1.436</b>	Otros pasivos no corrientes	12	6	6
<b>Activos corrientes</b>	<b>456</b>	<b>481</b>	<b>-25</b>	<b>Mantenidos para la venta</b>	<b>263</b>	<b>0</b>	<b>263</b>
Clientes y cuentas a cobrar	305	311	-7	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>1.467</b>	<b>1.796</b>	<b>-329</b>
Tesorería y equivalentes	143	160	-17	Deuda financiera	715	1.102	-387
Otros activos corrientes	8	9	-1	Deudas operaciones de tráfico	653	679	-26
				Derivados financieros	91	0	91
				Otros pasivos corrientes	9	16	-7
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18.443</b>	<b>18.722</b>	<b>-279</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18.443</b>	<b>18.722</b>	<b>-279</b>

- *Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras*

Este epígrafe experimenta en el ejercicio 2012 una reducción de -1.269 millones de libras. Esta disminución se debe principalmente a la reclasificación de los activos de Stansted al epígrafe de Mantenidos para la venta por aproximadamente -1.268 millones de libras, así como a la venta del aeropuerto de Edimburgo en mayo de 2012 con una reducción activos de -761 millones de libras. Asimismo, el cargo por amortización del año supone una reducción del epígrafe de aproximadamente -583 millones de libras.

Por otra parte, compensan las reducciones anteriormente señaladas, las adiciones producidas por importe aproximado de 1.282 millones de libras, principalmente registradas en Activos en curso (1.235 millones) y correspondientes en su mayor parte a las inversiones realizadas en la Terminal 2 de Heathrow y su edificio satélite, así como en el sistema de transporte de equipaje.

- *Activos y pasivos mantenidos para la venta*

Tras la resolución de la Comisión de Competencia del Reino Unido que impuso la obligatoriedad de desprenderse del aeropuerto de Stansted, este epígrafe recoge los activos (1.436 millones de libras) y pasivos (263 millones de libras) correspondientes a este aeropuerto. Dicho activo ha sido finalmente vendido el pasado 18 de enero de 2013, tal y como se indica en la Nota 36 de Acontecimientos posteriores al cierre.

- *Patrimonio Neto*

El patrimonio neto asciende a 31 de diciembre de 2012 a 1.841 millones de libras y experimenta una reducción de -92 millones de libras respecto al ejercicio anterior derivado fundamentalmente del reparto de dividendos por -240 millones de libras, el resultado de ejercicio por 375 millones de libras, así como el impacto negativo de -224 millones de libras registrado en reservas por derivados eficientes y planes de pensiones.

- *Superávit/déficit de pensiones*

A 31 de diciembre de 2012, HAH presenta un déficit en los planes de pensiones de -133 millones de libras, frente a un superávit neto a cierre del ejercicio anterior de 10 millones de libras (existiendo a 31 de diciembre de 2011 un plan con superávit por 39 millones de libras y dos planes con déficit por 29 millones de libras). Esta negativa evolución se debe principalmente a una rentabilidad real de los activos inferior a la esperada y a la reducción de la tasa de descuento utilizada para la actualización de los pasivos, entre otros factores. El impacto en fondos propios por la actualización de las hipótesis actuariales es, como se menciona en el apartado anterior de -169 millones de libras.

- *Deuda financiera*

Durante el ejercicio 2012 se han producido emisiones de bonos por importe nominal aproximado de 3.300 millones de libras en diversos formatos y monedas, entre las que destacan la primera emisión en dólares canadienses (400 millones de dólares), así como nuevas captaciones en dólares americanos (500 millones de dólares), euros (800 millones de euros), francos suizos (400 millones de francos suizos) y libras esterlinas (1.850 millones de libras).

Los fondos obtenidos han sido principalmente utilizados para cancelar deuda a corto plazo, modificar el mix de deuda, sustituyendo deuda bancaria por bonos en diversas monedas, y alargar los vencimientos existentes. En este sentido, cabe destacar la amortización de los bonos de -1.000 millones de euros (-835 millones de libras) que vencieron en febrero 2012 y que comportan la mayor parte de la variación de la deuda a corto plazo. Asimismo, se ha producido durante el ejercicio la amortización de unos -1.395 millones de libras de la Capex Facility, la amortización anticipada de -475 millones de libras del préstamo Clase B cuyo vencimiento se situaba en 2014, y el repago de aproximadamente -698 millones de libras del préstamo senior term loan.

Asimismo, cabe señalar que, en junio del presente ejercicio, HAH completó la refinanciación de sus líneas de crédito y liquidez. El importe de la refinanciación ascendió a 2.750 millones de libras (2.000 millones de crédito revolving estructurados con un tramo A de 1.500 millones, un tramo B de 400 millones y 100 millones de working capital facility y 750 millones en liquidity facilities). La nueva deuda vence en Junio del 2017 y reemplaza la deuda que vencía en Agosto de 2013. Los tramos A y B tienen márgenes de 150 y 225 puntos básicos respectivamente.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Se muestra a continuación la posición de deuda neta (deuda financiera menos tesorería) de HAH tras las operaciones mencionadas:

Mill. GBP	2012.12	2011.12	Var. (%)
Senior loan facility	588	684	-97
Deuda subordinada	717	538	179
Grupo securitizado	11.315	10.663	652
Grupo no securitizado	337	1.036	-698
Otros	-26	-60	33
<b>Total</b>	<b>12.931</b>	<b>12.862</b>	<b>69</b>

Del total de deuda contable de HAH a 31 de diciembre de 2012, 10.980 millones de libras corresponden a emisiones de bonos (8.526 millones de libras a 31 de diciembre de 2011).

- *Derivados financieros a valor razonable.*

La cartera de derivados de HAH cuenta con unos nominales totales de 11.752 millones de libras, entre los que se incluyen derivados de tipo de interés (IRS) por un nominal de 2.611 millones de libras, cross currency swaps (cobertura de bonos emitidos en moneda extranjera) por un nominal de 3.503 millones de libras, derivados indexados a la inflación (ILS) por un nominal de 5.462 millones de euros, equity swaps por 142 millones de libras y derivados de tipo de cambio por 34 millones de libras.

La variación de la valoración neta (posición de activo y de pasivo) de estos instrumentos financieros ha supuesto un incremento de pasivo de -180 millones de libras en el ejercicio. De esta variación, -55 millones de libras corresponden a un impacto negativo en reservas, produciéndose también ajustes de valor razonable, entre los que cabe destacar principalmente el ingreso generado por los derivados de inflación (107 millones de libras) como consecuencia del descenso del índice correspondiente en el Reino Unido y el impacto correspondiente a los cross currency swaps (-228 millones de libras), si bien estos últimos no tienen apenas impacto en resultados ya que se compensan con los ajustes de valor razonable de los bonos emitidos en divisa y objeto de cobertura de estos instrumentos.

- *Pasivos por impuestos diferidos*

La disminución en los pasivos diferidos de HAH corresponde fundamentalmente al impacto derivado de la reducción del tipo impositivo en Reino Unido durante el año 2012 del 25% al 23% que ha supuesto una reducción del pasivo de 151 millones de libras (efecto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias). Cabe señalar también la disminución del epígrafe derivada de la venta del aeropuerto de Edimburgo (160 millones de libras) y la reclasificación de Stansted como mantenido para la venta (234 millones de libras).

### Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2012-2011

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de HAH en los ejercicios 2012 y 2011.

HAH (100%) Mill. GBP	2012.12	2011.12	Var.
Ingresos de explotación	2.646	2.524	122
Gastos de explotación	-1.291	-1.227	-63
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>1.355</b>	<b>1.297</b>	<b>59</b>
Dotaciones a la amortización	-583	-653	70
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenaciones	772	644	129
Deterioros y enajenación de inmovilizado	151	0	151
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>924</b>	<b>644</b>	<b>280</b>
Resultado financiero	-670	-933	263
Resultado antes de impuestos	254	-289	543
Impuesto sobre beneficios	121	268	-147
<b>Resultado neto</b>	<b>375</b>	<b>-21</b>	<b>396</b>
<b>Resultado asignable a Ferrovial (Mill. Euros)</b>	<b>231</b>	<b>-13</b>	<b>243</b>

En la última línea de dicha cuenta se presentan los resultados atribuibles a Ferrovial. Conforme al criterio establecido en la NIIF 5 los resultados del ejercicio 2011 se reportaron 10 meses en la línea de actividades discontinuadas (-3 millones de euros) y 2 meses en la línea de puesta en equivalencia (-10 millones de euros). El ejercicio 2012 se reporta en su totalidad en la línea de puesta en equivalencia.

Es necesario tener en cuenta que el resultado atribuible a Ferrovial no corresponde al 33,65% de participación al cierre de ejercicio, ya que se calcula atendiendo a los distintos porcentajes de participación ostentados por la Sociedad durante el ejercicio en función de las desinversiones progresivas llevadas a cabo. Así, el resultado de los 10 primeros meses del año se calcula al 49,99%, el del mes de noviembre al 44,27% y el del mes de diciembre al 33,65%.

Dentro de los resultados del ejercicio 2012, son de señalar determinados impactos positivos no recurrentes, destacando el impacto generado por los ajustes de valor razonable por derivados 101 millones de libras después de impuestos (65 millones de euros en el resultado neto asignable a Ferrovial) y el impacto generado por el cambio de la tasa impositiva en el Reino Unido que ha supuesto una modificación del saldo de impuestos diferidos por un impacto de 151 millones de libras (impacto en el resultado neto atribuible a Ferrovial de 90 millones de euros). Se recoge también la plusvalía generada por la enajenación del aeropuerto de Edimburgo, que tuvo lugar en el mes de mayo 2012, y que se saldó con una plusvalía neta de 159 millones de libras (98 millones de euros atribuibles a Ferrovial)

## 9.2 Detalles de información relativa a 407 ETR

### a. Test de deterioro

Al cierre de ejercicio se ha realizado un test de deterioro en relación al valor de esta inversión. La metodología seguida está descrita en la Nota 5 para los fondos de comercio de autopistas. Los flujos esperados para el accionista se descuentan a un coste estimado del equity del 8,0% (frente a 8,7% en Diciembre 2011). No se han encontrado indicios de deterioro, ni existen cambios razonables en las principales hipótesis que ocasionarían el registro de un deterioro de la inversión. La valoración que se desprende del modelo de test de deterioro de la 407 ETR es superior en más de un 50% al valor contable del activo.

### b. Evolución Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2012-2011

Dada la importancia de esta inversión se presenta a continuación un detalle del balance y de la cuenta de Pérdidas y Ganancias relativa a este grupo de sociedades a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Estos datos corresponden al 100% de la compañía y están presentados en millones de dólares canadienses. Los tipos de cambio utilizados en 2012 son 1 EUR=1,3130 CAD (1,3175 en 2011) para saldos de balance y 1 EUR=1,2896 CAD (1,3787 en 2011) para Pérdidas y Ganancias.

El 43,23% de los fondos propios no se corresponde con el valor contable 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. Dicha revalorización fue asignada como un activo intangible asociado a la concesión y se amortiza a lo largo de toda la vida de la misma.

#### Balance de Situación 2012-2011

407 ETR (100%) Mill. CAD	2012.12	2012.11	Var.	407 ETR (100%) Mill. CAD	2012.12	2012.11	Var.
<b>Activos no corrientes</b>	<b>5.878</b>	<b>5.814</b>	<b>64</b>	<b>Patrimonio neto</b>	<b>63</b>	<b>458</b>	<b>-395</b>
Fondo de comercio	1.319	1.294	24	<i>Atribuible a Ferrovial</i>	27	198	-171
Inmov. en Proy. de infraestructuras	3.966	3.939	27	<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>6.160</b>	<b>5.692</b>	<b>467</b>
Activos financieros no corrientes	301	270	31	Deuda financiera	5.766	5.349	417
Impuestos diferidos	285	303	-18	Impuestos diferidos	385	334	51
Otros activos no corrientes	7	7	0	Otros pasivos no corrientes	9	9	0
<b>Activos corrientes</b>	<b>472</b>	<b>460</b>	<b>11</b>	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>127</b>	<b>124</b>	<b>3</b>
Clientes y cuentas a cobrar	140	134	6	Deuda financiera	76	72	3
Tesorería y equivalentes	322	320	1	Deudas operaciones de tráfico	40	41	-1
Otros activos corrientes	9	6	4	Otros pasivos corrientes	11	11	1
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.350</b>	<b>6.275</b>	<b>75</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.350</b>	<b>6.275</b>	<b>75</b>

Se describen a continuación las principales variaciones experimentadas en el Balance de Situación de la 407 ETR a 31 de Diciembre de 2012, frente al cierre del ejercicio anterior:

#### - Patrimonio Neto

El patrimonio neto experimenta una reducción de -395 millones de dólares canadienses respecto al ejercicio anterior, correspondiendo fundamentalmente a la incorporación del resultado del ejercicio por 174 millones de dólares y al pago del dividendo a los accionistas por importe de -600 millones de dólares.

#### - Deuda financiera

La deuda financiera aumenta desde los 5.422 millones de dólares canadienses del cierre del ejercicio anterior, hasta 5.841 millones de dólares canadienses a 31 de diciembre de 2012, experimentando un incremento de 419 millones. Del total de la deuda, un 99,8% corresponde a emisiones de bonos. El principal motivo lo constituye la emisión de dos nuevas series de bonos (12-A1 y 12-A2) por un nominal 400 y 200 millones de dólares canadienses respectivamente. Los vencimientos de estos bonos se sitúan en los años 2042 y 2052 y tienen una rentabilidad del 4,19% y 3,98%. En sentido contrario se ha producido la amortización anticipada de la serie 09-A2 por importe nominal -200 millones de dólares canadienses, cuyo vencimiento original se situaba en el año 2014.

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2012-2011**

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de 407 ETR en los ejercicios 2011 y 2012.

<b>407 ETR (100%) Mill. CAD</b>	<b>2012.12</b>	<b>2011.12</b>	<b>Var.</b>
Ingresos de explotación	734	675	59
Gastos de explotación	-126	-121	-5
<b>Resultado bruto de explotación</b>	<b>608</b>	<b>554</b>	<b>54</b>
Dotaciones a la amortización	-61	-58	-2
<b>Resultado neto de explotación</b>	<b>548</b>	<b>495</b>	<b>52</b>
Resultado financiero	-304	-326	21
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>244</b>	<b>170</b>	<b>74</b>
Impuesto sobre beneficios	-69	-42	-28
<b>Resultado neto</b>	<b>174</b>	<b>128</b>	<b>46</b>
Amortización intangible (Mill. Euros)	-13	-13	0
<b>Resultado asignable a Ferrovial (Mill. Euros)</b>	<b>45</b>	<b>27</b>	<b>18</b>

La cuenta de pérdidas y ganancias adjunta incluye, además de los resultados generados por la concesionaria, la amortización del intangible reconocido como consecuencia de la revalorización a valor razonable de la participación mantenida tras la operación de desinversión del 10% y pérdida de control en 2010, como se menciona anteriormente.

**9.3 Resto de sociedades puestas en equivalencia**

En el Anexo I se incluye una relación de las participaciones en sociedades puestas en equivalencia, que incluye la denominación, país de constitución y segmento de negocio al que pertenecen, así como el porcentaje de participación y el importe agregado de Activos y Pasivos, importe neto de la cifra de negocios y beneficio o pérdida del ejercicio.

Dentro de esta lista se incluyen determinadas 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. La principal sociedad con patrimonio neto no reconocido en los estados financieros consolidados del grupo es la sociedad titular de la autopista Indiana Toll Road, con -834 millones de euros al porcentaje de participación de Ferrovial al cierre de 2012. Respecto al resultado del ejercicio, esta autopista presenta un resultado negativo al porcentaje de participación de Ferrovial de -77 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 (no reconocido). El patrimonio negativo está motivado principalmente por la evolución negativa del valor razonable del derivado contratado en la concesión. Este derivado contratado por la sociedad tiene una valoración total al cierre del ejercicio de -1.841 millones de euros y tiene un nociónal de 2.807 millones de euros. Su vencimiento se sitúa en el año 2026.

Por último, a 31 de diciembre de 2012 Indiana Toll Road tiene una deuda total de 2.835 millones de euros, que vence en 2015, un volumen total de activos de 3.136 millones de euros y una cifra de ventas total de 152 millones de euros.

**9.4 Otros desgloses de información relativos a sociedades puestas en equivalencia**

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.

La única sociedad en la que teniendo una participación inferior al 20% se aplica el método de puesta en equivalencia es la sociedad Madrid Calle 30, debido a que, si bien Ferrovial solamente ostenta una participación indirecta del 10%, tiene la facultad de elegir a un miembro del Consejo de Administración.

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

El movimiento de los saldos de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

<b>2011</b>	<b>Millones de euros</b>	<b>407ETR (43,23%)</b>	<b>HAH (49,99%)</b>	<b>Resto</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo 31.12.10</b>		<b>2.919</b>	<b>0</b>	<b>191</b>	<b>3.110</b>
Desconsolidación HAH	0		2.365	0	<b>2.365</b>
Variaciones de perímetro	0		0	-159	<b>-159</b>
Participación en el resultado	27		-10	2	<b>20</b>
Dividendos cobrados y devoluciones de fondos propios	-144		0	-6	<b>-151</b>
Diferencias de cambio	22		76	0	<b>98</b>
Otros	0		-78	-4	<b>-83</b>
<b>Saldo 31.12.11</b>		<b>2.823</b>	<b>2.353</b>	<b>23</b>	<b>5.199</b>

**10. Activos financieros no corrientes**

Se detallan a continuación los movimientos al 31 de diciembre de 2012:

MOVIMIENTOS DURANTE 2012	Millones de euros				
	Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras a largo plazo	Activos Financieros disponibles para la venta	Caja restringida	Otros activos financieros no corrientes	TOTAL
<b>Saldo al 01/01/2012</b>	<b>1.279</b>	<b>0</b>	<b>390</b>	<b>243</b>	<b>1.912</b>
Altas	58	0	14	61	<b>133</b>
Bajas	-6	0	-256	-111	<b>-373</b>
Variaciones de perímetro	0	0	0	-8	<b>-8</b>
Efecto tipo de cambio	2	0	-1	1	<b>3</b>
<b>Saldo al 31/12/2012</b>	<b>1.334</b>	<b>1</b>	<b>148</b>	<b>186</b>	<b>1.668</b>

Nota: saldos presentados netos de provisiones

• La partida **Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras** a largo plazo (recoge los activos financieros derivados de la aplicación de la CINIIF 12 (véase Nota 2.5.3) y corresponde 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. Los activos financieros existentes corresponden fundamentalmente a las concesionarias Autopista Terrasa Manresa, Auto- Estradas Norte y Eurolink M3, dentro de la división de autopistas, por importe de 490, 305 y 223 millones de euros respectivamente (467, 285 y 218 millones de euros en 2011).

Se incluyen también las cuentas a cobrar correspondientes a sociedades concesionarias de las divisiones de Construcción (por importe de 196 millones de euros, 194 millones de euros a diciembre 2011) y Servicios (por importe de 120 millones de euros, 115 millones de euros a diciembre 2011).

Las altas del ejercicio se corresponden principalmente con los incrementos de la cuenta a cobrar de las autopistas Autema (22 millones de euros), Auto – Estradas Norte (20 millones de euros) y Eurolink M3 (6 millones de euros).

• Dentro de la partida de **caja restringida** se incluyen principalmente los depósitos en garantía de emisiones de bonos vinculados a la financiación de infraestructuras en periodo de construcción, correspondientes principalmente a las sociedades Chicago Skyway (por 58 millones de euros, 52 millones en 2011), LBJ (por 18 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, 178 millones de euros a 2011) y North Tarrant Express (por 2 millones de euros a 31 de diciembre de 2012, 81 millones de euros a 2011). En este sentido, la variación más significativa del epígrafe se produce en las autopistas texanas LBJ y North Tarrant Express, que reducen su caja restringida en 241 millones de euros, fundamentalmente por los pagos realizados a la constructora en función del avance de la ejecución de la obra (Ver nota 7 relativa a Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras).

• Por último, la partida de **otros activos financieros no corrientes** comprende:

- créditos a empresas asociadas del segmento de servicios por 55 millones de euros (88 millones de euros en 2011)
- créditos comerciales a cobrar por el segmento de servicios con diversas entidades públicas, fundamentalmente ayuntamientos y comunidades autónomas, que se encontraban renegociadas a largo plazo por aproximadamente 16 millones de euros (75 millones en 2011). Esta variación se explica fundamentalmente por los cobros registrados al amparo de lo dispuesto por los Reales Decretos Ley 4/2012 y 7/2012, por importe de 72 millones de euros, según se describe en la nota 13 relativa a Clientes.
- Otros créditos comerciales fundamentalmente con diversas administraciones públicas en relación con contratos a largo plazo por importe de 86 millones de euros (57 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).
- Depósitos y fianzas a largo plazo por importe de 14 millones de euros (17 millones de euros a diciembre de 2011)

**Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012**  
Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Se presenta a continuación a efectos informativos el movimiento de estas partidas para el ejercicio 2011:

MOVIMIENTOS DURANTE 2011	Millones de euros				
	Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras a largo plazo	Activos Financieros disponibles para la venta	Caja restringida	Otros activos financieros no corrientes	TOTAL
<b>Saldo al 01/01/2011</b>	1.344	34	551	255	2.184
Desconsolidación BAA		-34		-45	-79
Altas	107		35	36	178
Bajas	-77		-197	-28	-302
Traspasos	-97			37	-60
Provisión				-12	-12
Efecto tipo de cambio	2		1		3
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>1.279</b>	<b>0</b>	<b>390</b>	<b>243</b>	<b>1.912</b>

**11. Derivados financieros a valor razonable**

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

En la siguiente tabla se presenta el detalle los valores razonables de los derivados contratados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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):

Millones de euros	Valor razonable		Vencimientos nocionales					TOTAL
	Saldos al 31/12/12	Saldos al 31/12/11	2013	2014	2015	2016	2017 y posteriores	
<b>Tipo de Instrumento</b>								
<b>SALDOS EN EL ACTIVO</b>	<b>166</b>	<b>135</b>	<b>348</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>53</b>	<b>394</b>
Index linked Swaps Autopistas	157	123	-3	-2	-3	-2	53	43
Interest Rate Swaps Corporativos	0	3	0	0	0	0	0	0
Derivados tipo cambio Corporativos	7	8	321	0	0	0	0	321
Resto derivados	2	1	30	0	0	0	0	30
<b>SALDOS EN EL PASIVO</b>	<b>1.633</b>	<b>1.521</b>	<b>572</b>	<b>97</b>	<b>172</b>	<b>105</b>	<b>3.644</b>	<b>4.590</b>
Equity swaps (*)	89	135	150	67	134	1	37	389
Interest Rate Swaps Autopistas	1.446	1.287	83	16	22	30	3.108	3.259
Interest Rate Swaps Corporativos	14	35	0	0	0	0	300	300
Derivados tipo cambio Corporativos	5	0	260	0	0	0	0	260
Resto derivados	79	64	79	14	16	75	199	383
<b>SALDOS NETOS (PASIVO)</b>	<b>-1.467</b>	<b>-1.386</b>	<b>920</b>	<b>95</b>	<b>169</b>	<b>103</b>	<b>3.697</b>	<b>4.985</b>

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

Millones de euros	Valor razonable		Vencimientos flujos de caja					TOTAL
	Saldos al 31/12/12	Saldos al 31/12/11	2013	2014	2015	2016	2017 y posteriores	
<b>Tipo de Instrumento</b>								
<b>SALDOS EN EL ACTIVO</b>	<b>166</b>	<b>135</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>152</b>	<b>166</b>
Index linked Swaps Autopistas	157	123	1	1	1	2	152	157
Interest Rate Swaps Corporativos	0	3	0	0	0	0	0	0
Derivados tipo cambio Corporativos	7	8	7	0	0	0	0	7
Resto derivados	2	1	2	0	0	0	0	2
<b>SALDOS EN EL PASIVO</b>	<b>1.633</b>	<b>1.521</b>	<b>180</b>	<b>156</b>	<b>157</b>	<b>123</b>	<b>1.017</b>	<b>1.633</b>
Equity swaps (*)	89	135	33	21	30	5	0	89
Interest Rate Swaps Autopistas	1.446	1.287	117	120	116	109	984	1.446
Interest Rate Swaps Corporativos	14	35	10	3	1	0	-1	14
Derivados tipo cambio Corporativos	5	0	5	0	0	0	0	5
Resto derivados	79	64	14	12	10	9	33	79
<b>SALDOS NETOS (PASIVO)</b>	<b>-1.467</b>	<b>-1.386</b>	<b>-170</b>	<b>-155</b>	<b>-156</b>	<b>-121</b>	<b>-865</b>	<b>-1.467</b>

(\*) Los elementos señalados son los principales derivados no considerados cobertura contable dentro de los derivados contratados por el Grupo, según se indica en la presente Nota.

A continuación se presenta una descripción de los principales tipos de derivados y sus variaciones más significativas en el ejercicio:

### **Derivados de Autopistas**

#### *Interest Rate Swaps Autopistas*

Para cubrir el riesgo de tipo de interés en los proyectos de infraestructuras, 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 nominal total de 3.259 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

En su conjunto, la valoración a valor razonable de estas coberturas ha pasado de -1.287 millones de euros a diciembre de 2011 a -1.446 millones de euros en el presente ejercicio, debido al descenso generalizado de los tipos de interés a largo plazo.

Dado que estos derivados se consideran eficientes, estas variaciones de su valor razonable han supuesto un impacto negativo en reservas de -128 millones de euros (-75 millones después de impuestos atribuibles a la sociedad dominante), mientras que el movimiento de liquidaciones y devengos ha supuesto un impacto de -121 millones de euros en el resultado financiero y una salida de caja neta de 86 millones de euros.

#### *Index Linked Swaps Autopistas*

Corresponde en exclusiva a la concesionaria Autema, que contrató en 2009 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 34 millones de euros (18 millones después de impuestos atribuibles a la sociedad dominante).

### **Derivados de Corporación**

#### *Interest Rate Swaps Corporativos*

Estos derivados fueron contratados con el objeto de cubrir la exposición al tipo de interés de la deuda corporativa. Cuentan con un nominal de 300 millones de euros al cierre del ejercicio, un tipo de interés fijo contratado del 0,6630% al 0,8080%, que equivale a un tipo efectivo entre el 3,363% y el 3,508%, y su vencimiento se extiende hasta el año 2017.

#### *Equity Swaps*

Con el objeto de cubrir el posible quebranto patrimonial que para la sociedad puede significar el ejercicio de los planes de opciones sobre acciones concedidos a sus empleados, Ferrovial contrató en el momento de su otorgamiento contratos de permuta financiera (equity swaps). Mediante dichos contratos Ferrovial se asegura que, en el momento en que se ejecuten las opciones por lo empleados, se perciba una cantidad igual a la revalorización experimentada por las acciones.

Asimismo, la entidad se compromete al pago en metálico a Ferrovial de cantidades equivalentes al rendimiento de acciones de Ferrovial, y Ferrovial se compromete al pago de una contraprestación. Las características principales de este contrato son las siguientes:

- El Número de acciones para la base de cálculo de ambos rendimientos es igual al número de opciones otorgadas en cada plan.
- El Precio por acción para la base de cálculo de ambos rendimientos coincide con el de ejercicio utilizado como base para la revalorización de la acción.
- Ferrovial pagará a la entidad un rendimiento basado en EURIBOR más un margen a aplicar sobre el resultado de multiplicar el número de acciones por el precio de ejercicio.
- La entidad financiera pagará a Ferrovial el equivalente a todos los dividendos generados por dichas acciones.

Los mencionados contratos de equity swap no tienen consideración de cobertura contable, reconociéndose el resultado de los mismos como ajuste de valor razonable a través del epígrafe de resultados financieros. La variación de valor en el año tiene su origen en la revalorización de la acción de Ferrovial de 9,33 a 31 de diciembre 2011 hasta 11,20 a 31 de diciembre de 2012, que supone un ingreso de 46 millones de euros (32 millones en resultado neto). La variación durante el ejercicio 2011 supuso un ingreso de 58 millones de euros (41 millones en resultado neto).

Al cierre de ejercicio 2012, estos derivados cuentan con un nominal equivalente a 27 millones de acciones, que en base al precio de ejercicio de los planes supone 389 millones de euros.

#### *Derivados de tipo de cambio Corporativos*

Corresponden a coberturas de riesgo de tipo de cambio corporativas, destinadas fundamentalmente a cubrir la volatilidad de los depósitos que el Grupo mantiene en moneda extranjera (principalmente libra esterlina y dólar americano). Su nominal asciende a 581 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 y tienen vencimiento a corto plazo.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### Resto derivados

Dentro de la línea "Resto derivados", que cuentan con un nocional agregado de 413 millones de euros, se han incluido principalmente coberturas de tipo de interés de la división de Construcción y Servicios, así como determinados derivados de tipo de cambio de Autopistas y Construcción.

Además de los derivados descritos en esta Nota, es de destacar que la sociedad HAH, integrada por puesta en equivalencia, tiene contratados derivados por un nocional de 14.455 millones de euros (11.752 millones de libras) tal y como se describe con mayor detalle en la Nota 9.

### 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 valor razonable a 31 de diciembre de 2012 y 2011 y sus impactos en reservas, resultado y otras partidas de balance.

Millones de euros	Valor razonable			Impactos						
	Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011	Var.	Impacto en reservas (I)	Impacto en rdo por Valor Razonable (II)	Impacto en rdo fin (III)	Caja (IV)	Tipo de cambio (V)	Otros impactos balance o cuenta de rdos (VI)	TOTAL
<b>Tipo de Instrumento</b>										
Index linked Swaps Autopistas	157	123	34	34	0	0	-1	0	1	34
Interest Rate Swaps Autopistas	-1.446	-1.286	-160	-128	2	-121	86	18	-17	-160
Interest Rate Swaps Corporativos	-14	-32	18	-4	-1	-1	24	0	0	18
Equity swaps	-89	-135	46	0	46	-8	8	0	0	46
Derivados tipo cambio Corporativos	2	8	-6	0	23	0	-26	-4	0	-6
Otros derivados	-76	-63	-13	-2	1	-6	2	-1	-7	-13
<b>TOTAL</b>	<b>-1.467</b>	<b>-1.386</b>	<b>-80</b>	<b>-100</b>	<b>72</b>	<b>-136</b>	<b>93</b>	<b>14</b>	<b>-23</b>	<b>-80</b>

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, 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 obtenido por diferencia de los tipos de cambio de cierre entre diciembre de 2012 y 2011 (columna V).
- Finalmente, se muestran en la columna "otros impactos" los impactos en resultado de explotación u otros impactos no considerados anteriormente (columna VI).

El resultado por valor razonable presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, incluye adicionalmente un impacto negativo de 24 millones de euros correspondiente a diferencias de tipo de cambio generadas por las inversiones mantenidas en monedas distintas al euro y que se considera objeto de cobertura de valor razonable asociado a los derivados de tipo de cambio. Incluyendo este impacto el total de resultado de valor razonable en el resultado financiero asciende a 48 millones de euros.

### c) Metodología de valoración de coberturas financieras

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 internamente, 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 suma de la diferencia entre la cotización de mercado del título en la fecha de cálculo y el precio unitario de liquidación pactado al inicio, multiplicada por el número de títulos objeto del contrato; y el valor presente del coste de financiación acordado en el 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:

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

- Interest rate swaps: la estimación de estos flujos futuros cuya referencia sea variable, se realiza empleando las proyecciones que el mercado cotice en la fecha de valoración; 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, 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.

### 12. Existencias

La composición del saldo de existencias a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Saldo a 31/12/12	Saldo a 31/12/11	Variación 2012 -2011
Existencias comerciales	228	243	-15
Materias primas y otros aprovisionamientos	123	146	-23
Gastos iniciales e instalaciones generales	43	38	5
<b>Total</b>	<b>394</b>	<b>427</b>	<b>-32</b>

De las existencias comerciales registradas a 31 de diciembre de 2012, 177 millones de euros corresponden a la actividad de Inmobiliaria en Polonia, en concepto de terrenos y solares (107 millones de euros) así como promociones inmobiliarias en distinto grado de avance (70 millones de euros).

Respecto a las materias primas y otros aprovisionamientos, 108 millones corresponden a la división de construcción, fundamentalmente a través de Webber (51 millones de euros) y Budimex (31 millones de euros).

Finalmente, respecto a los gastos iniciales e instalaciones generales, corresponden fundamentalmente a la división de construcción, por importe de 40 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2012, no hay existencias por importe significativo, distintas a aquellas vinculadas a promociones inmobiliarias (por importe de 31 millones de euros), sujetas a restricciones de titularidad o pignorados como garantía de pasivos.

### 13. Clientes y otras cuentas a cobrar

#### a) Clientes por ventas y prestación de servicios

La composición de los saldos de clientes a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	Saldos al 31/12/2012	Saldos al 31/12/2011	Variación 2012-2011
Clientes	1.409	1.847	-438
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar	542	490	53
Clientes, retenciones por garantía	90	89	1
Provisiones	-394	-342	-52
<b>Total Clientes por ventas y prestación de servicios</b>	<b>1.647</b>	<b>2.083</b>	<b>-436</b>

El epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios ha experimentado una disminución de 436 millones de euros, pasando de un saldo de 2.083 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 a 1.647 millones de euros a 31 de diciembre de 2012. Esta variación se explica fundamentalmente por dos impactos: por un lado, la variación más significativa del epígrafe corresponde a los cobros relativos a los Reales Decretos – Ley 4/2012 y 7/2012, por los que se establecieron mecanismos especiales de financiación para que tanto Entidades Locales como Comunidades Autónomas atendieran a las obligaciones pendientes de pago con sus proveedores. El Grupo ha percibido cobros amparados en estos Reales Decretos por importe total de 690 millones de euros, de los cuales 500 millones de euros se han producido en la división de Servicios y 190 millones de euros en la división de Construcción. En relación con dicho importe, parte de los cobros recibidos corresponden a clientes que habían refinanciado su deuda a largo plazo, por lo que se encontraban registrados en el epígrafe "Otros activos financieros no corrientes" (Nota 10) del balance consolidado a 31 de diciembre de 2011, por importe de 72 millones de euros, por lo que el impacto neto en el epígrafe de clientes de los cobros mencionados es de 618 millones de euros.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 se encuentran deducidos del epígrafe "Clientes" 148 millones de euros (299 millones a 31 de diciembre de 2011), correspondientes a activos que han sido dados de baja de balance mediante contratos de factoring, al considerar que cumplen las condiciones establecidas en el párrafo 20 de la NIC 39 sobre bajas de activos financieros.

A continuación se detallan las principales deudas que existen con clientes, desglosando por tipo de deudor. Dicha información no es coincidente con el importe del epígrafe de clientes debido a que no se incluye dentro de la misma la provisión para insolvencias.

	Construcción		Servicios		Resto y Ajustes		Total	
Públicos	498	39%	807	80%	31	n/a	1.336	65%
Privados	394	31%	169	17%	3	n/a	566	28%
Grupo y Asociadas	377	30%	31	3%	-268	n/a	140	7%
<b>Total</b>	<b>1.269</b>	<b>100%</b>	<b>1.007</b>	<b>100%</b>	<b>-235</b>	<b>n/a</b>	<b>2.041</b>	<b>100%</b>

En base a este detalle se puede observar que el 65% 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, estudios de solvencia, etc, como durante la ejecución de las obras (seguimiento de incidencias contractuales, impagos, etc.).

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

Movimiento de la provisión	Millones de Euros	
	2012	2011
Saldo inicial	342	225
Cargos a la cuenta de resultados	49	137
Reducciones/ Aplicaciones	0	-1
Efecto tipo de cambio	3	-4
Traspasos	0	-14
<b>Saldo final</b>	<b>394</b>	<b>342</b>

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 2012 y 2011 es como sigue:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	Saldos al 31/12/2012	Saldos al 31/12/2011	Variación 2012-2011
Anticipos entregados a proveedores	41	36	5
Deudores varios	99	157	-58
Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras	167	174	-8
Créditos con Administraciones Públicas	130	172	-41
<b>Total otros deudores</b>	<b>436</b>	<b>539</b>	<b>-102</b>

En el epígrafe Deudores varios se encuentran recogidas fundamentalmente las deudas cuyo origen es distinto de la actividad habitual, por importe de 81 millones de euros (113 millones a diciembre de 2011). No existe ninguna partida dentro de la variación que de forma individualizada sea significativa.

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 IFRIC 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. Estos activos financieros existentes corresponden principalmente a las concesionarias Auto-Estrada Norte, Autopista Terrasa Manresa y Eurolink M3 por importe de 47, 75 y 29 millones de euros respectivamente.

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.

### c) Otra información complementaria de contratos de construcción y otros contratos registrados por el método del grado de avance.

El reconocimiento de ingresos en los contratos de construcción así como en determinados contratos de servicios se realiza en función de su grado de avance conforme a los criterios establecidos en la NIC11, según se describe en la nota 2.5.5.1 Resumen de las principales políticas contables.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Como se indica en dicha nota sistemáticamente se analiza contrato a contrato la diferencia entre los ingresos reconocidos 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 (ver nota 13.a); mientras que si el nivel de reconocimiento de ingresos va por detrás del importe facturado se reconoce un pasivo "Obra Certificada por Anticipado, dentro del epígrafe de Acreedores comerciales "(Nota 20).

Adicionalmente, en determinados contratos de construcción se acuerdan pagos en concepto de anticipos que son pagados 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 saldo figuran en el pasivo del balance dentro del epígrafe acreedores comerciales (nota 20).

En contrapartida a los anticipos, en determinados 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 , nota 13 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 2012 y de 2011:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	Saldos a 31/12/12	Saldos a 31/12/11	Variación 2012 - 2011
Obra ejecutada pendiente de certificar (nota 13.a)	542	490	53
Obra certificada por anticipado (Nota 20)	-509	-658	149
<b>Contratos de construcción, neto</b>	<b>34</b>	<b>-168</b>	<b>202</b>
Retenciones (nota 13.a)	90	89	1
Anticipos (Nota 20)	-128	-158	30
<b>Importe neto de anticipos y retenciones</b>	<b>-39</b>	<b>-70</b>	<b>31</b>

### 14. Patrimonio neto

#### a) Evolución general del patrimonio neto

Se detallan a continuación los principales impactos netos de impuestos que afectan a la variación en el patrimonio neto durante el ejercicio 2012 y que explican las variaciones del mismo entre diciembre 2011 y diciembre 2012:

	2012		Total Patrimonio Neto
	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	
<b>Patrimonio Neto a 31.12.2011</b>	<b>6.113</b>	<b>133</b>	<b>6.246</b>
<u>Resultado consolidado del ejercicio</u>	<u>710</u>	<u>-64</u>	<u>646</u>
<u>Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio Sdades. Int. Global</u>	<u>-179</u>	<u>-6</u>	<u>-185</u>
<i>Impacto en reservas de instrumentos de cobertura</i>	<i>-59</i>	<i>-5</i>	<i>-64</i>
<i>Impacto en reservas de planes de prestación definida</i>	<i>-28</i>	<i>0</i>	<i>-28</i>
<i>Diferencias de conversión</i>	<i>-92</i>	<i>-1</i>	<i>-93</i>
<u>Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio Sdades. P. Equivalencia</u>	<u>-43</u>	<u>0</u>	<u>-43</u>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	-38	0	-38
Impacto en reservas de planes de prestación definida	-97	0	-97
Diferencias de conversión	92	0	92
<u>Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. Int. Global</u>	<u>-21</u>	<u>0</u>	<u>-21</u>
<u>Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. P. Equivalencia</u>	<u>-2</u>	<u>0</u>	<u>-2</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>464</b>	<b>-70</b>	<b>394</b>
Pago de dividendos	-917	-28	-945
Ampliaciones y Reducciones de capital	0	125	125
<b>Transacciones con accionistas</b>	<b>-917</b>	<b>97</b>	<b>-820</b>
<b>Variaciones de perímetro</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Otros movimientos</b>	<b>-18</b>	<b>-40</b>	<b>-58</b>
<b>Patrimonio Neto a 31.12.12</b>	<b>5.642</b>	<b>121</b>	<b>5.762</b>

A continuación se detallan los principales movimientos en fondos propios durante el ejercicio 2012, cuya evolución ha supuesto una disminución de -471 millones de euros atribuibles a los accionistas.

- Resultado consolidado del ejercicio de 710 millones de euros para la sociedad dominante.
- Instrumentos de cobertura: Reconocimiento de las diferencias de valor de los instrumentos derivados designados como coberturas, contratados en su parte eficiente, detallados en la Nota 11 y cuyo impacto negativo ha sido de -59 millones de euros netos de impuestos para la sociedad dominante en las sociedades consolidadas por integración global y -38 millones de euros en las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (principalmente Heathrow Airport Holdings).
- 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, tal y como se detalla en la Nota 16, y cuyo impacto para la sociedad dominante ha sido de -125 millones de euros netos de impuestos (-28 millones de euros en sociedades consolidadas por integración global (Amey) y -97 millones de euros en las sociedades por puesta en equivalencia (HAH)).
- Diferencias de conversión: La mayor parte de las divisas en las que Ferrovial mantiene inversiones, tal y como se detalla en la Nota 3, han revalorizado su valor frente al euro, destacando el dólar canadiense y la libra esterlina, monedas en las que el Grupo concentra su mayor exposición en términos de patrimonio neto. Para las sociedades integradas por puesta en equivalencia (principalmente 407 ETR y Heathrow Airport Holdings), el impacto asciende a 92 millones de euros, respectivamente. Por lo que respecta a las sociedades consolidadas por integración global, el impacto de la apreciación del euro frente al dólar americano tiene un impacto de -33 millones de euros. El resto de la variación del epígrafe corresponde al impacto del resto de monedas, así como a determinadas regularizaciones de impuestos diferidos asociados a diferencias de conversión negativas.
- Importes transferidos a la Cuenta de Resultados: recoge la materialización en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de las reservas acumuladas de los derivados cancelados con motivo de la venta del aeropuerto de Edimburgo (-3 millones de euros), y de las diferencias de conversión y los derivados correspondientes a la venta del 16,34% de HAH (-21 millones de euros).
- Dividendos: Se recoge el pago de dividendos con un impacto negativo en el patrimonio total del grupo de -917 millones de euros, de los que -183 corresponden al dividendo aprobado en Junta General de Accionistas y -734 al dividendo a cuenta aprobado en Consejo de Administración de noviembre de 2012.
- Ampliaciones de capital de socios externos: Aumento de fondos propios atribuibles a socios externos de 125 millones de euros, principalmente en las sociedades americanas de Cintra LBJ, North Tarrant y SH-130.

#### b) Capital Social

A 31 de diciembre de 2012 el capital social asciende a 147 millones de euros y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. Está integrado por 733.510.255 acciones ordinarias, de una única clase y valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una de ellas. No ha sufrido variación respecto al 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2012, el accionista que posee más de un 10% del capital social de Ferrovial, S.A. es Portman Baela, S.L. con un 43,61%. Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

#### c) Prima de emisión y prima de fusión

La prima de emisión de la sociedad asciende a 31 de diciembre de 2012 a 1.202 millones de euros y la prima de fusión, procedente de la fusión de Grupo Ferrovial S.A. con Cintra en 2009, tiene un saldo de 1.637 millones de euros. Ambas partidas tienen la consideración de reservas de libre disposición.

#### d) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2012 no se dispone de acciones propias. Durante el ejercicio 2012 se han adquirido un total de 2.807.305 acciones (directas e indirectas) que han sido enajenadas con un impacto en patrimonio de 21 miles de euros.

#### 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 2012 es de -884 millones de euros, se incluye principalmente el importe acumulado en reservas de los ajustes por valoración de derivados (-935 millones de euros), planes de pensiones (-297 millones de euros) y diferencias de conversión (+96 millones de euros).

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

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 la cuenta de pérdidas y ganancias es el relativo a planes de pensiones.

#### f) Reservas no distribuibles de la sociedad dominante

El importe de las reservas no distribuibles de la sociedad dominante, incluido dentro de Resultados acumulados y otras reservas, corresponde a la reserva legal por importe de 29 millones de euros.

g) Propuesta de distribución de resultados: 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:

Resultado de FERROVIAL, S.A., sociedad individual (euros)	739.354.361,44
Aplicación (euros)	
A Reservas Voluntarias (euros)	5.844.106,44
A Dividendo a cuenta (euros)	733.510.255,00

La Reserva Legal se encuentra totalmente constituida.

Estado de liquidez y dividendo a cuenta: El Consejo de Administración acordó en su reunión de 29 de Noviembre de 2012:

- Distribuir, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio social de 2012, la cantidad de 1 euro por acción, lo que equivale a un total de 734 millones de euros.
- Formular, a efectos de lo dispuesto en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, el siguiente estado contable justificativo de la liquidez de la Sociedad, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente (disponible y pólizas de crédito):

Resumen Liquidez	2012
(Millones de euros)	
Caja disponible (Corporación + FA + FS + Cintra)	857
Crédito disponible Ferrovial S.A.	742
Crédito disponible Ferrovial Agroman, S.A.	88
Otros créditos filiales	14
<b>Total liquidez disponible para la distribución</b>	<b>1.701</b>

En línea con lo establecido en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, las cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto de Sociedades a pagar sobre dichos resultados y las cantidades con las que deben dotarse las reservas obligatorias por Ley.

El día 13 de diciembre de 2012 se procedió al pago de dicho dividendo a cuenta. La cantidad que figura en el flujo de caja como pago por dividendos (832 millones de euros) no es coincidente con el importe devengado en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (917 millones de euros) ya que en el flujo de caja se presenta neto de retenciones. El importe adeudado por este concepto asciende a 85 millones de euros, estando registrado a cierre de ejercicio en el epígrafe de Otros acreedores (ver Nota 20 b). Dichas retenciones han sido abonadas en enero de 2013.

#### h) Sociedades ajenas al Grupo con participaciones significativas en filiales

A 31 de diciembre de 2012, las sociedades más significativas integradas por global con participación de otros socios igual o superior al 10% en el capital suscrito de las sociedades del Grupo, son las siguientes:

FILIAL DEL GRUPO FERROVIAL	% AJENO	ACCIONISTA AJENO
<b>Construcción</b>		
Budimex S.A.	41%	Cotiza en Bolsa
<b>Autopistas</b>		
Autopista del Sol	20%	Unicaja
Autopista Terrassa-Manresa	23,72%	Acesa (Autopista Concesionaria Española, S.A.)
Eurolink Motorway Operation N4/N6 LTD.	34%	Siac Infrastructure Fund Limited
Inversora de Autopistas de Levante, S.L.	40%	Sacyr Concesiones, S.L.
Inversora de Autopistas del Sur S.L.	35% - 10%	Sacyr Concesiones, S.L. - Inversiones Corporativas, S.A.
LBJ Infrastructure Group Holding LLC	42,40%-6,60%	Meridiam Infrastructure S.a.r.l.- Dallas Police and Fire Pension System
NTE Mobility Partners Holdig LLC	33,33% - 10%	Meridiam Infrastructure S.a.r.l.- Dallas Police and Fire Pension System
SH 130 Concession Company, LLC	35%	Zachry Toll Road 56 LLP
Skyway Concession Company Holding LLC	45%	MIG Chicago Holdings LLC
CZ GP, LLC	15%	Zachry Infrastructure Investments Inc.
Cintra Zachry LP	14,85%	Zachry Development LLC

### 15. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

Del importe total de este epígrafe al cierre del ejercicio 2012 (356 millones de euros), 340 millones corresponden a subvenciones de capital recibidas de las administraciones cedentes en proyectos de infraestructuras de autopistas (260 millones de euros en 2011), en concreto a Eurolink Motorway Operation (N4-N6) Ltd. Irlanda por 134 millones de euros y a la concesionaria NTE Mobility Partners por 176 millones de euros. El aumento del ejercicio se debe a que la concesionaria NTE Mobility Partners ha recibido 87 millones de euros adicionales.

### 16. Déficit de pensiones

En este epígrafe se encuentra registrado el déficit de planes de pensiones y otros premios de jubilación a empleados, e incluye tanto los planes de prestación definida, como los de aportación definida. La provisión reconocida en balance asciende a 105 millones de euros (110 millones de euros al 31 de diciembre de 2011). De dicho importe, 104 millones de euros (107 millones de euros al 31 de diciembre de 2011) corresponden a planes de prestación definida del Grupo Amey en el Reino Unido.

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA	Millones de euros	
	2012	2011
<b>Pasivo reconocido en balance</b>		
Obligación al cierre del ejercicio	748	670
Valor razonable de activos afectos al final del ejercicio	643	563
<b>Déficit de pensiones Grupo Amey</b>	<b>105</b>	<b>107</b>

El Grupo Amey tiene 9 planes de prestación definida cubriendo un total de 6.882 trabajadores y 24 planes de aportación definida cubriendo un total de 4.499 empleados. Los movimientos más significativos durante 2012 que provocan una mejora del déficit de 3 millones de euros son:

- Impacto por pérdidas y ganancias actuariales de -28 millones de euros que supone un aumento del déficit de pensiones (mayor pasivo): Por la parte de las obligaciones se produce el empeoramiento de hipótesis actuariales como la disminución de la tasa de descuento y el aumento de la tasa de inflación. Este efecto negativo se compensa por las ganancias en el rendimiento de los activos afectos a los planes de pensiones como consecuencia de la evolución positiva de los mercados asociados a estos. Se incluye un mayor detalle en el apartado a) de la presente nota.
- Contribuciones realizadas por la empresa a los planes de pensiones por importe de +28 millones de euros que supone una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo). Las aportaciones ordinarias ascendieron a 6 millones de euros mientras que las aportaciones extraordinarias destinadas a mejorar el déficit de pensiones fueron de 22 millones de euros.
- Impacto positivo en pérdidas y ganancias por importe de 7 millones de euros que suponen una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo) y que se detalla en el apartado b) de la presente nota.

Adicionalmente y sin efecto en el déficit de pensiones, existen reducciones y liquidaciones como consecuencia del pago de las obligaciones contraídas con los trabajadores que suponen por tanto una disminución de la obligación al cierre del ejercicio y una reducción por el mismo importe de los activos afectos. Durante el ejercicio 2012 dichas reducciones y liquidaciones ascendieron a 22 millones de euros.

#### a) Pérdidas y ganancias actuariales reconocidas en reservas:

La actualización de las hipótesis actuariales de los planes de pensiones de prestación definida de Grupo Amey se recogen directamente contra patrimonio y se presentan resumidos en la siguiente tabla antes de impuestos:

	Millones de euros	
	2012	2011
Ganancias/pérdidas actuariales en obligaciones	-45	-37
Ganancias/pérdidas actuariales en activos por la diferencia entre la rentabilidad esperada al inicio del ejercicio y la rentabilidad real	17	-35
Otros impactos en Patrimonio	0	0
<b>Impacto en patrimonio reconocido</b>	<b>-28</b>	<b>-72</b>

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

A continuación se presenta tabla resumen con las principales hipótesis actuariales asumidas en el cálculo de las obligaciones por planes de pensiones de prestación definida:

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA	2012	2011
<b>Principales hipótesis</b>		
Incremento salarial	4.00%	2.5% / 3.95% / 4.45%
Tasa de descuento	4,60%	4,70%
Tasa inflación esperada	3,00%	2,95%
Rentabilidad esperada activos	2,6%-8,0%	2,7%-8,0%
Mortalidad (años)	84,0-91,0	84,2-90,9

Las hipótesis de mortalidad utilizadas para el Grupo Amey en el cálculo de las obligaciones por pensiones están basadas en las Tablas Actuariales de Mortalidad, y viene a ser el equivalente a estimar una esperanza de vida de entre 84 y 91 años.

En cuanto a los activos afectos a los planes de pensiones de prestación definida, se presenta a continuación una tabla resumen de su composición por tipos de activos a valor razonable así como su rentabilidad esperada en porcentaje para los ejercicios 2012 y 2011:

	Amey Ltd Group			
	Eur	%	Eur	%
<b>Activos afectos al plan (Valor razonable)</b>				
Instrumentos de capital	335	8,00%	336	8,00%
Instrumentos de deuda	209	2,7%-4,6%	175	2,8%-4,7%
Inmuebles	35	7,50%	29	7,50%
Efectivo y Otros	65	2,60%	22	2,70%
<b>Total activos afectos al plan</b>	<b>643</b>		<b>563</b>	

Para la determinación de la rentabilidad esperada de los activos afectos al plan de Grupo Amey, los actuarios han seguido los siguientes criterios:

Instrumentos de capital: una rentabilidad prevista del 8,00%.

Instrumentos de deuda: Para determinar esta rentabilidad se basan en la rentabilidad de la deuda soberana y la rentabilidad de la deuda de los bonos corporativos que componen el plan.

Inmuebles: rentabilidad prevista inferior en un 0,5% a la rentabilidad de los instrumentos de capital.

Efectivo y otros: Rentabilidad a largo plazo disponible para los swaps.

No existen activos financieros emitidos por la propia sociedad o inmuebles ocupados por esta.

### b) Impactos en pérdidas y ganancias:

El detalle del impacto que los planes de prestación definida tienen en la cuenta de resultados, se presenta a continuación:

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA	Millones de euros	
	2012	2011
<b>Impacto en resultados antes impuestos</b>		
Coste de los servicios del ejercicio corriente	-7	-10
Coste por intereses	-32	-33
Rendimiento esperado de los activos	38	38
Otros	7	18
<b>Total incluido en cuenta de resultados</b>	<b>7</b>	<b>13</b>

La línea de "Otros" del impacto en resultados antes de impuestos recoge el ingreso generado por importe de 7 millones de euros como consecuencia de la restimación de la deuda por pensiones de uno de los planes del grupo a 31 de diciembre de 2011 y con efectos a partir de 1 de enero de 2012, asumiendo un incremento de las pensiones del RPI al 1% en lugar de un RPI al 1,5%.

### c) Revisiones actuariales completas:

En el Grupo Amey se realizan valoraciones actuariales completas cada tres años, dependiendo del plan, las últimas revisiones finalizaron en abril de 2011. En base a dicha revisión, se han reducido las aportaciones extraordinarias a aportar para los próximos años.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Para el ejercicio 2013 las aportaciones ordinarias acordadas con los fideicomisarios han ascendido a 5 millones de euros. Mientras que las contribuciones extraordinarias pasarán de 22 millones de euros en 2012 a 17 millones de euros en 2013.

### d) Análisis de Sensibilidades:

En cuanto al análisis de sensibilidades, se adjunta el impacto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias y Fondos Propios, de una variación en la Tasa de Descuento de 50 puntos básicos.

Análisis de sensibilidad Tasa de Descuento (+ / - 50.p.b)	Impacto anual en pérdidas y ganancias		Impacto anual Fondos Propios	
	Antes impuestos	Después impuestos	Antes impuestos	Después impuestos
+ 50 p.b.	3	3	86	66
- 50 p.b.	-3	-3	-86	-66

### 17. Provisiones

A continuación se detalla el saldo de provisiones a largo y corto plazo para 2012 y 2011:

Movimientos	Millones de euros						
	Vertederos	Expropiaciones	Reposición y mejora CINIIF 12	Provisiones para pleitos e impuestos	TOTAL PROVISIONES A LARGO PLAZO	PROVISIONES A CORTO PLAZO	TOTAL PROVISIONES
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	83	421	73	434	<b>1.010</b>	<b>501</b>	<b>1.511</b>
Cargo / (abono) a la cuenta de resultados	4	-33	16	94	81	-85	-5
Trasposos y otros	1	0	0	75	76	0	76
Aplicado durante el ejercicio	0	0	0	-2	-2	-15	-17
Diferencias de cambio	0	0	0	1	1	14	16
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>88</b>	<b>388</b>	<b>89</b>	<b>601</b>	<b>1.166</b>	<b>415</b>	<b>1.581</b>

#### Provisión vertederos

Dentro de este epígrafe se recogen las estimaciones realizadas de los costes de clausura y post-clausura de los vertederos explotados por el Grupo Cespa. 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.

#### Provisión expropiaciones

Corresponde principalmente a la provisión por expropiaciones registrada por las autopistas españolas, por importe de 388 millones de euros (fundamentalmente R4, 345 millones de euros), según se explica en la Nota 22.

#### Provisión para reposición CINIIF 12

Se recogen en este epígrafe las provisiones para inversiones de reposición establecidas por la CINIIF 12 (2.5.2). El saldo de este epígrafe es de 89 millones de euros a diciembre de 2012, de los cuales 76 millones de euros corresponden a la división de autopistas.

#### Provisiones para pleitos y reclamaciones de carácter fiscal

Se registran en este epígrafe principalmente las provisiones por pleitos y litigios (164 millones de euros, 142 millones de euros a diciembre 2011), así como las provisiones por reclamaciones de carácter fiscal (269 millones de euros, 174 millones de euros a diciembre 2011).

En cuanto a las provisiones por pleitos y litigios, corresponden fundamentalmente a la división de construcción, por importe de 157 millones de euros (134 millones de euros) para hacer frente a posibles responsabilidades derivadas de los contratos de obra.

En cuanto a las provisiones por reclamaciones de carácter fiscal, la variación más significativa se produce por el registro en Ferrovial S.A. de una provisión por actas del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2006, por importe de 95 millones de euros.

Adicionalmente en este epígrafe se incluyen provisiones por importe de 168 millones de euros (116 millones a diciembre de 2011), correspondientes fundamentalmente a deterioros de determinados activos.

### Provisiones a corto plazo

Corresponde principalmente a la División de Construcción, por provisiones para terminación, retirada y pérdidas de obra por importe de 368 millones de euros (440 millones de euros a 2011).

### 18. Posición neta de tesorería

Con el objeto de mostrar un análisis de la situación de endeudamiento neto del Grupo, se presenta en el siguiente cuadro un desglose 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 (incluida la caja restringida a corto plazo) y la caja restringida a largo plazo de proyectos de infraestructuras, minorado por el importe de las deudas financieras (deuda bancaria y obligaciones) tanto a corto como a largo plazo.

POSICIÓN NETA TESORERÍA	Deuda bancaria	Tesorería y equivalentes	Posición Neta Externa	Intragrupo	TOTAL
EX PROYECTOS	-1.233	2.735	1.503	-13	1.489
SOCIEDADES PROYECTOS	-6.993	385	-6.608	13	-6.595
<b>TOTAL</b>	<b>-8.225</b>	<b>3.120</b>	<b>-5.106</b>	<b>0</b>	<b>-5.106</b>

#### 18.1. Proyectos de infraestructuras

##### A) Tesorería y equivalentes y caja restringida.

Como ya se ha indicado en la Nota relativa a riesgos financieros, 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, mientras que los saldos a largo plazo se incluyen dentro de la partida de activos financieros.

Se produce una variación global en la caja restringida de -242 millones de euros con respecto a diciembre de 2011. Las principales variaciones en la caja restringida se producen tanto en la sociedad LBJ Infraestructure Group como en la sociedad NTE Mobility Partners por la pignoración de fondos provenientes de la emisión de bonos de los que se ha ido disponiendo para la financiación de la construcción, ver Nota 10, donde la caja restringida a largo plazo ha pasado de 178 a 18 millones de euros y de 81 a 2 millones de euros, respectivamente, del 31 de diciembre de 2011 al 31 de diciembre de 2012.

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 plargo plazo y las variaciones en el ejercicio.

Datos millones de euros	31.12.2012			31.12.2011			Variación 2012 - 2011		
	Bonos	Deuda bancaria	Total	Bonos	Deuda bancaria	Total	Bonos	Deuda bancaria	Total
<b>LARGO PLAZO</b>	<b>1.899</b>	<b>3.926</b>	<b>5.825</b>	<b>1.918</b>	<b>3.585</b>	<b>5.503</b>	<b>-19</b>	<b>341</b>	<b>322</b>
Autopistas Americanas	1.800	1.316	3.117	1.819	974	2.793	-19	342	324
Autopistas Españolas		1.139	1.139		1.135	1.135		4	4
Autopistas Portuguesas	99	716	815	99	713	812		3	3
Resto de Autopistas		337	337		350	350		-13	-13
Construcción		152	152		154	154		-2	-2
Servicios		266	266		259	259		7	7
<b>CORTO PLAZO</b>	<b>0</b>	<b>1.167</b>	<b>1.167</b>	<b>2</b>	<b>1.143</b>	<b>1.146</b>	<b>-2</b>	<b>24</b>	<b>22</b>
Autopistas Españolas		1.115	1.115		1.085	1.085		30	30
Resto		52	52	2	59	61	-2	-7	-9
<b>TOTAL</b>	<b>1.899</b>	<b>5.093</b>	<b>6.992</b>	<b>1.920</b>	<b>4.729</b>	<b>6.649</b>	<b>-21</b>	<b>364</b>	<b>344</b>

La deuda de proyectos de infraestructura se incrementa en 344 millones de euros con respecto a diciembre de 2011, variación que se produce fundamentalmente en las autopistas americanas por las siguientes razones:

- Mayor disposición de la deuda ya formalizada a cierre del ejercicio 2012 por 364 millones de euros, de los cuales 146 millones de euros corresponden a la autopista LBJ; 124 millones de euros en la autopista SH – 130 y 94 millones de euros en North Tarrant Express Managed Lanes – NTE, las cuales cuentan entre otros, con tramos de deuda TIFIA para financiar parte de las construcciones en curso.

- La mayor disposición de la deuda se ha visto compensada por la apreciación del euro frente al dólar americano, que ha supuesto un menor endeudamiento por 57 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

A continuación se presenta un resumen de las principales características de la deuda de cada uno de los proyectos:

#### Autopistas Americanas

##### Chicago Skyway

La sociedad concesionaria esta financiada mediante una emisión de bonos senior garantizados por Assured Guaranty consistente en: (i) una serie A por importe de 439 millones de USD y fecha de vencimiento en el año 2017, (ii) una serie B por importe de 961 millones de USD con vencimiento final en el año 2026. Adicionalmente, posee financiación sindicada bancaria subordinada por un importe dispuesto a 31 de diciembre de 2012 de 166 millones de USD vigente hasta el año 2035.

##### SH -130

Financiación bancaria sindicada en tres tramos: Tramo A para financiar parte de la construcción por importe de 686 millones de USD, dispuesto en su totalidad a 31 de diciembre de 2012 con vencimiento final en 2038; un Tramo B de liquidez que asciende a 35 millones de USD dispuesto en 12 millones de USD; y un Tramo C, no dispuesto, que asciende a 29,1 millones de USD, ambos con vencimiento final en el año 2038. Además, cuenta con un tramo de deuda TIFIA dispuesto en su totalidad a 31 de diciembre de 2012 para financiar parte de la construcción por 482,6 millones de USD con vencimiento final en el año 2047.

##### North Tarrant Express Managed Lanes – NTE

La financiación del proyecto se realiza a través de una emisión de bonos PAB (Private Activity Bonds) por 400 millones de USD con vencimiento final en 2039. Cuenta también con un préstamo TIFIA otorgado por el Gobierno federal de EEUU por valor de 650 millones de USD con un perfil de repago a 35 años desde la entrada en explotación, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2012 asciende a 186 millones de USD.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### LBJ

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. 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 a 35 años desde la puesta en operación, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2012 asciende a 275 millones de USD.

### **Autopistas Españolas**

#### Ausol I y II

La deuda se estructura en dos préstamos sindicados (i) AUSOL I con un nominal de 360 millones de euros, (ii) AUSOL II con un nominal de 126 millones de euros ambos con vencimiento en 2016.

#### Inversora Autopistas de Cataluña / A. Terrasa Manresa

Tras la refinanciación en 2008 mediante estructuración sindicada, 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. Ambos tramos están dispuestos en su totalidad, siendo su vencimiento final en el año 2035, lo que elimina el riesgo de financiación futura ya que la deuda es a término. Adicionalmente la sociedad tiene concedida una línea de liquidez de 92 millones de euros de la que ha dispuesto 52 millones de euros.

#### Inversora A. Sur / A. R-4 Madrid Sur

La deuda neta asociada a este activo asciende a 582 millones de euros. Dicha sociedad se encuentra desde el pasado 14 de septiembre en concurso de acreedores, tal y como se indica en la nota de pasivos contingentes.

#### Inversora A. Levante / A. Madrid Levante

La deuda neta asociada a este activo asciende a 532 millones de euros de los cuales 9 millones de euros son intereses capitalizados. Dicha sociedad se encuentra desde el pasado 19 de octubre en concurso de acreedores, como se indica en la nota de pasivos contingentes.

### **Autopistas Portuguesas**

#### Euroscut Algarve

Operación estructurada en dos tramos garantizados por Syncora Guarantee Inc; bonos por importe de 101 millones de euros con vencimiento final en 2027 y tramo de deuda BEI por importe de 120 millones de euros y vencimiento final en 2025.

#### Euroscut Azores

Financiación bancaria sindicada por importe de 358 millones de euros con vencimiento final en 2033, cuyo importe dispuesto a 31/12/2012 asciende a 347 millones de euros.

#### Euroscut Norte Litoral

Estructura financiera basada en un préstamo sindicado por un importe vivo de 282 millones de euros, con vencimiento final en el año 2016.

### **Resto Autopistas**

#### Eurolink M4-M6

Su financiación se estructura en un préstamo del BEI por importe vigente de 91 millones de euros y vencimiento final en el año 2027, así como una financiación bancaria por importe de 48 millones de euros con vencimiento final en el año 2027. Tiene otorgadas diversas líneas para afrontar pagos de IVA, costes operativos y pago de intereses no dispuestas en la actualidad y por un importe total de 14 millones de euros.

#### Eurolink M3

Sindicado bancario cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2012 es de 221 millones de euros con vencimiento en 2025. Su estructura financiera está basada en una financiación de 265 millones de euros y cuyo vencimiento final se producirá en 2025. Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas en la actualidad por importe total de 29 millones de euros.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

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

	Divisa	Valor razonable 2012	Valor razonable 2011	Saldo contable 2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 o más	Total vencimientos
<b>Obligaciones proyectos de Infraestructuras</b>		<b>2.069</b>	<b>1.968</b>	<b>1.899</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>333</b>	<b>1.597</b>	<b>1.931</b>
<b>Autopistas</b>		<b>2.069</b>	<b>1.968</b>	<b>1.899</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>333</b>	<b>1.597</b>	<b>1.931</b>
	USD	1.949	1.867	1.800	0	0	0	0	333	1.497	1.830
	EUR	120	101	99	0	0	1	0	1	100	101
<b>Deudas con entidades de crédito proyectos de infraestructuras</b>		<b>5.117</b>	<b>4.764</b>	<b>5.093</b>	<b>42</b>	<b>60</b>	<b>64</b>	<b>583</b>	<b>62</b>	<b>3.231</b>	<b>4.042</b>
<b>Autopistas</b>		<b>4.692</b>	<b>4.337</b>	<b>4.668</b>	<b>30</b>	<b>39</b>	<b>48</b>	<b>541</b>	<b>52</b>	<b>2.915</b>	<b>3.624</b>
	USD	1.325	983	1.325	0	0	0	0	0	1.361	1.361
	EUR	3.366	3.355	3.342	30	39	48	541	52	1.554	2.263
<b>Construcción</b>		<b>153</b>	<b>155</b>	<b>153</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>127</b>	<b>141</b>
	EUR	153	155	153	2	2	3	5	2	127	141
<b>Servicios</b>		<b>273</b>	<b>271</b>	<b>273</b>	<b>10</b>	<b>19</b>	<b>14</b>	<b>37</b>	<b>8</b>	<b>189</b>	<b>277</b>
	GBP	70	202	70	1	1	2	2	3	63	71
	EUR	203	70	203	9	18	12	35	6	127	206
<b>Total deuda financiera proyectos de infraestructuras</b>		<b>7.186</b>	<b>6.732</b>	<b>6.993</b>	<b>42</b>	<b>60</b>	<b>65</b>	<b>583</b>	<b>395</b>	<b>4.828</b>	<b>5.973</b>

Respecto a los vencimientos de la deuda de autopistas con entidades de crédito denominada en euros, que aparecen en la tabla anterior, no figuran los saldos correspondientes a las sociedades R4 y Madrid Levante (por importe de 581 y 522 millones de euros respectivamente) porque, como se ha mencionado anteriormente, se encuentran en concurso de acreedores, habiendo vencido sus deudas durante el ejercicio 2012.

Las discrepancias existentes entre el total de vencimientos de la deuda bancaria y los saldos de la deuda contable a 31 de diciembre de 2012 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 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) Exposiciones al riesgo de tipos de interés de la deuda de proyectos de infraestructuras

Tal y como se indica en la Nota 3 Gestión de riesgo financiero y de capital en su punto 3.1 (exposición a variaciones de tipo de interés), el Grupo Ferrovial tiende a mantener un porcentaje de la deuda vinculadas a tipos de interés fijo, bien mediante su contratación a origen, bien mediante su cobertura a través de derivados financieros. En dicha nota se puede consultar el detalle del porcentaje de deuda expuesto a variaciones de tipo de interés. A 31 de diciembre de 2012, un 87% de la deuda de proyectos de infraestructuras está cubierta ante variaciones de los tipos de interés.

Los saldos de la deuda cubierta por IRS (Interest rate swaps) son derivados que intervienen convirtiendo la deuda bancaria con interés variable a tipo de interés fijo y cuyo detalle puede consultarse en la Nota 11.

#### B.4) 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:

	2012				2011			
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda Contable	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda Contable
<b>Autopistas</b>	<b>7.579</b>	<b>6.658</b>	<b>920</b>	<b>6.567</b>	<b>7.644</b>	<b>6.332</b>	<b>1.311</b>	<b>6.222</b>
Autopistas Estados Unidos	4.017	3.191	826	3.126	4.073	2.888	1.185	2.802
Autopistas Españolas	2.298	2.258	40	2.253	2.270	2.225	45	2.219
Resto de autopistas	1.263	1.209	54	1.188	1.301	1.220	81	1.202
<b>Construcción</b>	<b>141</b>	<b>141</b>	<b>0</b>	<b>153</b>	<b>146</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>155</b>
<b>Servicios</b>	<b>287</b>	<b>277</b>	<b>9</b>	<b>273</b>	<b>299</b>	<b>277</b>	<b>22</b>	<b>271</b>
<b>Total deuda financiera</b>	<b>8.006</b>	<b>7.076</b>	<b>930</b>	<b>6.993</b>	<b>8.089</b>	<b>6.756</b>	<b>1.333</b>	<b>6.649</b>

Las discrepancias existentes entre el total de la deuda dispuesta y de la deuda contable a 31 de diciembre de 2012 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).

De los 930 millones disponibles (1.333 millones a 31 de diciembre de 2011), 826 millones corresponden fundamentalmente a deudas no dispuestas para financiar autopistas en construcción en Estados Unidos.

#### B.5) Garantías y covenants de la deuda de autopistas

La deuda de autopistas es 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 estos proyectos se describen en la nota 22 de pasivos contingentes.

Las condiciones financieras (en cuanto a los tipos de interés aplicables) de la deuda relacionada en autopistas, se encuentran supeditadas al cumplimiento de determinados ratios relacionados con magnitudes financieras como Resultado bruto de explotación (EBITDA), Deuda neta y Fondos Propios consolidados. En general, las financiaciones mencionadas incluyen, como paquete de garantías para los prestamistas, la pignoración de los activos de la Sociedad Concesionaria (derechos de créditos sobre contratos de seguro, cuentas corrientes, derechos de crédito derivados del contrato de concesión, etc....). En algunos casos se incluye como garantía, la prenda sobre las acciones de la Sociedad Concesionaria.

Adicionalmente la mayoría de los contratos incluyen una serie de condiciones establecidas cuyo incumplimiento genera obligaciones en el prestatario y que son utilizados por las entidades de crédito para asegurarse de que las sociedades concesionarias cumplan los compromisos adquiridos de deuda, denominadas *covenants*.

A fecha 31 de diciembre de 2012 todas las sociedades concesionarias de autopistas cumplen con los *covenants* vigentes, excepto por los referentes a las autopistas R4 y Madrid Levante por encontrarse la deuda vencida ya que se encuentran en proceso de concurso de acreedores tal y como se comenta en la nota 22.

### 18.2. 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	2.012			2.011			Variación 2012-2011
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Deuda Corporativa	1.008	0	1.008	1.004	3	1.007	1
Resto	164	63	226	187	67	254	-28
<b>Total deudas financieras excluidos proyectos de infraestructuras</b>	<b>1.171</b>	<b>63</b>	<b>1.234</b>	<b>1.191</b>	<b>70</b>	<b>1.261</b>	<b>-27</b>

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### Deuda corporativa

El principal componente de la deuda excluido proyectos de infraestructuras corresponde al préstamo sindicado de Ferrovial S.A con 32 entidades (nacionales e internacionales), por importe de 1.020 millones de euros con vencimiento en 2015. El tipo de interés aplicable es el EURIBOR más un margen, estando expuesta a variaciones en los tipos de interés. No obstante, esta deuda está cubierta en un 29%, mediante un derivado de tipo de interés de 300 ME de nocalional.

En relación a dicha deuda, Ferrovial S.A. se compromete a cumplir con las siguientes obligaciones financieras durante la vigencia de la financiación, que serán medidas semestralmente:

- Que el ratio de Deuda Financiera Neta /EBITDA del grupo no supere determinados niveles preestablecidos.
- Que el Ratio EBITDA/Gastos Financieros Netos del grupo no sea inferior a determinados niveles preestablecidos.

Al efecto del cumplimiento de los citados ratios se entiende por grupo, las sociedades que forman parte del grupo consolidado excluidos los proyectos de infraestructuras así como otras sociedades principalmente, Amey, Budimex, Webber y BNI.

A 31 de Diciembre de 2012, la sociedad matriz cumple con ambos ratios.

Como se menciona en la nota de hechos posteriores al cierre, el pasado 30 de enero se emitió un bono corporativo por un importe efectivo de 496 ME. El importe de dicho bono se ha aplicado en su totalidad a cancelar parcialmente el préstamo sindicado en dicha cuantía.

### Resto

La deuda que en la tabla anterior figura en la línea de Resto corresponde fundamentalmente a créditos bancarios en Amey y Cespa, en la división de Servicios, y a préstamos y leasing financiero en la división de Construcción.

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

Deuda financiera	Divisa	Valor razonable 2012	Saldo contable 2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 o más	Total vencimientos
<b>Deuda Corporativa</b>		<b>1.006</b>	<b>1.006</b>	<b>0</b>	<b>90</b>	<b>929</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.020</b>
	EUR	1.006	1.006	0	90	929	0	0	0	1.020
<b>Resto</b>		<b>226</b>	<b>226</b>	<b>58</b>	<b>21</b>	<b>98</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>210</b>
	EUR	87	87	24	9	11	9	11	5	70
	GBP	118	118	33	0	86	0	0	0	120
	USD	1	1	0	0	0	0	0	0	0
	PLZ	20	20	0	12	1	7	1	0	21
<b>Total deuda financiera excluidos proyectos de infraestructuras</b>		<b>1.233</b>	<b>1.233</b>	<b>58</b>	<b>111</b>	<b>1.028</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>1.230</b>

Las diferencias existentes entre el total de vencimientos de la deuda bancaria y los saldos de la deuda contable a 31 de diciembre de 2012 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. El total del valor razonable de las deudas bancarias excluidos proyectos de infraestructuras a 31 de diciembre de 2012 asciende a 1.233 millones de euros (1.261 millones de euros a 31 de diciembre de 2011).

Respecto a los vencimientos de 2013 ascienden a 58 millones de euros y corresponden fundamentalmente a Amey y Cespa en la división de Servicios. Los vencimientos de la deuda no incluyen intereses.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### A.3) Información sobre límites y disponible

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

	2012			Deuda consolidada
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	
Deuda Corporativa	1.792	1.020	772	1.006
Resto	456	210	245	226
<b>Total deuda financiera</b>	<b>2.247</b>	<b>1.230</b>	<b>1.017</b>	<b>1.233</b>

Las diferencias existentes entre el total de la deuda bancaria y de la deuda contable a 31 de diciembre de 2012 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.

Dentro del saldo disponible de la deuda corporativa se incluye la renovación de la línea de circulante por 541 millones de euros, que sigue sin disponer, con vencimiento en 2015, y dos créditos bilaterales por 220 ME, formalizados con dos entidades distintas, ambos sin disponer y con vencimientos en diciembre 2013 y septiembre 2014.

En el ejercicio 2011, el saldo de la deuda financiera disponible era muy similar a la del presente ejercicio (1.109 millones de euros).

### A.4) Rating corporativo

Las agencias de calificación financiera Standard&Poors y Fitch han emitido su opinión sobre la calificación financiera de Ferrovial a diciembre 2012, en ambos casos BBB- con perspectiva estable y, por tanto, dentro de la categoría de "Grado de inversión".

## 19. Otras deudas a largo plazo

En este epígrafe se recogen principalmente los préstamos participativos concedidos por el Estado a diversas sociedades concesionarias de proyectos de infraestructuras por importe de 155 millones de euros (163 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), de los cuales 111 millones corresponden a la división de Autopistas y 33 a la división de Servicios.

## 20. Deudas por operaciones de tráfico

### a) Acreedores comerciales

A continuación se presenta el desglose del epígrafe de acreedores comerciales a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

CONCEPTOS	Saldos al 31/12/2012	Saldos al 31/12/2011	Variación 2012-2011
Acreedores comerciales	1.777	2.188	-411
Obra certificada por anticipado (Nota 13.c)	509	658	-149
Anticipos de clientes (Nota 13.c)	128	158	-30
Retenciones realizadas a proveedores	234	219	15
<b>Total Acreedores comerciales</b>	<b>2.648</b>	<b>3.223</b>	<b>-575</b>

La variación más significativa se produce en el epígrafe de acreedores comerciales, que experimenta una disminución de 411 millones de euros respecto al importe registrado a diciembre 2011, de los cuales 327 corresponden a la división de construcción y 38 a la división de Servicios. Ambas disminuciones se deben fundamentalmente a la disminución de actividad en España (-302 millones en Construcción, -38 millones en Servicios).

El importe en libros de las cuentas de acreedores comerciales se aproxima a su valor razonable.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

En la tabla adjunta se presenta la información relativa a los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, conforme a lo establecido en la resolución del ICAC de 29 de diciembre de 2010, que desarrolla la obligación de información establecida en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 de 5 de Julio sobre medidas de lucha contra la morosidad en operaciones comerciales.

	Millones de euros		
	31/12/2012	31/12/2011	Variación
Dentro del plazo máximo legal	1.462	1.797	-335
Resto	74	67	7
<b>TOTAL</b>	<b>1.535</b>	<b>1.863</b>	<b>-328</b>
PMPE	47	70	-23
Aplazamiento	8	7	0

Por PMPE se entiende "Plazo medio ponderado excedido de pagos", es decir el importe resultante del cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

En "Resto" se encuentran aquellos pagos que exceden el plazo máximo legal.

En la línea de Aplazamiento se incluye el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumule un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

### b) Otras deudas no comerciales

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

CONCEPTOS	Saldos al 31/12/2012	Saldos al 31/12/2011	Variación 2012-2011
Remuneraciones pendientes de pago	154	167	-13
Deudas con Hacienda Pública	290	303	-13
Otros acreedores	105	139	-33
<b>Total Otras deudas no comerciales</b>	<b>549</b>	<b>608</b>	<b>-59</b>

En epígrafe Remuneraciones pendientes de pago se recogen las retribuciones del personal devengadas y no pagadas durante el ejercicio, por importe de 154 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.

Finalmente en la línea de otros acreedores se recogen fundamentalmente las retenciones por rendimientos sobre el capital mobiliario sobre el dividendo pagado el paso mes de diciembre, por importe de 85 millones de euros, que han sido pagados en enero de 2013 (ver nota 14).

## 21. Situación fiscal

### 21.1 Conciliación entre el gasto por impuesto de sociedades y el beneficio antes de impuestos:

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto por impuesto de sociedades, detallado por conceptos, y el beneficio antes de impuestos para 2012 y 2011:

Debido a la importancia de la actividad del Grupo en España, Reino Unido, y Estados Unidos se detalla a continuación la mencionada conciliación para dichos países:

	Millones de euros				
	2012				
	España	Reino Unido	EE.UU.	Resto países	Total
Tipo impositivo del país	30%	25%	38%	25%	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>204</b>	<b>447</b>	<b>-10</b>	<b>113</b>	<b>754</b>
Resultado sociedades puesta en equivalencia	-6	-236	0	-41	-284
<b>Beneficio ajustado por puesta en equivalencia</b>	<b>198</b>	<b>211</b>	<b>-10</b>	<b>71</b>	<b>470</b>
Diferencias permanentes	-8	-120	33	2	-92
Otros	58	8	0	17	83
<b>Resultado fiscal</b>	<b>248</b>	<b>99</b>	<b>23</b>	<b>91</b>	<b>461</b>
<b>Gasto por impuesto del ejercicio</b>	<b>74</b>	<b>24</b>	<b>9</b>	<b>23</b>	<b>130</b>
<b>Tipo efectivo devengado</b>	<b>37%</b>	<b>11%</b>	<b>N/A</b>	<b>32%</b>	<b>28%</b>
Regularización de impuesto ejercicios anteriores					-23
<b>Gasto por impuesto total</b>					<b>108</b>
<b>Tipo efectivo total sobre beneficio ajustado por puesta en equivalencia</b>					<b>23%</b>

El Impuesto sobre Sociedades registrado por Ferrovial en su cuenta de resultados representa un gasto de 108 millones de euros y una tasa impositiva efectiva del 23%, respecto del resultado contable positivo generado, una vez ajustado por los resultados de las sociedades integrados por puesta en equivalencia (que conforme a la normativa contable se presenta ya neto de su impacto fiscal).

Para entender dicha cifra es necesario considerar una serie de conceptos incluidos en la línea de resultado antes de impuestos que no generan tributación:

1. Diferencias permanentes: Corresponden a resultados, bien sean positivos o negativos, que no están sujetos a tributación o que no generan un gasto deducible:

- Reino Unido: Corresponden fundamentalmente a la exención de la plusvalía por importe de 115 millones de euros proveniente de las ventas en agosto y octubre de 2012 del 10,62% y 5,72% respectivamente de la participación mantenida sobre HAH por importe de 607 y 319 millones de euros, tal y como se comenta en la nota 1.2 de la presente memoria relativa a cambios de perímetro.

- Estados Unidos: Se ajusta el resultado atribuible a socios externos de determinadas sociedades que tributan mediante transparencia fiscal, formula mediante la cual son sus sociedades matrices las que liquidan los impuestos de sus filiales a porcentaje de control.

2. Otros conceptos: Corresponde principalmente al impacto que se genera en España al no activar el crédito fiscal procedente de las pérdidas obtenidas en el año por las autopistas R4 y Ocaña-La Roda, por importe de 54 millones de euros.

Ajustando estos conceptos se llegaría a lo que se denomina resultado fiscal por un importe de 461 millones de euros que aplicando la tasa efectiva para cada uno de los países nos daría un gasto por impuesto sobre sociedades de 130 millones de euros y una tasa efectiva media del 28%.

En la siguiente tabla se muestra la conciliación del impuesto de sociedades para el ejercicio 2011:

	Millones de euros				
	2011				
	España	Reino Unido	EE.UU.	Resto países	Total
Tipo impositivo del país	30%	27%	40%	24%	
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>241</b>	<b>113</b>	<b>0</b>	<b>87</b>	<b>440</b>
Resultado sociedades puesta en equivalencia	2	7	0	-29	-20
<b>Beneficio ajustado por puesta en equivalencia</b>	<b>242</b>	<b>119</b>	<b>0</b>	<b>58</b>	<b>421</b>
Diferencias permanentes	-190	-7	-4	51	-150
Otros	11	-14	26	34	57
<b>Resultado fiscal</b>	<b>64</b>	<b>99</b>	<b>21</b>	<b>143</b>	<b>327</b>
<b>Gasto por impuesto del ejercicio</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>8</b>	<b>35</b>	<b>88</b>
<b>Tipo efectivo devengado sobre el resultado fiscal</b>	<b>8%</b>	<b>22%</b>	<b>N/A</b>	<b>60%</b>	<b>27%</b>
Regularización de impuesto ejercicios anteriores					-27
<b>Gasto por impuesto total</b>					<b>61</b>
<b>Tipo efectivo total sobre beneficio ajustado por puesta en equivalencia</b>					<b>15%</b>

## 21.2 Diferencia entre el impuesto diferido y el impuesto corriente:

Se presenta a continuación el detalle del impuesto devengado correspondiente al ejercicio 2012 y 2011 diferenciando la parte correspondiente al impuesto corriente del mismo y al impuesto diferido:

	Millones de euros	
	2012	2011
Gasto por impuesto del ejercicio	130	88
<i>Gasto por impuesto diferido</i>	<i>83</i>	<i>39</i>
<i>Gasto por impuesto corriente</i>	<i>47</i>	<i>49</i>
Regularización de impuesto ej. anteriores	-23	-27
<b>Gasto por impuesto TOTAL</b>	<b>108</b>	<b>61</b>

**21.3 Movimiento de activos y pasivos diferidos:**

A continuación se detallan los movimientos de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio 2012:

Millones euros	Balance	Trasposos	Regularizaciones y otros	Cargo/abono cuenta de resultados	Cargo/abono patrimonio neto	Efecto tipo de cambio	Balance
	01/01/2012						31/12/2012
<b>Diferidos de Activo</b>							
Créditos fiscales	807	-160	3	29	0	-2	677
Dif. criterio fiscal/contable	508	79	-82	-72	-12	9	431
Dif. valoraciones patrimonio	658	-144	-18	-28	9	-4	474
Otros conceptos	46	4	-25	6	0	-2	28
<b>Total</b>	<b>2.018</b>	<b>-221</b>	<b>-122</b>	<b>-65</b>	<b>-3</b>	<b>2</b>	<b>1.609</b>

Millones euros	Balance	Trasposos	Regularizaciones y otros	Cargo/abono cuenta de resultados	Cargo/abono patrimonio neto	Efecto tipo de cambio	Balance
	01/01/2012						31/12/2012
<b>Diferidos de Pasivo</b>							
Diferidos fondo de comercio	171	7	0	4	0	2	184
Dif. valoraciones patrimonio	37	-13	0	1	11	0	36
Dif. criterio fiscal/contable	934	-79	-173	9	107	-2	795
Otros conceptos	156	-111	16	5	0	0	66
<b>Total</b>	<b>1.298</b>	<b>-197</b>	<b>-157</b>	<b>18</b>	<b>118</b>	<b>-1</b>	<b>1.080</b>

Los impuestos diferidos existentes a 31 de Diciembre de 2012 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 de la compañía se consideran que se van a poder utilizar antes de que venza el periodo de prescripción. El saldo total activado alcanza los 677 millones de euros, de los cuales 618 millones corresponden a bases imposables negativas activadas y el resto a deducciones pendientes de aplicar. A continuación se presenta un detalle del total de bases imposables negativas pendientes de compensar, desglosando el importe del crédito fiscal máximo y el crédito fiscal activado en base a los modelos de recuperación:

País	Millones de euros			
	Base imponible negativa	Período de prescripción	Crédito fiscal máximo	Crédito fiscal activado
Grupo Consolidado Fiscal Español	1.538	2026-2030	462	462
Resto de España	763	2019-2030	229	4
Estados Unidos	1.229	2026-2033	488	136
Resto	193	2013-No prescriben	41	16
<b>Total</b>	<b>3.723</b>		<b>1.220</b>	<b>618</b>

Además, Ferrovial tiene acreditadas deducciones por doble imposición, reinversión y otros conceptos pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2012 por importe de 217 millones de euros (166 millones en 2011) de los cuales se encuentran activados 59 millones de euros.

Se ha realizado un modelo con el fin de analizar la recuperación de los créditos fiscales del Consolidado Fiscal de Ferrovial en España, y poder contrastar con los que están contablemente activados. Este modelo considera los cambios en la legislación fiscal española anunciados en los últimos meses y se han actualizado las proyecciones futuras. Según este modelo se recuperan antes de que prescriban la totalidad de los créditos fiscales generados por bases imposables negativas y 59 millones de euros de créditos por deducciones, por lo que se mantiene su activación en el Balance.

Además se ha elaborado un modelo con el fin de analizar la recuperación de los créditos fiscales de Cintra en USA. Es importante señalar que todas las autopistas tributan en un régimen de transparencia fiscal en Cintra US Corp. para el pago de los impuestos de sociedades, tanto federales como estatales, e impuestos sobre repatriaciones de fondos. El modelo utiliza la información fiscal de cada autopista (principalmente el resultado fiscal según la participación) y analiza la recuperación en función del beneficio fiscal futuro y los periodos de prescripción. Tras realizar diversas sensibilidades, en determinados escenarios no se recuperan todos los créditos fiscales disponibles, por lo que a los efectos del cálculo de la recuperabilidad de los mismos, se ha utilizado el escenario más conservador, reconociendo un activo de 136 millones de euros.

**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.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

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 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 (212 millones de euros).
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos, principalmente en la división de construcción (97 millones de euros).
- Diferencias por activación de gastos financieros (64 millones de euros).

Dentro de los pasivos el saldo corresponde fundamentalmente a:

- Amortizaciones fiscalmente aceleradas (149 millones de euros).
- Diferencias entre provisiones fiscales y contables (394 millones de euros).
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos, principalmente en la división de construcción (48 millones de euros).
- Diferencias entre valores fiscales y contables de sociedades asociadas (142 millones de euros).

### c) Impuestos diferidos por valoración de derivados, fondo de pensiones y diferencias de conversión (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 462 millones de euros.

### d) Impuestos diferidos por fondos de comercio:

Se recogen los impuestos diferidos originados como consecuencia de la amortización fiscal de los fondos de comercio por importe de 183 millones de euros.

A continuación se detallan los movimientos de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio 2011:

Millones euros	Balance 01/01/2011	Desconsolid. HAH	Trasposos	Regularizac. y otros	Cargo/abono cuenta de resultados	Cargo/abono patrimonio neto	Efecto tipo de cambio	Balance 31/12/2011
<b>Diferidos de Activo</b>								
Créditos fiscales	1.127	-213	-2	-93	-17	0	5	807
Dif. criterio fiscal/contable	496	-112	98	25	2	1	-2	508
Dif. Valoraciones patrim.	93	-93	0	0	0	0	0	0
Otros conceptos	751	-153	-67	-4	-15	129	16	658
<b>Total</b>	<b>59</b>	<b>113</b>	<b>-133</b>	<b>-32</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>46</b>
<b>Diferidos de Activo</b>	<b>2.526</b>	<b>-458</b>	<b>-104</b>	<b>-104</b>	<b>18</b>	<b>131</b>	<b>10</b>	<b>2.018</b>

Millones euros	Balance 01/01/2011	Desconsolid. HAH	Trasposos	Regularizac. y otros	Cargo/abono cuenta de resultados	Cargo/abono patrimonio neto	Efecto tipo de cambio	Balance 31/12/2011
<b>Diferidos de Pasivo</b>								
Diferidos fondo de comercio	1.003	-777	0	-74	12	0	7	171
Dif. valoraciones patrim.	130	0	-69	0	0	-20	-3	37
Dif. criterio fiscal/contable	989	-649	294	-3	17	0	4	652
Indust. Building Allow.	1.392	-1.392	0	0	0	0	0	0
Otros conceptos	895	-58	-344	-82	29	-3	1	439
<b>Total</b>	<b>4.409</b>	<b>-2.876</b>	<b>-119</b>	<b>-158</b>	<b>57</b>	<b>-23</b>	<b>8</b>	<b>1.299</b>

### 21.4 Ejercicios sujetos a comprobación fiscal

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. Los principales procesos de inspección en curso afectan actualmente a las entidades: Ferrovial Servicios, S.A. y Amey UK Plc (comprobación parcial del Impuesto sobre Sociedades 2006), y Ferrovial Agromán, S.A (comprobación de las retenciones sobre IRPF de los ejercicios 2008 a 2011).

## 22. Pasivos contingentes, activos contingentes y compromisos

### a) Pasivos Contingentes

#### a.1) Aavales

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 diferentes divisiones de negocio.

Parte de dichos riesgos están cubiertos con contratos de seguros, como seguros de responsabilidad civil o de vicios de construcción.

Para cubrir dicha responsabilidad, el Grupo tiene otorgados avales fundamentalmente a sus clientes. A 31 de diciembre de 2012 el saldo de avales otorgados era de 4.044 millones de euros (4.240 millones de euros en 2011).

A continuación se presenta una tabla del desglose de dicha cifra por áreas de negocio. La partida más significativa es la relativa a la división de construcción 2.881 millones de euros que corresponde fundamentalmente a avales relativos a la responsabilidad de las empresas constructoras por la ejecución y terminación de sus contratos de obras requeridos en los procesos de adjudicación.

Millones de euros	2012	2011
Construcción	2.881	3.226
Autopistas	322	328
Servicios	586	543
Aeropuertos	6	7
Resto	248	136
<b>Total</b>	<b>4.044</b>	<b>4.240</b>

#### a.2) Litigios

En determinadas ocasiones 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 (ver nota 17). 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:

#### Litigios en relación al negocio de Autopistas

##### Autopista R4

Las sociedades que gestionan dicho proyecto mantienen diversos litigios en relación a la valoración de los suelos expropiados para la ejecución de las autopistas. Por este motivo, existe una provisión por importe de 345 Millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

Además de los problemas relativos a las expropiaciones, la autopista R4 se ha visto afectada en los últimos ejercicios por reducciones significativas de tráfico. La evolución de ambos factores ha impedido que la deuda relativa a este proyecto, por importe de 345 millones de euros, haya podido ser refinanciada. En esta situación se produjo el vencimiento de la obligación de pago de determinadas indemnizaciones expropiatorias, lo que provocó que las sociedades gestoras del Proyecto incurrieran en situación de insolvencia y determinó la presentación de la solicitud de concurso voluntario de ambas compañías (Autopista Madrid Sur e Inversora de Autopistas del Sur) en fecha 14 de Septiembre de 2012. El Juzgado de lo Mercantil nº 4 de Madrid mediante Auto de fecha 4 de Octubre de 2012 declaró a ambas sociedades en estado de concurso voluntario.

A 31 de diciembre de 2012 Ferrovial tiene provisionada completamente la inversión en dicho proyecto.

##### Autopista Madrid Levante

Con fecha 19 de octubre de 2012, debido a la evolución negativa de los tráficos y ante la imposibilidad de afrontar los pagos de su deuda financiera, que asciende a 31 de diciembre de 2012 a 532 millones de euros y que vencía a finales de este ejercicio, las dos sociedades gestoras de este proyecto, Autopista Madrid Levante e Inversora Autopistas de Levante, han solicitado la declaración judicial de concurso voluntario de acreedores. El 04 de diciembre de 2012 dicha solicitud fue aceptada por el Juzgado de lo Mercantil nº 2 de Madrid y las sociedades fueron oficialmente declaradas en concurso voluntario de acreedores.

A 31 de diciembre de 2012 Ferrovial tiene provisionada completamente la inversión en dicho proyecto.

### Autopista M-203

La autopista M-203 es una concesión administrativa de una carretera en la Comunidad de Madrid, cuya obra se encuentra paralizada desde hace varios ejercicios, y que también tiene riesgos de sobrecostes en las expropiaciones. Después de diferentes gestiones para conseguir el reequilibrio económico financiero, la concesionaria ha presentado el pasado 31 de octubre de 2012 una solicitud de resolución de contrato por causa imputable a la Administración concedente, la cual se encuentra pendiente de resolución. Si en el plazo de tres meses no hay respuesta de la Administración, la misma se entenderá desestimada por silencio administrativo, por lo que habrá de iniciarse la vía contencioso administrativa.

### **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 por responsabilidad civil.

El importe total provisionado por dichos riesgos a 31 de diciembre de 2012 es de 157 millones de euros (134 en 2011) y corresponde a un total de aproximadamente 160 litigios

Los principales litigios por su importe en esta área de actividad son los siguientes:

Muelle del Prat: Corresponde a una reclamación relativa a la obra de la nueva terminal de contenedores del Puerto de Barcelona. Dicha obra fue ejecutada por Ferrovial Agroman en UTE con otras empresas. La demanda fue interpuesta por el Puerto de Barcelona en septiembre de 2011 contra todas las empresas que participaban en la ejecución, por importe de 97 millones de euros y el motivo son daños generados por un accidente ocurrido durante los trabajos de construcción.

Torre Woermann: Corresponde a una demanda interpuesta por los propietarios de un edificio en Tenerife en Mayo de 2011, en relación a diversos defectos de construcción, por importe de 15 millones de euros.

Arbitraje en relación a las obras del aeropuerto de Varsovia: Corresponde a una reclamación dirigida a la UTE formada por Ferrovial Agroman y a Budimex por cancelación del contrato de ejecución de la terminal 2 del aeropuerto de Varsovia. En 2007 el cliente ejecuto un aval otorgado por 13,5 millones de euros e interpuso una demanda contra la UTE constructora por un importe total de 67 millones de euros. La UTE constructora por su lado presentó reclamaciones al cliente por la ejecución ilegal del aval y por cantidades pendientes de cobro por un importe de 54,5 millones de euros. En septiembre de 2012 y tras una resolución positiva de la corte arbitral el cliente ha procedido a devolver el aval ejecutado y a abonar los intereses devengados desde que se produjo la ejecución. El asunto de fondo sigue pendiente de resolución por parte de la corte arbitral.

Arbitraje en relación a la reclamación de un subcontratista respecto a obras ejecutadas en Túnez: Corresponde a la reclamación dirigida contra Ferrovial Agroman por parte de un subcontratista de la obra del Estadio Olímpico de Túnez, Electra Essid, por importe de 22,5 millones de euros, sobre unos trabajos cuyo importe era de sólo de 2,25 millones de euros y respecto a los cuales el subcontrista había manifestado su conformidad en el momento de liquidación del mismo .

### **Litigios relacionados con el negocio de Servicios**

La división de Servicios del Grupo tiene abiertos diversos litigios relativos fundamentalmente a reclamaciones por responsabilidad civil sobre los servicios prestados. El importe total provisionado por dichos litigios es de 2 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

El principal litigio a destacar es una reclamación en relación al vertedero de Guadalajara por incumplimiento contractual y de normativa medioambiental por importe de 27 millones de euros. Dicha reclamación será resuelta en una corte arbitral.

### **Litigios de carácter fiscal**

Como se indica en la nota 17, las compañías del Grupo tienen abiertas diversas reclamaciones de carácter fiscal que tienen su origen en actas levantas por las autoridades fiscales españolas fundamentalmente en relación con el Impuesto sobre Sociedades y el Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2002 a 2006.

### **Otros litigios**

Además de los litigios indicados anteriormente, es de destacar la existencia de determinadas reclamaciones por parte de Promociones Habitat S.A en relación con las garantías otorgadas bajo el contrato de compraventa de Ferrovial Inmobiliaria S.A., pendientes de resolución o de pago, cuyo importe se encuentra, a la fecha, debidamente provisionado en los estados financieros.

**a.3) Garantías sobre Financiación**

Como se menciona en la nota 18 relativa a Posición Neta de Tesorería, la deuda financiera de proyectos de infraestructuras es una deuda sin recurso a los accionistas. No obstante existen determinadas garantías de carácter limitado en relación a las deudas de estos proyectos. Las garantías que Ferrovial o sus filiales tienen otorgadas en relación con la financiación de determinados proyectos de las que son accionista son las que se detallan a continuación:

- **Norte Litoral.-** Garantía limitada al sobrecoste de expropiaciones durante el período de expropiaciones.
- **R4 Madrid Sur.-** Existe una garantía que cubre 15 millones en caso de que se produjera la rescisión de la concesión.
- **Ausol.-** Garantía limitada a 28 millones de euros en caso de déficit de caja del proyecto para cubrir el servicio de la deuda y dotación del Fondo de Reserva del Servicio de la deuda.
- **Azores.-** Garantía limitada a 10 millones de euros hasta 2017 como consecuencia del cumplimiento del art. 35 de la Ley de Sociedades Comerciales portuguesa.
- **SH130.-** Garantía limitada a 19 millones de USD por el sobrecoste de expropiaciones durante el periodo de expropiación
- **Serrano Park.-** Garantía del recalcu del caso base por importe máximo de 4 millones de euros, ejecutable en 2014.
- **Inagra.-** Garantía por importes de líneas de crédito de esta sociedad, a 31 de diciembre de 2012 de 11 millones de euros.
- **Proyectos en Amey.-** Garantías otorgadas por Amey en relación a la deuda subordinada de determinados proyectos por importe de 2 millones de libras.
- **Otros pequeños proyectos de infraestructuras en la división de Servicios.-** Por un total de 6,5 millones de euros.

Los importes relativos a las garantías corresponden al porcentaje de participación de Grupo Ferrovial en los distintos proyectos.

Adicionalmente en algunos proyectos y obras, existen garantías técnicas aplicables hasta la respectiva puesta en explotación del proyecto u obra, que son las que de manera estándar son solicitadas a los accionistas en el marco de las operaciones de financiación.

**b) Activos contingentes**

No existen avales significativos recibidos de terceros a 31 de diciembre 2012 y 2011.

**c) Compromisos de inversión**

Según se describe en la Nota 1, los proyectos de infraestructuras desarrollados por el grupo, se desarrollan a través de contratos a largo plazo, en los que la sociedad titular del proyecto en el que el grupo participa, bien solo o con otros socios, y es el propio proyecto al que se adscribe la deuda externa necesaria para su financiación sin recurso del accionista, en las condiciones señaladas en la Nota 18. 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.

Se muestran a continuación los compromisos de inversión asumidos por el Grupo en relación a los fondos propios de sus proyectos:

Millones de euros	Vencimientos					TOTAL
	2013	2014	2015	2016	2017 o más	
<b>Inversiones en proyectos infraestructuras</b>						
<b>Integración Global</b>	<b>140</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>240</b>
<b>Autopistas</b>	139	46	50	2	1	238
<b>Servicios</b>	1	1	1	1	--	3
<b>Inversiones en proyectos infraestructuras</b>						
<b>Puesta Equivalencia</b>	<b>43</b>	<b>13</b>	<b>39</b>	<b>20</b>	<b>--</b>	<b>116</b>
<b>Autopistas</b>	41	13	11	--	--	65
<b>Servicios</b>	2	--	28	20	--	50
<b>TOTAL INVERSIONES EN PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS</b>	<b>183</b>	<b>59</b>	<b>90</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>356</b>

Adicionalmente existen compromisos referentes a adquisición de inmovilizado material por importe de 253 millones de euros en relación a adquisición de maquinaria o construcción de plantas de tratamiento dentro de la división de Servicios, conforme al siguiente calendario de vencimientos:

Millones de euros	Vencimientos					TOTAL
	2013	2014	2015	2016	2017 o más	
Servicios	54	51	20	15	114	<b>253</b>

#### d) Compromisos por arrendamiento operativo y financiero

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2012 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 211 millones de euros.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables como arrendatario son los siguientes:

Millones de euros	2012						TOTAL
	CORPORACIÓN	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	SERVICIOS	AEROPUERTOS		
Menos de un año	3	28	3	40	0	73	
Entre uno y cinco años	10	20	7	68	0	105	
Más de cinco años	35	4	0	12	0	51	
<b>ARRENDATARIO</b>	<b>48</b>	<b>52</b>	<b>10</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>230</b>	

Millones de euros	2011						TOTAL
	CORPORACIÓN	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	SERVICIOS	AEROPUERTOS		
Menos de un año	2	28	4	39	0	73	
Entre uno y cinco años	10	20	5	80	0	115	
Más de cinco años	37	4	0	16	0	58	
<b>ARRENDATARIO</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>9</b>	<b>135</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	

No existen compromisos significativos en el grupo como arrendador en contratos de arrendamientos operativos.

#### e) 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. Dentro de estas provisiones destacan por su importancia las provisiones para clausura de vertederos mencionadas en la nota 17 y cuyo saldo a 31 de diciembre de 2012 es de 88 millones de euros.

### 23. Ajustes de valor razonable.

La columna de ajustes de valor razonable dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados que no se consideran eficientes (ver Nota 11 Derivados financieros) y deterioro de activos y pasivos (ver Nota 24 Deterioros y enajenaciones).

### 24. Deterioros y enajenaciones.

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

#### Resultados reconocidos en 2012:

Millones de euros	Impacto en el resultado antes de impuestos			Impacto en el resultado neto
	Antes de Ajustes de Valor Razonable	Ajustes de Valor Razonable	Total 2012	
Plusvalías por enajenaciones:	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>115</b>	<b>186</b>
<i>Heathrow Airport Holdings</i>	115	0	115	186
Deterioros de valor	<b>0</b>	<b>-63</b>	<b>-63</b>	<b>-40</b>
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado</b>	<b>115</b>	<b>-63</b>	<b>52</b>	<b>145</b>

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### Plusvalías

Durante el presente ejercicio han tenido lugar dos desinversiones parciales de la participación que el Grupo ostenta sobre HAH (Heathrow Airport Holdings, antigua BAA). Con fecha efectiva 31 de octubre de 2012, Hubco Netherlands procedió a la venta del 5,72% de la participación que tenía en HAH a Stable Investment Corporation, suponiendo el reconocimiento de una plusvalía de 41 millones de euros (65 millones de euros en el resultado neto atribuible a la sociedad dominante). Asimismo, con fecha efectiva 20 de diciembre de 2012, el Grupo culminó el proceso de venta de un 10,62% adicional de su participación en esta sociedad a Qatar Holding LLC. El resultado de la operación ascendió a 74 millones de euros (121 millones de euros en el resultado neto atribuible a la sociedad dominante).

Tras estas operaciones la participación indirecta de Ferrovial sobre HAH se sitúa en el 33,65%.

### Deterioros

Durante el ejercicio 2012 se han registrado varios deterioros de valor, correspondiendo principalmente a la actividad de Servicios por el deterioro de una planta de tratamiento de residuos en el Reino Unido por -30 millones de euros (resultado neto de -23 millones de euros), así como al deterioro de determinados terrenos por importe de -23 millones de euros (con impacto en el neto de -18 millones de euros). Por otra parte, se recoge en este epígrafe el deterioro correspondiente al fondo de comercio de PNI por importe de -11 millones de euros (-5 millones de euros en el resultado neto atribuible a Ferrovial), descrito en la Nota 5 de Fondo de Comercio.

### Resultados reconocidos en 2011:

A continuación se presenta el desglose de los principales resultados relativos a ventas y deterioros de activos significativos reconocidos en 2011, así como su impacto en el resultado neto reconocido:

Millones de euros	Impacto en el resultado antes de impuestos			Impacto en el resultado neto
	Antes de Ajustes de Valor Razonable	Ajustes de Valor Razonable	Total 2011	
Plusvalías por enajenaciones:	229	0	229	220
<i>Swissport</i>	195	0	195	200
<i>Trados 45</i>	41	0	41	27
<i>Autopistas Chilenas</i>	-6	0	-6	-6
Deterioros de valor	0	-130	-130	-92
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado</b>	<b>229</b>	<b>-130</b>	<b>99</b>	<b>129</b>

## 25. Ingresos de explotación

El detalle de los ingresos de explotación del grupo a 31 de diciembre de 2012 se desglosa a continuación:

	Millones de euros	
	2012	2011
Cifra de Ventas	7.686	7.446
Otros ingresos de explotación	17	15
<b>Total ingresos de explotación</b>	<b>7.703</b>	<b>7.461</b>

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 235 miles de euros (260 miles de euros en 2011), tal y como se describe en la Nota 2.5.3.

Dentro de Otros ingresos de explotación se recogen fundamentalmente subvenciones de explotación recibidas en el ejercicio (13 millones de euros).

## 26. Gastos de Personal

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Millones de euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	1.743	1.647
Seguridad Social	359	333
Aportaciones a planes de pensiones	7	10
Pagos basados en entrega de opciones sobre acciones	12	7
Otros gastos sociales	21	22
<b>Total</b>	<b>2.142</b>	<b>2.018</b>

La evolución del número de trabajadores a 31 de diciembre de 2012 y 2011 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres se muestra en la tabla siguiente:

	2012			2011			Variación
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Consejeros	11	1	12	11	1	12	0,00%
Alta dirección	11	1	12	11	1	12	0,00%
Directivos	365	56	421	378	56	434	-3,00%
Titulados sup. y de grado medio	5.618	1.867	7.485	5.904	2.046	7.950	-5,85%
Administrativos	995	2.277	3.272	1.091	2.322	3.413	-4,13%
Operarios y técnicos no titulados	30.944	13.023	43.967	32.974	13.402	46.376	-5,19%
<b>Total</b>	<b>37.935</b>	<b>17.224</b>	<b>55.159</b>	<b>40.369</b>	<b>17.828</b>	<b>58.197</b>	<b>-5,22%</b>

La plantilla media por divisiones de negocio es la siguiente:

	2012			2011			Variación
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Construcción	12.238	1.717	13.956	10.843	1.649	12.492	12.238
Corporación	193	140	333	186	135	321	193
Inmobiliaria	25	41	66	30	54	85	25
Servicios	26.760	15.227	41.987	30.322	16.956	47.278	26.760
Autopistas	606	301	907	733	423	1.156	606
Aeropuertos	17	10	27	5.259	3.399	8.658	17
<b>Total</b>	<b>39.839</b>	<b>17.437</b>	<b>57.276</b>	<b>47.374</b>	<b>22.616</b>	<b>69.990</b>	<b>39.839</b>

## 27. Resultado financiero

La siguiente tabla muestra en detalle la variación del resultado financiero por conceptos en 2011 y 2012. Se presenta separado el resultado de proyectos del de resto de sociedades 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 otras entidades, 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 a financiación.

Millones de euros	2012	2011	Variación %
<i>Ingresos financieros por financiación</i>	3	19	-86%
<i>Gastos financieros por financiación</i>	-301	-284	6%
<b>Resultado financiación de proyectos de infraestructuras</b>	<b>-298</b>	<b>-265</b>	<b>12%</b>
<i>Resultado derivados y otros ajustes valor razonable</i>	2	-3	-196%
<i>Resto de resultado financiero</i>	-6	-11	-43%
<b>Resto resultado financiero proyectos de infraestructuras</b>	<b>-4</b>	<b>-13</b>	<b>-72%</b>
<b>Total Resultado financiero de proyectos de infraestructuras</b>	<b>-302</b>	<b>-279</b>	<b>8%</b>
<i>Ingresos financieros por financiación</i>	31	38	-20%
<i>Gastos financieros por financiación</i>	-57	-120	-53%
<b>Resultado financiero por financiación de resto de sociedades</b>	<b>-26</b>	<b>-82</b>	<b>-68%</b>
<i>Resultado derivados y otros ajustes valor razonable</i>	46	60	-24%
<i>Resto de resultado financiero</i>	-7	-2	274%
<b>Resto resultado financiero resto de sociedades</b>	<b>38</b>	<b>58</b>	<b>-34%</b>
<b>Total Resultado financiero de resto de sociedades</b>	<b>12</b>	<b>-25</b>	<b>-148%</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>-290</b>	<b>-303</b>	<b>-5%</b>

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

El resultado financiero por financiación de las sociedades proyectos de infraestructuras asciende a -298 millones de euros (-265 millones de euros a 31 de diciembre de 2011). De este resultado -301 millones de euros corresponden al coste de la financiación externa de estas sociedades, que se ve ligeramente compensado por la remuneración devengada por los saldos mantenidos en tesorería y equivalentes e inversiones financieras a largo plazo (principalmente caja restringida) por importe de 3 millones de euros.

Asimismo, se recoge también el efecto de las activaciones de los proyectos en construcción, tal y como se muestra en el siguiente detalle:

Millones de euros	2012			2011		
	Gasto e ingreso financiero devengado	Gasto e ingreso activado en periodo de construcción	Gasto e ingreso financiero en PyG	Gasto e ingreso financiero devengado	Gasto e ingreso activado en periodo de construcción	Gasto e ingreso financiero en PyG
<b>Resultado de financiación proyectos de infraestructuras</b>						
<b>Total</b>	<b>-405</b>	<b>107</b>	<b>-298</b>	<b>-363</b>	<b>98</b>	<b>-265</b>

Dentro del resto de resultado financiero de proyectos de infraestructuras, se incluye fundamentalmente el efecto de derivados, diferencias de cambio, actualización de provisiones para pensiones y la rentabilidad de los activos afectos a dichos planes de pensiones.

Por lo que respecta al resto de sociedades, el resultado por financiación alcanza los -26 millones de euros (-82 millones de euros a 31 de diciembre de 2011), correspondientes al coste de la deuda externa por -57 millones de euros y a los ingresos financieros obtenidos principalmente de las inversiones financieras realizadas por 31 millones de euros. La mejora de este resultado financiero se debe fundamentalmente a la amortización de deuda llevada a cabo por la cabecera del Grupo, Ferrovial, S.A. el pasado ejercicio y descrita en las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2011, así como a la mejor posición de tesorería durante el ejercicio 2012.

El resto de resultado financiero corresponde fundamentalmente al impacto de los derivados que no se consideran eficientes, entre los que destacan los equity swaps que el Grupo tiene contratados para cubrir el impacto patrimonial de los planes de opciones sobre acciones (ver Nota 11) con un impacto positivo en el año de 46 millones de euros, derivado de la mejora de la cotización de la acción. Asimismo, se recoge en este apartado el impacto de determinados derivados de tipo de cambio que tienen carácter de cobertura de valor razonable de los depósitos que el Grupo mantiene en moneda extranjera. Así, la variación provocada por la evolución del tipo de cambio de estas inversiones (-24 millones de euros) se ve compensada por la oscilación de la valoración de estos derivados (24 millones de euros).

### 28. Resultado neto operaciones discontinuadas

A 31 de diciembre de 2012 no se ha producido resultado por operaciones discontinuadas. A 31 de diciembre de 2011, en este epígrafe se registraba principalmente la plusvalía por la operación de venta del 5,88% de la participación de BAA que el Grupo mantenía a 31 de diciembre de 2010, situándose en el 49,99% a 31 diciembre de 2011. Del importe total de 844 millones de euros, 142 millones se correspondían al neto de la plusvalía generada por dicha venta mientras que 706 millones correspondían a resultados por la actualización del valor razonable de la participación retenida tras la pérdida de control. Dicho resultado no estuvo sujeto a tributación por tratarse de la recuperación de un deterioro registrado en ejercicios anteriores, no existiendo una plusvalía respecto del valor fiscal histórico de la participación del grupo en esta sociedad filial.

Durante el ejercicio 2011, el resultado de BAA se integró en este epígrafe hasta el mes de octubre (-3 millones de euros) en el que se empezó a registrar por la línea de puesta en equivalencia.

### 29. Resultado por acción

#### a) Resultado básico por acción:

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

	2012	2011
<b>Resultado neto atribuible a la sociedad dominante (millones euros)</b>	<b>710</b>	<b>1.243</b>
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles acciones)	733.510	733.510
Menos número medio acciones propias (miles de acciones)	0	0
<b>Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción</b>	<b>733.510</b>	<b>733.510</b>
<b>Resultado básico por acción (euros)</b>	<b>0,97</b>	<b>1,69</b>

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### b) Resultado diluido por acción:

Al 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, 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 o establecidos mediante entrega de opciones sobre acciones comentados en la Notas 32 respectivamente de la presente memoria, no van a suponer ampliación de capital alguna para el Grupo debido al funcionamiento de estos descrito en dicha notas, 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.

### 30. Flujo de caja

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

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

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

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

### Diciembre 2012

	Diciembre 2012 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
RBE	569	358	0	927
Cobro dividendos	387	0	-24	363
Pago de impuestos	-30	-19	0	-50
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-16	-44	0	-60
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>909</b>	<b>295</b>	<b>-24</b>	<b>1.180</b>
Inversión	-313	-798	168	-942
Desinversión	893	0	0	893
<b>Flujo de inversión</b>	<b>580</b>	<b>-798</b>	<b>168</b>	<b>-50</b>
<b>Flujo de actividad</b>	<b>1.489</b>	<b>-503</b>	<b>145</b>	<b>1.130</b>
Flujo de intereses	-32	-286	0	-317
Flujo de capital y socios externos	0	303	-168	135
Pago de dividendos	-826	-25	24	-827
Variación tipo de cambio	6	56	0	62
Salida deuda neta Mantenedos vta./Pta. Equivalencia	0	0	0	0
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-54	-62	-1	-117
<b>Flujo de Financiación</b>	<b>-906</b>	<b>-13</b>	<b>-146</b>	<b>-1.065</b>
<b>Variación posición neta de tesorería</b>	<b>583</b>	<b>-516</b>	<b>-1</b>	<b>65</b>
Posición inicial	907	-6.102	25	-5.171
Posición final	1.489	-6.618	24	-5.106

**Diciembre 2011**

	Diciembre 2011 (cifras en millones de euros)			
	Flujo de caja excluidas proyectos de infraestructuras	Flujo de caja proyectos de infraestructuras	Eliminaciones	FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO
RBE	463	356	0	819
Cobro dividendos	182	0	-25	157
Pago de impuestos	-67	-25	0	-92
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	-68	-103	0	-171
<b>Flujo de operaciones</b>	<b>510</b>	<b>228</b>	<b>-25</b>	<b>713</b>
Inversión	-328	-780	135	-973
Desinversión	1.264	0	0	1.264
<b>Flujo de inversión</b>	<b>936</b>	<b>-780</b>	<b>135</b>	<b>291</b>
<b>Flujo de actividad</b>	<b>1.446</b>	<b>-552</b>	<b>109</b>	<b>1.004</b>
Flujo de intereses	-114	-293	0	-407
Flujo de capital y socios externos	-1	263	-136	126
Pago de dividendos	-376	-32	25	-382
Variación tipo de cambio	-27	-97	0	-124
Salida deuda neta Mantenidos vta./Pta. Equivalencia	0	14.529	0	14.529
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-53	-85	11	-127
<b>Flujo de Financiación</b>	<b>-571</b>	<b>14.286</b>	<b>-100</b>	<b>13.614</b>
<b>Variación posición neta de tesorería</b>	<b>875</b>	<b>13.733</b>	<b>9</b>	<b>14.618</b>
Posición inicial	31	-19.836	16	-19.789
Posición final	907	-6.102	25	-5.171

En el Informe de gestión se incluye información detallada sobre la evolución del Flujo de Caja.

**31. Retribuciones del Consejo de Administración**

**31.1.- Retribuciones estatutarias del Consejo de Administración**

El cuadro siguiente muestra de manera individualizada la retribución estatutaria de los miembros del Consejo de Administración devengada durante los ejercicios 2012 y 2011. 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 el apartado 31.2.

CONSEJERO (a)	<i>(Importes en miles de euros)</i>							
	2012				2011			
	Asignación Fija	Dietas	Remanente	Total	Asignación Fija (a)	Dietas	Remanente	Total
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	35,0	86,0	105,0	226,0	35,0	98,0	94,4	227,4
Santiago Bergareche Busquet	35,0	48,5	91,9	175,4	35,0	48,5	82,6	166,1
Joaquín Ayuso García	35,0	43,0	65,6	143,6	35,0	53,0	59,0	147,0
Iñigo Meirás Amusco	35,0	43,0	52,5	130,5	35,0	49,0	47,2	131,2
Jaime Carvajal Urquijo	35,0	47,5	52,5	130,5	35,0	49,5	47,2	131,7
Portman Baela, S.L.	35,0	45,0	52,5	132,5	35,0	39,0	47,2	121,2
Juan Arena de la Mora	35,0	62,5	52,5	150,0	35,0	44,5	47,2	126,7
Gabriele Burgio	35,0	55,0	52,5	142,5	35,0	52,5	47,2	134,7
María del Pino y Calvo-Sotelo	35,0	40,0	52,5	127,5	35,0	51,0	47,2	133,2
Santiago Fernández Valbuena	35,0	41,0	52,5	128,5	35,0	51,0	47,2	133,2
José Fernando Sánchez-Junco Mans	35,0	40,0	52,5	127,5	35,0	49,0	47,2	131,2
Karlovy S.L.	35,0	33,0	52,5	120,5	35,0	33,0	47,2	115,2
<b>TOTAL</b>	<b>420,0</b>	<b>584,5</b>	<b>735,2</b>	<b>1.739,7</b>	<b>420,0</b>	<b>618,0</b>	<b>660,9</b>	<b>1.698,9</b>

(a) Permanencia en el cargo. A falta de indicación, el ejercicio completo.

El actual régimen retributivo de la Sociedad, regulado en el artículo 57 de sus Estatutos Sociales, consiste en la fijación por la Junta de una cantidad fija anual y total para todos los miembros del Consejo de Administración.

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de octubre de 2009 <sup>1</sup> estableció la retribución fija anual para el conjunto del Consejo de Administración en 1.772,7 miles de euros, en consideración al número de sus componentes en el momento de la aprobación (trece). Según los acuerdos de la misma Junta, si su número se incrementase o disminuyese, el importe anual fijo y conjunto debería ajustarse en consecuencia y en función del tiempo de permanencia en el cargo de los Consejeros entrantes o salientes.

Asimismo, la Junta General de Accionistas determinó que, para ejercicios sucesivos al de 2009, dicho importe se revisará automáticamente con arreglo a la variación del Índice de Precios al Consumo.

En aplicación de estos acuerdos <sup>2</sup> el importe fijo anual correspondiente al ejercicio 2012 quedó establecido en 1.739,7 miles de euros para los doce miembros del Consejo de Administración.

Según lo dispuesto en el artículo 57 de los Estatutos Sociales, corresponde al Consejo de Administración determinar en cada ejercicio la distribución entre sus miembros del importe conjunto anual fijado por la Junta General de Accionistas, que se compone de los siguientes conceptos:

- (i) Asignación fija, establecida en 420 miles de euros brutos anuales para los doce componentes del Consejo de Administración existentes al cierre del año 2012. Esta suma no ha experimentado variación respecto del ejercicio 2011.
- (ii) Dietas por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones Delegadas o asesoras.

La cantidad total devengada correspondiente a 2012 en concepto de dietas ha sido de 584,5 miles de euros. Los importes por reunión son los mismos en 2012 y 2011: Consejo de Administración: 3 miles de €/reunión; Comisión Ejecutiva: 2 miles de €/reunión; Comisión de Auditoría y Control: 2 miles de €/reunión; Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 1,5 miles de €/reunión. El importe de las dietas devengadas por los Presidentes de todos estos órganos duplica los importes indicados.

(iii) Y la menor de las siguientes cantidades: (a) el remanente que, después de la deducción de los dos conceptos anteriores, reste para alcanzar el importe total y conjunto fijado por la Junta General, o (b) una cantidad equivalente al 0,5% de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la Sociedad.

Para el ejercicio 2012, y siendo superior la cifra correspondiente al 0,5% de los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la Sociedad, procede distribuir por este tercer concepto el remanente descrito en la letra (a), es decir, la suma de 735,2 miles de euros brutos. Para su distribución, ese importe resultante se divide entre 14 aplicando al cociente los siguientes factores en la asignación de importes individualizados: Presidente del Consejo: \*2; Vicepresidente Primero \*1,75; Vicepresidente Segundo \*1,25 y resto de miembros del Consejo \*1.

De conformidad con los acuerdos del Consejo de Administración, el importe devengado bajo este tercer concepto queda sujeto a la inversión obligatoria en acciones de la sociedad. La compra de acciones, en una operación única, tendrá lugar en la primera sesión hábil bursátil siguiente a la fecha límite que tenga establecida la CNMV para el envío de la información financiera periódica una vez celebrada la Junta General de Accionistas que haya dado aprobación a los estados financieros del ejercicio. Las acciones adquiridas sólo pueden ser desinvertidas por el interesado una vez transcurridos tres ejercicios completos después del de su adquisición.

En relación con el ejercicio 2012, el Consejo de Administración de Ferrovial, S.A. tiene previsto formular y poner a disposición de los accionistas el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros previsto en el art. 61 ter de la Ley del Mercado de Valores.

En dicho informe se describirán aspectos relativos a la política de remuneraciones de la Sociedad para el año en 2012, la prevista para años futuros, el resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los Consejeros.

<sup>1</sup> Bajo la denominación Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

<sup>2</sup> La variación del IPC interanual del mes de diciembre de 2011 fue del 2,4%, porcentaje aplicado a la revisión automática de la retribución del Consejo de Administración.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### 31.2.- Retribución individualizada de los Consejeros Ejecutivos.

#### a) Retribuciones devengadas en el ejercicio 2012

Los Consejeros Ejecutivos, en número de tres, han devengado en 2012 la siguiente retribución por el ejercicio de sus funciones, independientemente de las retribuciones mencionadas en el apartado anterior

(Importes en miles de euros)												
2012 (*)							2011 (*)					
RETRIBUCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS	Retribución Fija	Retribución Variable	Consejos otras sociedades filiales	Ejercicio Opciones sobre acciones	Primas S. Vida	Total 2012	Retribución Fija	Retribución Variable	Consejos otras sociedades filiales	Ejercicio Opciones sobre acciones	Primas S. Vida	Total 2012
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	1.150,00	1.970	0,00	318,61	4,67	3.443,28	1.150,00	1.679,02	0,00	0,00	4,06	2.833,08
Joaquín Ayuso García (1)	900,00	848,02	46,87	318,20	5,65	2.118,70	900,00	702,05	51,98	285,67	5,32	1.945,02
Íñigo Meirás Amusco	950,00	1.770	0,00	127,44	2,97	2.847,44	950,00	1.543,82	0,00	0,00	2,58	2.496,40
<b>TOTAL</b>	<b>3.000,00</b>	<b>4.588,02</b>	<b>46,87</b>	<b>764,23</b>	<b>13,29</b>	<b>8.412,41</b>	<b>3.000,00</b>	<b>3.924,89</b>	<b>51,98</b>	<b>285,67</b>	<b>11,96</b>	<b>7.274,50</b>

(1) Adicionalmente a la información indicada anteriormente, en compensación por la pérdida de la condición de Alto Directivo de la Sociedad y consiguiente extinción de la relación de Alta Dirección se abonaron 8.100 miles de euros brutos (cifra sujeta en su totalidad a IRPF). D. Joaquín Ayuso cesó en sus funciones ejecutivas con fecha 29 de noviembre de 2012.

#### b) Sistemas de retribución ligados a la evolución de la acción en 2012

El detalle de los planes de opciones sobre acciones y planes de entrega de acciones vinculados a objetivos otorgados a los consejeros ejecutivos y vivos a 31 de diciembre de 2012 son:

PLANES DE OPCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS Situación a 31.12.2012	Opciones sobre acciones	Nº de acciones equivalentes	Precio de ejercicio €	% Capital Social	
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Plan 2006	786.400	786.400	16,48	0,107
	Plan 2008	1.179.600	1.179.600	12,12	0,161
Joaquín Ayuso García	Plan 2006	786.400	786.400	16,48	0,107
	Plan 2008	1.179.600	1.179.600	12,12	0,161
Íñigo Meirás Amusco	Plan 2006	400.000	400.000	16,48	0,055
	Plan 2008	660.000	660.000	12,12	0,09

PLAN ENTREGA ACCIONES VINCULADOS A OBJETIVOS CONSEJEROS EJECUTIVOS Situación a 31.12.2012	Unidades	Nº de derechos de voto	% derechos de voto	
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Asignación 2010	150.000	150.000	0,020%
	Asignación 2011	132.000	132.000	0,018%
	Asignación 2012	122.000	122.000	0,017%
Joaquín Ayuso García	Asignación 2010	50.000	50.000	0,007%
Íñigo Meirás Amusco	Asignación 2010	150.000	150.000	0,020%
	Asignación 2011	132.000	132.000	0,018%
	Asignación 2012	122.000	122.000	0,017%

Las características generales de ambos Planes se encuentran detallados en la nota 33 de la presente memoria relativa a sistemas retributivos vinculados a la acción.

### 31.3. Retribución de los miembros del Consejo de Administración por pertenencia a otros órganos de administración del grupo o asociadas.

Los Consejeros de Ferrovial, S.A., tanto Ejecutivos como Externos, que a su vez son miembros de los órganos de administración de otras sociedades del grupo o asociadas, han percibido en 2012 por este concepto 46,9 miles de euros (en 2011, 52,0 miles de euros).

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### 31.4.- Fondos y planes de pensiones o primas de seguros de vida.

Al igual que en 2011, durante el ejercicio 2012, 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. 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 2012 el pago de 13,3 miles de euros y 12,0 miles € en 2011), de las que son beneficiarios los Consejeros Ejecutivos .

Por la pertenencia de los Consejeros de Ferrovial, S.A. a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo y asociadas no se han efectuado aportaciones ni contraído obligaciones en concepto de fondos y planes de pensiones. Tampoco se han satisfecho primas de seguros de vida. La situación fue idéntica en el ejercicio 2011.

### 31.5.- Anticipos y créditos.

A 31 de diciembre de 2012 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.

### 31.6.- Retribuciones de la Alta Dirección.

Los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2012 la siguiente retribución:

RETRIBUCIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN	<i>(miles de euros)</i>	
	2012	2011
Retribución fija	4.431,7	4.305,6
Retribución variable	5.348,6	4.508,3
Ejercicio de planes retributivos de planes de opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros [ver descripción]	1.386,8	573,7
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas	[24,5]	18,8
Aportaciones a fondos o planes de pensiones u obligaciones contraídas por estos conceptos	[-]	(-)
Primas de seguro	19,7	15,0

No se han concedido créditos a favor de la Alta Dirección.

Las retribuciones expresadas corresponden a los titulares de los cargos siguientes: Secretario General, Director General Económico-Financiero, Director General de Recursos Humanos, Director General de Construcción, Director General de Inmobiliaria, 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.

No se incluye la retribución de los miembros de la Alta Dirección que han sido al tiempo Consejeros Ejecutivos por haber quedado indicada con anterioridad. Por último señalar que en el ejercicio 2012 se han abonado 2.274,3 miles de euros como indemnizaciones por cese de contrato.

Asimismo, la Sociedad tiene implantado un sistema de retribución flexible, denominado "Flexibility Plan", 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 por el que los partícipes en el mismo podrán 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 compañía aportaciones por valor de 301,5 miles de euros en sustitución de las retribuciones mencionadas en el cuadro anterior .

### 31.7.- Relación entre retribución obtenida y resultados de la sociedad.

Siguiendo las mejores prácticas en materia de retribución de consejeros y altos directivos, una parte de la retribución de los Consejeros de FERROVIAL está ligada a los resultados consolidados del ejercicio atribuibles a la Sociedad. Del mismo modo, la retribución variable de los Consejeros Ejecutivos y Altos Directivos de la Sociedad está ligada a diversas métricas de resultados y rentabilidad, tanto corporativos como de área y de negocio.

FERROVIAL cuenta, por tanto, con un sistema de retribución variable estrechamente ligado a las medidas de rendimiento de la Sociedad.

En este sentido, la obtención de un resultado consolidado atribuible a la Sociedad, en 2012, de 710 millones de euros ha permitido el abono de 735,2 miles de euros en concepto de remanente a los miembros del Consejo de Administración.

Por lo que respecta a los miembros del Consejo que desarrollan funciones ejecutivas, el cumplimiento de los objetivos de resultados y rentabilidad establecidos al comienzo del ejercicio 2012 ha permitido abonar una retribución variable total agregada de 4.588,02 miles de euros.

### 31.8.- Otra información sobre la retribución.

Con relación a los miembros de la Alta Dirección, incluidos dos Consejeros Ejecutivos, los contratos entre Sociedad y Directivo 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 concepto retributivo de carácter diferido a once integrantes de la Alta Dirección, incluidos dos Consejeros Ejecutivos. Este concepto consiste en una retribución extraordinaria que sólo se hará efectiva cuando ocurra alguna de las siguientes circunstancias:

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

Para la cobertura de tal incentivo, la compañía anualmente realiza aportaciones a un seguro colectivo de ahorro, del que la propia Sociedad resulta ser tomador y beneficiario, cuantificadas según un determinado porcentaje de la retribución total dineraria de cada Alto Directivo. La cuantía de las aportaciones realizadas durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 2.580,6 miles de € (2.653,7 miles € en 2011), de los que 1.060,7 miles de € corresponden a Consejeros Ejecutivos.

Ocasionalmente se producen contrataciones en ámbitos directivos no pertenecientes a la Alta Dirección, principalmente extranjeros, en las que se han utilizado cláusulas que contemplan indemnizaciones para casos de despido improcedente.

Los contratos de dos miembros de la Alta Dirección establecen derechos adicionales a su favor, entre los que figuran obligaciones de preaviso por parte de la Sociedad en caso de despido improcedente.

## 32. Sistemas retributivos vinculados a acciones

### a) Sistema retributivo mediante entrega de opciones sobre acciones

Hasta el 2008 Ferrovial utilizó como sistema retributivo la entrega de opciones sobre acciones. Los planes de opciones sobre acciones vivos a 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Participes	Fecha Aprobación	Fecha Plazo Máximo Ejecución	Precio Ej.	Op. Vivas 2012
Directivos 03 - Ferrovial (adicional)	11/03/2005	10/03/2013	11,40 €	56.000
Directivos 05 - Ferrovial	31/10/2005	30/10/2013	15,88 €	4.421.360
Directivos 05 - Ferrovial (adicional)	01/08/2006	31/07/2014	15,42 €	180.000
Directivos 05 - Ferrovial (adicional)	30/10/2006	29/10/2014	16,60 €	115.200
Directivos 05 - Ferrovial (adicional)	25/01/2007	24/01/2015	18,21 €	73.600
Directivos 05 - Ferrovial (adicional)	03/07/2007	02/07/2015	18,38 €	14.400
Directivos 05 - Cintra	31/10/2005	30/10/2013	8,98 €	316.134
Directivos 05 - Cintra (adicional)	25/07/2007	24/07/2015	10,90 €	94.178
Altos Directivos 06 - Ferrovial	04/05/2006	03/05/2014	16,48 €	2.952.000
Altos Directivos 06 - Ferrovial (adicional)	03/07/2007	02/07/2015	18,38 €	228.000
Alta Dirección 06 - Cintra	22/11/2006	21/11/2014	10,54 €	67.720
Directivos 07 - Ferrovial	23/11/2007	22/11/2015	14,99 €	5.366.800
Directivos 07-Cintra	23/11/2007	22/11/2015	10,72 €	447.670
Altos Directivos 08 - Ferrovial	26/04/2008	25/04/2016	12,12 €	5.603.200
Alta Dirección 08 - Cintra	26/04/2008	25/04/2016	9,09 €	85.509
<b>Número de acciones al final del ejercicio</b>				<b>20.021.771</b>

Todos los planes de opciones sobre acciones tienen un plazo para obtener el derecho a su ejercicio de 3 años desde la fecha de concesión de las mismas y un periodo de ejercicio propiamente dicho durante un plazo de 5 años siempre que se cumplan unas tasas mínimas de rentabilidad sobre fondos propios consolidados o determinados ratios de rentabilidad sobre activos productivos.

El resumen del movimiento de los planes de opciones sobre acciones de la sociedad de 2012 y 2011, se detalla a continuación:

	2012	2011
<b>Número de opciones al inicio del ejercicio</b>	<b>25.533.963</b>	<b>30.496.105</b>
Planes concedidos	-	-
Renuncias y otros	-490.800	-1.276.762
Opciones ejercitadas	-5.021.392	-3.685.380
<b>Número de opciones al final del ejercicio</b>	<b>20.021.771</b>	<b>25.533.963</b>

Al encontrarse los anteriores planes en periodo de ejercicio no generan gastos de personal de forma regular. No obstante, en el ejercicio se han registrado gastos por regularizaciones por importe de -1 millones de euros, debido a la anulación de los costes de personal incurridos en años anteriores en opciones que han sido objeto de renuncias por los adjudicatarios (-1 millones de euros en 2011).

#### **b) Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos**

A partir del ejercicio 2009, la sociedad decidió utilizar como sistema retributivo la entrega de acciones vinculadas a objetivos.

Así, el 17 de diciembre de 2009 la sociedad decidió utilizar como sistema retributivo un plan vigente por 3 años consistente en la entrega de acciones de Ferrovial, S.A.

Dicho plan consiste en que el número total de acciones que podrá concederse anualmente al amparo de este Plan no podrá exceder de 2.420.000, representativas del 0,33% del capital social de Ferrovial, S.A.

Consiste en la asignación a sus beneficiarios de un número de unidades que servirán como base para determinar el número final de acciones que podrán recibir como consecuencia de su participación en el Plan.

La entrega dependerá de la permanencia en la compañía durante un plazo de tres años (salvo circunstancias especiales) y de la obtención durante este periodo de maduración de unas tasas calculadas en función, por un lado, del flujo de actividad y, por otro, de la relación entre el resultado bruto de explotación y los activos netos productivos.

El Plan se dirige tanto a Consejeros Ejecutivos, miembros de la Alta Dirección, como al resto de Directivos. La aplicación de este programa a la Alta Dirección fue autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 29 de junio de 2010.

El resumen de los movimientos en los mencionados sistemas retributivos durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
<b>Número de acciones al inicio del ejercicio</b>	<b>4.117.600</b>	<b>2.302.300</b>
Planes concedidos	1.854.969	2.050.478
Renuncias y otros	-94.671	-168.134
Acciones ejercitadas	-47.924	-67.044
<b>Número de acciones al final del ejercicio</b>	<b>5.829.974</b>	<b>4.117.600</b>

Se establecen como principales condiciones para la entrega de dichas acciones al personal afecto a dicho plan las siguientes:

- Permanencia en la sociedad durante un periodo de maduración de tres años a contar desde la fecha de formalización salvo determinadas causa excepcionales establecidas.
- Obtención durante el mencionado periodo de maduración de unos objetivos referentes al flujo de actividad y a la relación entre el resultado bruto de explotación y los activos netos productivos.

Los gastos de personal registrados en relación a estos sistemas retributivos ascienden durante el ejercicio 2012 a 13 millones de euros (8 millones de euros en 2011), los cuales 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 y utilizando para dicho descuento una tasa de rentabilidad equivalente al coste medio de la deuda para el plazo de entrega de los mismos.

En relación a los sistemas retributivos consistentes en entrega de acciones vinculada a objetivos el pasado 19 de diciembre de 2012 el Consejo de Administración aprobó un nuevo plan retributivo vigente por 3 años consistente en la entrega de acciones de Ferrovial, S.A. El número total de acciones que podrá concederse anualmente al amparo de este Plan no podrá exceder de 1.900.000, representativas del 0,26% del capital social de Ferrovial, S.A. Las condiciones para la entrega y vigencia son similares a las del plan concedido con anterioridad explicado anteriormente, con la inclusión de una condición adicional, vinculada al retorno total para el accionista en relación con un grupo de comparación. Su formalización se realizará en el ejercicio 2013.

### **33. Información sobre operaciones con partes vinculadas.**

#### **Aprobación de transacciones.**

Conforme al Reglamento del Consejo de Administración, toda transacción profesional o comercial de las personas que luego se citan con Ferrovial, S.A. o sus sociedades filiales requiere la autorización del Consejo, previo informe de la Comisión de Auditoría y

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Control. Tratándose de transacciones ordinarias con Ferrovial, S.A, bastará que el Consejo de Administración apruebe, de forma genérica, la línea de operaciones. La autorización no es precisa, sin embargo, en aquellas transacciones que cumplan simultáneamente estas tres condiciones:

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

A este régimen se encuentran sometidos:

- Los Consejeros de Ferrovial, S.A. El solicitante de la autorización deberá ausentarse de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella y no podrá ejercer ni delegar su derecho de voto.
- Los accionistas de control.
- Las personas físicas que representen a aquellos Consejeros que sean personas jurídicas.
- Los integrantes de la Alta Dirección.
- Otros directivos que el Consejo de Administración pueda designar individualmente.
- Y las Personas Vinculadas a todas las personas encuadradas en las categorías antes enunciadas, conforme éstas se definen en el propio Reglamento.

### Operaciones Vinculadas.

A continuación se detallan las operaciones más relevantes que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado en 2012 con las distintas partes vinculadas.

La Sociedad proporciona en este documento la información sobre estas operaciones de conformidad con las definiciones y los criterios de la Orden EHA/3050/2004, de 15 de Septiembre, del Ministerio de Economía y Hacienda y la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 (\*).

### Accionistas significativos.

Se señalan, de forma individualizada, las transacciones que se han efectuado en el ejercicio 2012 con los accionistas significativos, con miembros del "grupo familiar" (excepto aquellas personas físicas integrantes del mismo que son al tiempo Consejeros o representantes de Consejeros de la Sociedad, respecto de los cuales la información figura en el epígrafe siguiente) o entidades que guardan vinculación accionarial con personas pertenecientes a dicho "grupo familiar de control" (1):

OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS				2012			2011		
Nombre/ Denominación	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo
Miembros del "grupo familiar de control"/ entidades vinculadas a ellos	Ferrovial Agroman S.A. /filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción	137	14	0	423	38	0
	Ferrovial Servicios S.A. / filiales	Comercial	Prestación de la gestión integral de servicios en oficinas de Madrid	459	122	143	434	127	145
	Ferrovial Conservación S.A.	Comercial	Arrendamiento a Ferrovial de locales de oficinas en Madrid propiedad de accionistas	(-)	(-)	(-)	136	(*)	0
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de la gestión integral de servicios en oficinas de Madrid	2	2	0	84	2	0

(1) Según el formulario de 'Notificación de derechos de voto' remitido a la CNMV y a la Sociedad el 22 de mayo de 2012, 'el grupo familiar formado por D<sup>a</sup> María, D. Rafael, D. Joaquín, D. Leopoldo y D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo, controla, en el sentido del art. 4 de la Ley del Mercado de Valores, a través de Karlovy, la mayoría del capital social de Portman. Portman ostenta una participación del 43,614% en el capital social de Ferrovial. Karlovy, S.L., por su parte, es titular directo de un 0,00158% del capital social de Ferrovial. El grupo familiar formado por las personas antes indicadas controla, a través de Karlovy y de Portman, el 43,615 % del capital social de Ferrovial'. De acuerdo con dicha comunicación la suma de las acciones directas e indirectas de todos los miembros del grupo familiar, esto es, Doña María, Don Rafael, Don Joaquín, Don Leopoldo y Don Fernando del Pino y Calvo-Sotelo, así como Karlovy, S.L. y Portman Baela, S.L., ascendía a 329.328.707 acciones, representativas de un 44,898% del capital de Ferrovial.

(\*) No se indica beneficio o pérdida por corresponder a la entidad o persona prestadora.

### Operaciones con Consejeros, Alta Dirección y Sociedades Vinculadas.

En 2012 se han registrado las operaciones con Consejeros, representantes de Consejeros y miembros de la Alta Dirección de la Sociedad que a continuación se indican. Adicionalmente, se señalan las transacciones concluidas con sociedades que han tenido la consideración de vinculadas a los anteriores (si tuvieron esa consideración durante una parte del año, se indican las operaciones hechas durante dicho periodo):

**Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012**  
 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

OPERACIONES CON CONSEJEROS, ALTA DIRECCIÓN Y SOCIEDADES VINCULADAS (1 de 2)				(miles de euros)					
				2012			2011		
Nombre/ Denominación	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Servicios de mantenimiento y limpieza	15	5	1	61	7	1
Persona vinculada a D. Iñigo Meirás	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Servicios de mantenimiento y jardinería	31	0	0	(-)	(-)	(-)
D. Álvaro Echániz y persona vinculada	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	Comercial	Venta inmuebles/suelo	396	0	114	(-)	(-)	(-)
D. Santiago Olivares y persona vinculada	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	Comercial	Venta inmuebles/suelo	260	1	76	(-)	(-)	(-)
Persona vinculada a D. Jaime Aguirre de Cárcer	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	Comercial	Venta inmuebles/suelo	129	1	38	(-)	(-)	(-)
Almirall Laboratorios	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de recogida de residuos	122	10	17	122	10	20
Universidad de Deusto	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento	180	54	45	168	31	56
Aviva	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Contratación de pólizas de seguros	2.581	(*)	149	2.653	(*)	0
Maxam Europe y sociedades de su grupo	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Recepción de suministros de explosivos y detonantes	232	(*)	46	104	(*)	-100
Banesto	Sociedades del grupo Ferrovial	Comercial	Pago de comisiones bancarias y de liquidaciones por operaciones de derivados	(-)	(-)	(-)	11.254	(*)	0
		Comercial	Intereses cobrados	338	338	0	2.171	2.171	0
		Comercial	Pago de Intereses	2.019	(*)	0	12.179	(*)	0
		Comercial	Saldo dispuesto de líneas de aval	(-)	(-)	(-)	256.400	(*)	-256.400
		Comercial	Saldo dispuesto de líneas de confirming y crédito documentario	(-)	(-)	(-)	28.400	(*)	-28.400
		Comercial	Saldo dispuesto de líneas de crédito	(-)	(-)	(-)	302.900	(*)	302.900
		Comercial	Abono por prestación de servicios de mantenimiento y limpieza	0	(*)	70	0	(*)	70
Cepsa	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción	45	0	0	227	15	20
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de suministros de carburantes	16.933	(*)	-1.250	16.160	(*)	-1.525
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento	3	3	0	53	6	8
Esade	Corporación	Comercial	Recepción de servicios de formación	(-)	(-)	(-)	222	(*)	0
Everis y sociedades de su grupo	Cintra	Comercial	Recepción de servicios de publicidad	16	(*)	0	5	(*)	0
	Corporación	Comercial	Recepción de servicios de proyectos informáticos	(-)	(-)	(-)	198	(*)	-80
Asea Brown Boverly	Sociedades del grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios de reparación y conservación de equipos y repuestos electricidad	21	(*)	0	8	(*)	0
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de recogida de residuos	12	1	4	19	2	8

(\*) No se indica beneficio o pérdida por corresponder a la entidad o persona prestadora.

**Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012**  
 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

OPERACIONES CON CONSEJEROS, ALTA DIRECCIÓN Y SOCIEDADES VINCULADAS (2 de 2)				<i>(miles de euros)</i>					
Nombre/ Denominación	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	2012			2011		
				Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo
Telefónica	Sociedades del grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios de telecomunicaciones	8.449	(*)	-2.095	12.309	(*)	-1.733
	Corporación	Comercial	Refacturación costes cancelación	704	0	99	(-)	(-)	(-)
Mellá Hotels y sociedades de su grupo	Sociedades del grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios de hostelería	5	(*)	-1	43	(*)	-1
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento y recogida residuos	26	0	22	9	0	9
Bimarán y sociedades de su grupo	Ferrovial Agromán S.A. / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción	(-)	(-)	(-)	1.439	89	0
Empark y sociedades de su grupo	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de recogida de residuos	28	2	7	21	2	5
	Ferrovial Servicios S.A. / Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Recepción de servicios de alquiler de plazas de aparcamiento.	19	(*)	-125	19	(*)	-106
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento	1	1	0	21	4	21
	Cintra	Comercial	Refacturación gastos, saldos cliente y existencias pendientes de comercialización.	1.223	0	1.947	17	(*)	3.094
	Ferrovial Agromán S.A. / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción	2.816	0	1.842	847	55	336
	Corporación	Comercial	Venta equipos informáticos	0	0	4	(-)	(-)	(-)
Acerinox	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de recogida de residuos	-1	0	0	7	1	1
Dornier	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de conservación	4	0	2	41	0	2
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento	(-)	(-)	(-)	4	2	2
	Corporación	Comercial	Venta equipos informáticos	0	0	1	(-)	(-)	(-)
Holcim	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Adquisición de cemento	1	(*)	0	1	(*)	0
Bankia	Sociedades del grupo Ferrovial	Comercial	Contratación de servicios financieros	7.078	(*)	0	(-)	(-)	(-)
	Sociedades del grupo Ferrovial	Comercial	Acuerdos de financiación. Garantía	301.200	(*)	0	(-)	(-)	(-)
	Sociedades del grupo Ferrovial	Comercial	Intereses cobrados	731	731	0	(-)	(-)	(-)
	Sociedades del grupo Ferrovial	Comercial	Pago de Intereses	5.511	(*)	0	(-)	(-)	(-)
	Sociedades del grupo Ferrovial	Comercial	Saldo dispuesto de líneas de aval	268.600	(*)	268.600	(-)	(-)	(-)
Fundación Seres	Corporación	Comercial	Donación	6	(*)	0	(-)	(-)	(-)
La Rioja Alta	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Recepción de servicios de alimentación	1	(*)	0	(-)	(-)	(-)
Marsh	Sociedades del grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios de seguros	993	(*)	-378	(-)	(-)	(-)
Spencer Stuart	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Recepción de servicios de consultoría	66	(*)	0	(-)	(-)	(-)
Zurich Insurance	Sociedades del grupo Ferrovial	Comercial	Contratación de pólizas de seguros	216	(*)	-3	(-)	(-)	(-)
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento	2	-2	0	(-)	(-)	(-)

(\*) No se indica beneficio o pérdida por corresponder a la entidad o persona prestadora del servicio.

Además de las operaciones anteriores, se registraron en 2012 cuatro operaciones con miembros del grupo familiar de control o entidades vinculadas a ellos, Consejeros y componentes de la Alta Dirección, directamente o a través de personas vinculadas, que de forma total y conjunta ascienden a la suma de 38 miles de euros (44 miles € en 2011) por el cobro y/o la ejecución de obras menores en domicilios o sedes; la prestación de servicios de montaje, reparación, mantenimiento de instalaciones y la prestación de servicios de recogida de residuos y de gestión integral, así como por la recepción de diversos servicios de duración y cuantía poco significativas y en condiciones de mercado. En aquellas de esas operaciones en las que las empresas de Ferrovial actuaron como prestadoras de los servicios, el beneficio total obtenido fue de 0 miles de euros (3 miles € en 2011) y el saldo fue de 20 miles de euros (17 en 2011).

La información sobre remuneraciones y operaciones de préstamos con Consejeros y Alta Dirección puede consultarse en el epígrafe sobre "Retribución del Consejo de Administración y de la Alta Dirección".

#### **Operaciones entre compañías del grupo.**

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

Como se explica detalladamente en la Nota 2.4, 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 2012, 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 746.854 miles de euros (668.368 miles de euros en 2011), reconociendo como ventas por dichas obras un importe de 716.511 miles de euros (664.820 miles de euros en 2011).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignable al porcentaje que Ferrovial ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido en 2012 de 23.813 miles de euros. En 2011 supuso 32.148 miles de euros.

#### **34. Participaciones, cargos o funciones de los miembros del Consejo de Administración en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Ferrovial.**

El artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital impone a los Consejeros el deber de comunicar a la Sociedad la siguiente información:

- Situaciones de conflicto que pudieran tener con el interés de la Sociedad.
- Participación que puedan tener en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social.
- Cargos o funciones que ejerzan en tales sociedades.

Conforme al párrafo 3 de indicado artículo 229, esta información debe hacerse constar en la Memoria. Por otro lado, el artículo 230 de la Ley de Sociedades de Capital establece que los administradores no podrán dedicarse, por cuenta propia o ajena, al mismo, análogo o complementario género de actividad que constituya el objeto social, salvo autorización expresa de la Sociedad, mediante acuerdo de la junta general, a cuyo efecto deberán realizar la comunicación prevista en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

A este respecto, se expone la información facilitada a la Sociedad quienes han sido miembros del Consejo de Administración de Ferrovial, S.A. durante 2012:

#### **Situaciones de conflicto de interés:**

No se han puesto de manifiesto situación de conflicto de interés.

#### **Participaciones en el capital:**

No se tiene constancia de participaciones de Consejeros en el capital de sociedades a las que se refiere el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

#### **Cargos o funciones:**

A título informativo se relacionan los cargos de consejeros en filiales del grupo.

- D. Joaquín Ayuso García: Presidente de Autopista Alcalá O'Donnell, S.A., Autopista del Sol S.A., Autopista Madrid Levante Concesionaria Española, S.A. e Inversora de Autopistas de Levante, S.L. y Consejero de Inversora de Autopistas del Sur, S.L. y de Autopista Madrid Sur Concesionaria Española, S.A.

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

- D. Iñigo Meirás Amusco: Presidente de Ferrovial Agromán, S.A., Ferrovial Aeropuertos, S.A., Cintra Infraestructuras, S.A., Ferrovial Servicios S.A. y Ferrovial Fisa, S.L.; Presidente y Consejero Delegado de Finecofer, S.L.; y Consejero de Ferrovial Qatar LLC.

### 35. Honorarios auditores

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 12/2010 de 30 de junio, de Auditoría de cuentas, a continuación 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 de las sociedades del grupo, para los ejercicios 2012 y 2011 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.
- "Otros servicios de verificación" incluye 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 de consultoría" prestados por el auditor principal sobre el total de servicios de auditoría, han supuesto para el ejercicio 2012 un 18%.

	Millones de euros	
	Año 2012	Año 2011
<b>Honorarios por servicios de auditoría</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>
Auditor principal	3,4	2,7
Servicios de auditoría	2,6	2,3
Servicios relacionados con la auditoría	0,5	0,2
Otros servicios de verificación	0,3	0,2
Otros auditores	0,7	0,6
Servicios de auditoría	0,7	0,6
Servicios relacionados con la auditoría	0,0	0,0
Otros servicios de verificación	0,0	0,0
<b>Otros servicios de consultoría</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>
Auditor principal	0,6	1,0
Otros auditores	0,2	0,0

### 36. Acontecimientos posteriores al cierre

El pasado 30 de enero, Ferrovial cerró la emisión de su primer bono corporativo por importe de 500 millones de euros, con vencimiento el 30 de enero de 2018 y con la garantía de Ferrovial y de algunas de sus filiales. Los Bonos devengarán un cupón del 3,375% anual pagadero anualmente. La emisión cotizará en el mercado secundario de la Bolsa de Londres una vez cumplidas las condiciones suspensivas habituales en este tipo de emisiones. Los fondos netos obtenidos (en torno a 496 millones de euros) se han destinado a la amortización de deuda corporativa existente.

Por otra parte, con fecha 18 de enero de 2013 HAH ha anunciado el cierre de la venta del aeropuerto londinense de Stansted a Manchester Airports Group por un precio aproximado de 1.500 millones de libras (unos 1.800 millones de euros). Esta venta tiene su origen en el dictamen de la Comisión de la Competencia británica, que en 2009 decretó que HAH debía vender, para romper su monopolio, tres de sus siete aeropuertos en ese país. Tras la venta de Gatwick (diciembre 2009) y Edimburgo (mayo 2012), y diversos recursos contra la venta de Stansted, el pasado mes de agosto 2012 HAH comunicó su decisión de no apelar ante el Tribunal Supremo británico la decisión de la Comisión de la Competencia y poner en venta dicho aeropuerto.

### 37. Anexo 1

En el Anexo I se presenta una relación de las sociedades del grupo distinguiendo aquellas consolidadas por integración global y las sociedades integradas por el método de puesta en equivalencia.

El coste neto de la participación que se presenta corresponde al registrado en la sociedad individual que ostenta la participación directa sobre cada filial.

# Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

## Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### ANEXO I

Ferrovial S.A. y sociedades dependientes

EMPRESAS DEPENDIENTES (sociedades consolidadas por integración global y proporcional)

Información Individual

CORPORACIÓN						
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% participación	Coste Neto Participación (millones de euros)	País	Domicilio
<b>ESPAÑA</b>						
Ferrovial, S.A.(a)	Deloitte				España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Can-Am, S.A, Sociedad Unipersonal (a)		Ferrovial,S.A.	100,0%	2	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Ferrovial Inversiones, S.A. (a)		Ferrovial,S.A.(i)	100,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Ferrofin, S.L. (a)	Deloitte	Ferrovial,S.A. (iii)	67,0%	903	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Betonial, S.A.(a)		Ferrovial,S.A.(i)	99,0%	32	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Burety, S.L. (a)		Ferrovial,S.A.(i)	99,1%	9	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Frin Gold, S.A.(a)		Ferrovial,S.A.(i)	99,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Inversiones Trenza, S.A. (a)		Ferrovial,S.A.(i)	99,0%	1	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.(a)		Ferrovial,S.A.(i)	99,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Remtecolex, S.A.(a)		Ferrovial,S.A.(i)	99,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Sotaverd, S.A.		Ferrovial,S.A. (ii)	49,0%	0	España	Calvet, 30, 08021, Barcelona
Triconitex, S.L. (a)		Ferrovial,S.A.(i)	99,0%	7	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Fincofer (a)	Deloitte	Ferrovial,S.A.(i)	99,0%	3.026	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Ferrovial Emisiones, S.A. (a)		Ferrovial,S.A.(i)	99,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Ferrovial Corporación S.L. (a)	Deloitte	Ferrovial,S.A.(i)	99,0%	27	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.(a)		Ferrovial, S.A.(i)	99,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
<b>REINO UNIDO</b>						
Ferrocop Uk	BDO	Ferrovial,S.A.	100,0%	1	Reino Unido	Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
<b>IRLANDA</b>						
Alkes Reinsurance Limited	Deloitte	Ferrovial,S.A.	100,0%	3	Irlanda	13-17 Dawson Street, Dublin 2

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

<b>CONSTRUCCIÓN</b>						
<b>Empresa</b>	<b>Auditor</b>	<b>Empresa Matriz</b>	<b>% Participación</b>	<b>Coste Neto Participación (millones de euros)</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Domicilio</b>
<b>ESPAÑA</b>						
Ferrovial Agromán, S.A. (a)	Deloitte	Fincofer, S.L.	100,0%	3.094	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Aplicación Recursos Naturales, S.A. (a)		Ferrovial Agromán, S.A.(i)	100,0%	0	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Cadagua, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.(i)	100,0%	119	España	Gran vía 45, 48011 Bilbao/Bizcaia
Compañía de Obras Castillejos (a)	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.(i)	100,0%	7	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.(i)	99,1%	2	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Ditecpresa, S.A.(a)	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.(i)	100,0%	1	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Ferrovial Conservación, S.A.(a)	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.(i)	99,0%	20	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Urbaoeste, S.A. (a)		Ferrovial Agromán, S.A.(i)	99,0%	1	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Ferrovial Medio Ambiente y Energía, S.A (a)	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.(i)	99,0%	1	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Discota XXI, S.L., S.Unipersonal (a)	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.	100,0%	98	España	Principio de Vergara 135, 28002 Madrid
Norvarem, S.A.U. (a)	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.	100,0%	4	España	Principio de Vergara 135, 28002 Madrid
Técnicas del Pretensado y Servicios Auxiliares, S.L (a)	Deloitte	Edytesa, S.A.(i) (a)	100,0%	3	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Concesionaria de Prisiones Lledoners, S.A.(a)	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.	100,0%	16	España	Santaló 10, 08021 Barcelona
Concesionaria de Prisiones Figueres (a)	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.(i)	100,0%	11	España	Provenza 392, 08025 Barcelona
Ferrovial Railway, S.A. (a)		Ferrovial Agromán, S.A.(ii)	98,8%	0	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Ferrovial Railway, S.A. (a)		Técnicas del Pretensado y Servicios Auxiliares, S.L (a)	1,2%	0	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
<b>MEXICO</b>						
Cadagua Ferr. Indust. México		Ferrovial Medio Ambiente, S.A.	24,9%	0	México	Cataratas 3, 1 Jardín Del Pedreg, 01900, México Distrito Federal
Cadagua Ferr. Indust. México		Cadagua, S.A. (a)	75,1%	0	México	Cataratas 3, 1 Jardín Del Pedreg, 01900, México Distrito Federal
<b>INDIA</b>						
Cadagua Ferrovial India Pr Ltd.		Ferrovial Medio Ambiente, S.A.	5,0%	0	India	214, Vigyapan Lok Apartments, 110091, Nueva Delhi
Cadagua Ferrovial India Pr Ltd.		Cadagua, S.A. (a)	95,0%	0	India	214, Vigyapan Lok Apartments, 110091, Nueva Delhi
<b>PUERTO RICO</b>						
COCSA Puerto Rico	VGMM	Compañía de Obras Castillejos, S.A.	100,0%	0	Puerto Rico	Ponce De Leon Ave, 711
<b>POLONIA</b>						
Budimex, S.A.	Deloitte Audit Sp. z o.o.	Valivala Holdings B.V.	59,1%	98	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40
Budimex Danwood, Sp. Zoo	Deloitte Audit Sp. z o.o.	Budimex, S.A.	100,0%	8	Polonia	17-100 Bielsk Podlaski ul.Brańska 132
Budimex Sygnity s.j.	Deloitte Audit Sp. z o.o.	Budimex, S.A.	67,0%	0	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40
Mostostal Kraków S.A.	Deloitte Audit Sp. z o.o.	Budimex, S.A.	100,0%	3	Polonia	31-752 Kraków ul.Mrozowa 5
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o. (IP)	Deloitte Audit Sp. z o.o.	Budimex, S.A.	100,0%	176	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40
Budimex SA Ferrovial Agroman SA Sp.j.	Deloitte Audit Sp. z o.o.	Budimex, S.A.	50,0%	0	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40
Budimex SA Ferrovial Agroman SA Sp.j.	Deloitte Audit Sp. z o.o.	Ferrovial Agromán, S.A.	50,0%	0	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40
Tecpresa-Techniki Sprezan		Técnicas del Pretensado y Servicios Auxiliares, S.L (a)	70,0%	0	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40
Tecpresa-Techniki Sprezan		Budimex, S.A.	30,0%	0	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

CHILE						
Ferrovial Agromán Chile, S.A.		Ferrovial Agromán, S.A.	13,4%	4	Chile	C/ Mac Iver, 225, Dpto 20101, Santiago De Chile
Ferrovial Agromán Chile, S.A.		Ferrovial Agromán Empresa Constructora Ltda.	86,6%	10	Chile	C/ Mac Iver, 225, Dpto 20101, Santiago De Chile
Ferrovial Agromán Empresa Constructora Ltda.		Ferrovial Agromán, S.A.	100,0%	0	Chile	Avda San Andres Bello 2711
Constructora Agromán Ferrovial Limitada		Ferrovial Agromán, S.A.	56,9%	0	Chile	Avda San Andres Bello 2711
Constructora Agromán Ferrovial Limitada		Ferrovial Agromán Chile, S.A.	2,8%	0	Chile	Avda San Andres Bello 2711
Constructora Agromán Ferrovial Limitada		Ferrovial Agromán Empresa Constructora Ltda.	40,4%	0	Chile	Avda San Andres Bello 2711
Ferrovial Agromán Compañía Constructora Ltda.		Ferrovial Agromán, S.A.	99,95%	0	Chile	C/ Mac Iver, 225, Dpto 20101, Santiago De Chile
Ferrovial Agromán Compañía Constructora Ltda.		Ferrovial Agromán Chile, S.A.	0,05%	0	Chile	C/ Mac Iver, 225, Dpto 20101, Santiago De Chile
Ferrovial Agromán Latinoamérica, Ltda.		Ferrovial Agromán Empresa Constructora Ltda.	50,0%	0	Chile	C/ Mac Iver, 225, Dpto 20101, Santiago De Chile
Ferrovial Agromán Latinoamérica, Ltda.		Constructora Agromán Ferrovial Limitada	50,0%	0	Chile	C/ Mac Iver, 225, Dpto 20101, Santiago De Chile
CANADA						
Ferrovial Agromán Canadá, Inc	Deloitte	Constco Holdings B.V.	100,0%	1	Canada	100King, St West 4Lst Floo
HOLANDA						
Valivala Holdings B.V.		Discota XXI, S.L., S.Unipersonal (a)	100,0%	99	Holanda	Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam
Constco Holdings B.V.		Ferrovial Agromán, S.A.(i)	100,0%	3	Holanda	Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam
ESTADOS UNIDOS						
Ferrovial Agromán US Corp.	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.	100,0%	11	EEUU	7700 Chevy Chase Drive Suite 500
Ferrovial Agromán Indiana, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán US Corp.	100,0%	0	EEUU	5960, Evergreen, Av
Indiana Toll-Roads Contractors, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán Indiana, LLC	75,0%	0	EEUU	1531 South Calumet Road,Chesteron US
Ferrovial Agromán Texas, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán US Corp.	100,0%	0	EEUU	7700 Chevy Chase Drive Suite 500
Ferrovial Agromán 56, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán Texas, LLC	100,0%	0	EEUU	7700 Chevy Chase Drive Suite 500
Central Texas Highway Constructors, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán 56, LLC	50,0%	0	EEUU	Lockhart, Texas 78644
W.W.Webber, LLC	Deloitte	Norvarem	100,0%	49	EEUU	14333 Chirsman Road Houston Texas 77039
Webber Management Group, INC	Deloitte	Norvarem	100,0%	41	EEUU	14333 Chirsman Road Houston Texas 77039
Southern Crushed Cincrete, INC	Deloitte	Norvarem	100,0%	88	EEUU	14333 Chirsman Road Houston Texas 77039
Webber Barrier Sevices, LLC	Deloitte	Norvarem	100,0%	0	EEUU	14333 Chirsman Road Houston Texas 77039
Bluebonnet Constructors, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán Texas, LLC	60,0%	0	EEUU	14333 Chirsman Road Houston Texas 77039
Bluebonnet Constructors, LLC	Deloitte	DBW Construction, LLC	40,0%	0	EEUU	14333 Chirsman Road Houston Texas 77039
Trinity Infrastructure, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán Texas, LLC	60,0%	0	EEUU	14333 Chirsman Road Houston Texas 77039
Trinity Infrastructure, LLC	Deloitte	DBW Construction, LLC	40,0%	0	EEUU	14333 Chirsman Road Houston Texas 77039
DBW Construction, LLC	Deloitte	W.W.Webber, LLC	100,0%	0	EEUU	14333 Chirsman Road Houston Texas 77039
IRLANDA						
Ferrovial Agromán Ireland Ltda.	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.	100,0%	0	Irlanda	Monastery Road, Clondalkin

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

<b>IRLANDA DEL NORTE</b>						
Ferrovial Agromán Irlanda del Norte, Ltda.	Deloitte	Ferrovial Agromán Ireland Ltda.	100,0%	0	Irlanda del Norte	N1 Road CarrickCarnan Countu Couth, Ireland
<b>REINO UNIDO</b>						
Ferrovial Agromán UK, Ltda	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.	100,0%	20	Reino Unido	1ST Floor Raynham House, Capital Park West,
Ferrovial Agromán Airports UK, Ltda	Deloitte	Ferrovial Agromán, S.A.	100,0%	0	Reino Unido	Heathrow Building, 4
<b>ALEMANIA</b>						
Budimex Bau		Budimex, S.A.	100,0%	0	Alemania	50968 Koeln (Niemcy) Pferdengesstrasse 5
<b>AUSTRALIA</b>						
Ferrovial Agromán Australia PTY LTD		Ferrovial Agromán UK, Ltda	100,0%	2	Australia	Level 12 95 Pitt Street Sydney NSW 2000
<b>AEROPUERTOS</b>						
<b>Empresa</b>	<b>Auditor</b>	<b>Empresa Matriz</b>	<b>% Participación</b>	<b>Coste Neto Participación (millones de euros)</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Domicilio</b>
<b>ESPAÑA</b>						
Ferrovial Aeropuertos, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial, S.A.	100,0%	171	Madrid	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
<b>CHILE</b>						
Aeropuerto Cerro Moreno Sociedad Concesionaria, S.A	Price Waterhouse Coopers	Ferrovial Aeropuertos, S.A.	99,9999%	0	Chile	Avda. Andrés Bello 2711, Las Condes, Santiago
<b>HOLANDA</b>						
Aeroco Netherlands B.V.		Ferrovial Aeropuertos, S.A.	100,0%	-0	Holanda	Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam, the Netherlands.
Hubco Netherlands , B.V.	Deloitte	Finecofer, S.L.	100,0%	189	Holanda	Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam, the Netherlands

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

AUTOPISTAS						
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones de euros)	Domicilio	Domicilio
<b>ESPAÑA</b>						
Cintra Infraestructuras, S.A.(a)	Deloitte	Ferrovial, S.A.	100,0%	1.782	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020, Madrid
Autopista del Sol, C.E.S.A (a)	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	80,0%	199	España	Área de Peaje San Pedro – Ctra. del Pantano Roto, s/n ,29670, San Pedro de Alcántara (Málaga)
Autopista Terrasa Manresa, S.A (a)	Deloitte	Inversora Autopistas de Cataluña, S.A.	76,3%	445	España	Autopista C - 16 Km. 41 Castellbell i El Vilar ,08296, Barcelona
Cintra Inversiones, S.L. (a)	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	320	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020 ,Madrid
Cintra Servicios , S.L. (a)	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	19	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020 ,Madrid
Inversora de Autopistas del Sur, S.L	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	55,0%	0	España	Salida 4 Parla-Pinto Edificio de Oficinas, 28320 ,Pinto (Madrid)
Autopista Madrid Sur C.E.S.A	Deloitte	Inversora de Autopistas del Sur, S.L	100,0%	633	España	Salida 4 Parla-Pinto Edificio de Oficinas, 28320 ,Pinto (Madrid)
Inversora de Autopistas del Levante, S.L	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	51,8%	0	España	Autopista Radial 4, Salida 4 Parla-Pinto,Edificio de Oficinas,Apartado de Correos nº 50,28320 Pinto (Madrid)
Autopista Madrid Levante, C.E.S.A.	Deloitte	Inversora de Autopistas del Levante, S.L	100,0%	460	España	Autopista Radial 4, Salida 4 Parla-Pinto,Edificio de Oficinas,Apartado de Correos nº 50,28320 Pinto (Madrid)
Laertida, S.L. (a)	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	531	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020, Madrid
Cintra Autopistas Integradas, S.A. (a)		Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	0	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020, Madrid
M-203 Alcalá-O'Donnell (a)	Deloitte	Cintra Autopistas Integradas, S.A.	100,0%	60	España	Autopista Radial 4, Salida 4 Parla-Pinto,Edificio de Oficinas,Apartado de Correos nº 50,28320 Pinto (Madrid)
Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.A. (a)	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	0	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020, Madrid
Inversora Autopistas de Cataluña, S.A. (a)	Deloitte	Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.A.	100,0%	0	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020, Madrid
<b>PORTUGAL</b>						
Euroscut Norte Litoral, S.A	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	75,5%	57	Portugal	Rua de Agra Nova 704 ,4485 - 040 Aveleda - Vila do Conde
Euroscut -Sociedade Concessionaria da Scut do Algarve, S.A	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	77,0%	20	Portugal	Sítio da Franqueada, Apartado 1087,P8101-1904 Loulé
Euroscut Azores S.A.	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	89,0%	0	Portugal	Rua Hintze Ribeiro, 39, 1º andar, 9500-049 Ponta Delgada, Açores
Via Livre, S.A.	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	84,0%	0	Portugal	Rua de Agra Nova 704 ,4485 - 040 Aveleda - Vila do Conde
<b>HOLANDA</b>						
Algarve International B.V.	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	77,0%	0	Holanda	Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam
407 Toronto Highway B.V.		Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	369	Holanda	Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam
<b>POLONIA</b>						
Autostrada Poludnie, S.A	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	93,7%	0	Polonia	Stawki 40, 01-040 Varsovia
<b>CANADÁ</b>						
4352238 Cintra Canada Inc.	Deloitte	407 Toronto Highway B.V.	100,0%	0	Canadá	Operation Center 6300 Steels Avenue West Woodbridge,ON L4H 151
<b>IRLANDA</b>						
Eurolink Motorway Operation (M4-M6), Ltd.	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	66,0%	3	Irlanda	Toll Plaza Cappagh Nicholastown, Co. Kildare
Financinfraestructuras	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	65	Irlanda	Toll Plaza Cappagh Nicholastown, Co. Kildare
Cinsac, Ltd	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	0	Irlanda	Administration Building Blackbull Toll Plaza, Quarryland, Dunboyne Co. Meath
Eurolink Motorway Operation (M3), Ltd.	Deloitte	Cinsac, Ltd	95,0%	6	Irlanda	Administration Building Blackbull Toll Plaza, Quarryland, Dunboyne Co. Meath

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADOS UNIDOS						
Cintra Zachry, LP		Cintra Texas Corp	84,2%	2	EEUU	Chevy Chase One, 7700 Chevy Chase Drive, Suite 500, 78752 Austin, Texas
Cintra Zachry, GP		Cintra Texas Corp	85,0%	0	EEUU	Chevy Chase One, 7700 Chevy Chase Drive, Suite 500, 78752 Austin, Texas
Cintra Texas Corp.		Cintra Holding US Corp	100,0%	2	EEUU	Chevy Chase One, 7700 Chevy Chase Drive, Suite 500, 78752 Austin, Texas
Cintra US, LLC		Cintra Texas Corp	100,0%	0	EEUU	Chevy Chase One, 7700 Chevy Chase Drive, Suite 500, 78752 Austin, Texas
Cintra Skyway LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	192	EEUU	233 North Michigan Avenue, Suite 1980, Chicago, Illinois 60601
Cintra Holding US Corp		Laertida	100,0%	839	EEUU	Chevy Chase One, 7700 Chevy Chase Drive, Suite 500, 78752 Austin, Texas
SCC Holdings LLC	Deloitte	Cintra Skyway LLC	55,0%	192	EEUU	233 North Michigan Avenue, Suite 1980, Chicago, Illinois 60601
Skyway Concession Co.LLC	Deloitte	SCC Holding LLC	100,0%	424	EEUU	233 North Michigan Avenue, Suite 1980, Chicago, Illinois 60601
Cintra ITR LLC		Cintra Holding US Corp / Cintra Texas Corp	68% / 1%	132	EEUU	52551 Ash Road, Granger, Indiana 46530
Cintra Texas 56, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	155	EEUU	Chevy Chase One, 7700 Chevy Chase Drive, Suite 500, 78752 Austin, Texas
SH-130 Concession Company, LLC	Deloitte	Cintra Texas 56, LLC	65,0%	155	EEUU	Chevy Chase One, 7700 Chevy Chase Drive, Suite 500, 78752 Austin, Texas
Cintra NTE, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	106	EEUU	Chevy Chase One, 7700 Chevy Chase Drive, Suite 500, 78752 Austin, Texas
Cintra LBJ, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	139	EEUU	Chevy Chase One, 7700 Chevy Chase Drive, Suite 500, 78752 Austin, Texas
LBJ Infrastructure Group Holding, LLC		Cintra LBJ, LLC	100,0%	139	EEUU	Chevy Chase One, 7700 Chevy Chase Drive, Suite 500, 78752 Austin, Texas
LBJ Infrastructure Group	Deloitte	LBJ Infrastructure Group Holding, LLC	51,0%	273	EEUU	4100 McEwen Road Suite 500 ,75244 Dallas, Texas
NTE Mobility Partners Holding , LLC	Deloitte	Cintra NTE, LLC	56,7%	106	EEUU	Chevy Chase One, 7700 Chevy Chase Drive, Suite 500, 78752 Austin, Texas
NTE Mobility Partners , LLC	Deloitte	NTE Mobility Partners Holding,LLC	100,0%	187	EEUU	9001 Airport Freeway Suite 600 North Richland Hills, 76180 Texas
NTE Mobility Partners Segment 2 - 4 LLC		Cintra NTE, LLC	75,0%	0	EEUU	Chase Park Building 1, 7700 Chevy Chase Dr, Suite 500, Austin (Texas)
Tex Toll Services, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	0	EEUU	Chase Park Building 1, 7700 Chevy Chase Dr, Suite 500, Austin (Texas)
AUSTRALIA						
Cintra Developments Australia PTY Ltd.		Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	0	Australia	Level 5, 95 Pitt Street, NSW, 2000, Sydney

# Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

## Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

SERVICIOS						
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones de euros)	Domicilio	Domicilio
<b>ESPAÑA</b>						
Ferrovial Servicios, S.A.(a,i)	Deloitte	Ferrovial S.A.	99,9%		España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
Ferroserv Servicios Auxiliares, S.A. (a,i)	Deloitte	Ferrovial Servicios S.A.	99,0%	10	España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
Ferroserv Infraestructuras, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial Servicios S.A.	100,0%	18	España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
Viales de Castilla y León S.A. (a)	Deloitte	Ferroserv Infraestructuras, S.A.	100,0%	0	España	Polígono Industrial Hervencias, fase 4, parcela 2, Ávila
Andaluza de Señalizaciones S.A. (a)	Deloitte	Ferroserv Infraestructuras, S.A.	100,0%	1	España	San Cristóbal, 16, Antequera (Málaga)
Autovía de Aragón, Sociedad Concesionaria, S.A. (a,ii)	Deloitte	Ferroserv Infraestructuras, S.A.	60,0%	8	España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.(a,i)	Deloitte	Ferrovial Servicios S.A.	99,9%	561	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Cespa Conten S.A (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	100,0%	13	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Oñeder S.A	Deloitte	Cespa Conten S.A	51,6%	0	España	Egino Berri s/n. Azkoitia (Guipúzcoa)
Cespa Gestión Residuos S.A (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	100,0%	75	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Contenedores Reus S.A (a)	Deloitte	Cespa Gestión Residuos S.A	75,5%	0	España	Camí Mas de Can Blasi s/n, Partida Mas Calbó. Reus (Tarragona)
Cespa Gestión Tratamientos de Residuos, S.A. (a)	Deloitte	Cespa Gestión Residuos S.A	100,0%	21	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Econenergía Can Mata AIE	Deloitte	Cespa Gestión Residuos S.A	70,0%	0	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Econenergía Can Mata AIE	Deloitte	Cespa S.A.	30,0%	0	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Tratamiento de Residuos y Energías Valencianas S.A		Cespa Gestión Residuos S.A	55,0%	1	España	Antonio Suarez, 48 Escalera 1, Entresuelo - Valencia
Albaida Residuos, S.L. (a)	Deloitte	Cespa Gestión Residuos S.A	100,0%	2	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Técnicas Medioambientales Avanzadas, S.L.		Albaida Residuos SL	55,0%	0	España	Playa de las Almadrabillas, 17 Edificio Presidente, Fase B - Almería
Tratamiento de Residuos Medioambientales, S.L.		Albaida Residuos SL	54,9%	0	España	Playa de las Almadrabillas, 17 Edificio Presidente, Fase B - Almería
Cespa Inversiones Ambientales S.A (a)		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	60,0%	4	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Cespa Inversiones Ambientales S.A (a)		Cespa Conten S.A	40,0%	2	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Cespa Jardinería S.A.	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	100,0%	7	España	Henao, 20. Bilbao (Vizcaya)
Sitkol, S.A.(a,i)		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	99,0%	5	España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
Emp.Mixta Almendralejo, S.A.		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	51,0%	0	España	Mérida, 4. Almendralejo (Badajoz)
Ingeniería Ambiental Granadina S.A. (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	80,0%	3	España	Plaza de los Campos, 4 - 1ª planta 18009. Granada
Gestión Medioambiental de Toledo, S.A.	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	60,0%	8	España	Plaza de la Merced, 4. Toledo
Ayora Gestión Biogas, S.L (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	80,0%	0	España	Rosario, 6 planta 4ª Albacete
Ecoparc de Can Mata, S.L.U. (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	100,0%	11	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Cespa Servicios Urbanos de Murcia, S.A. (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	100,0%	10	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
<b>PORTUGAL</b>						
Cespa Portugal S.A	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	100,0%	12	Portugal	Avda. Severiano Falção, Lote 2. Edificio Ambiente. Prior Velho (Loures). Portugal
Citrup Lda	Deloitte	Cespa Portugal S.A	100,0%	1	Portugal	Lugar do Sendal, Freguesia de Moreira. Maia (Portugal)
Ferrovial Construcoes Gestao e Manutencao, S.A.	BDO	Ferrovial Servicios S.A.	97,5%	0	Portugal	Av. 24 de Julho. 102-E Lisboa
Novipav Investimentos SGES, S.A.	BDO	Ferroserv Infraestructuras, S.A.	100,0%	1	Portugal	Rua Gil Vicente, lote 33. Quinta do Serpa. (Vialonga)
Sopovico Soc. Port. Vías de Com- Cons. Infraestructuras	BDO	Novipav Investimentos SGES, S.A.	100,0%	19	Portugal	Rua Gil Vicente, lote 33. Quinta do Serpa. (Vialonga)
<b>REINO UNIDO</b>						
Amey UK Plc (a)	BDO LLP	Ferrovial Servicios, S.A. (iv)	100,0%	311	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Amey UK Plc	BDO LLP	Ferrovial, S.A.	0,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey plc	BDO LLP	Amey UK plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey plc	BDO LLP	Ferrovial, S.A.	0,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey 1321 Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Airports Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Building Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Community Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Construction Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Datel Group Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Datel Ltd	BDO LLP	Amey OW Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Datel Security And Communications Ltd	BDO LLP	Amey Datel Group Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Datel Technology Ltd	BDO LLP	Amey Datel Group Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Facilities Partners Ltd	BDO LLP	Comax Holdings Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Fleet Services Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Group Information Services Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Group Services Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Highways Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Holdings Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Information Services Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Insurance Company PCC Ltd	BDO Guernsey	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Insurance Company PCC Ltd	BDO Guernsey	Sherard Secretariat Services Limited	holds 1 share	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Investments Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey IT Services Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey LG Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey LUL 2 Ltd	BDO LLP	Amey Tube Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey LUL Ltd		Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Mechanical & Electrical Services Ltd	BDO LLP	Amey Community Limited	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey OW Group Ltd	BDO LLP	Amey UK plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey OW Ltd	BDO LLP	Amey OW Group Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey OWR Ltd	BDO LLP	Amey OW Group Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Procurement Solutions Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Programme Management Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Properties Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Property Ltd		Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Rail Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Railtech Ltd		Amey OW Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Railways Holding Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Roads (North Lanarkshire) Ltd	BDO LLP	Amey LG Ltd	66,7%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Services Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Technology Services Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Amey Tramlink Ltd	BDO LLP	Amey Technology Services Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Tube Ltd	BDO LLP	JNP Ventures Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Ventures Asset Holdings Ltd	BDO LLP	Amey Investments Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Ventures Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Ventures Management Services Ltd	BDO LLP	Amey Investments Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Wye Valley Ltd	BDO LLP	Amey LG Ltd	80,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Bushclose Ltd	BDO LLP	Treasurepark Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Comax Holdings Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
JNP Ventures 2 Ltd	BDO LLP	Amey Tube Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
JNP Ventures Ltd	BDO LLP	Amey Ventures Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Sherard Secretariat Services Ltd	BDO LLP	Amey plc	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Treasurepark Ltd	BDO LLP	Amey Technology Services Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Wimco Ltd	BDO LLP	Amey Railways Holding Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Public Services LLP	BDO LLP	Amey LG Ltd	66,7%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
TPI Holdings Limited	BDO LLP	Amey OW Limited	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Transportation Planning International Limited	BDO LLP	TPI Holdings Limited	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Nationwide Distribution Services Limited	BDO LLP	Amey LG Ltd	100,0%	0	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Cespa UK Ltd	BDO LLP	Cespa S.A.	100,0%	0	Reino Unido	Sherard Building. Edmund Halley Road. Oxford
Cespa Ventures Ltd	BDO LLP	Cespa UK S.A.	100,0%	0	Reino Unido	Sherard Building. Edmund Halley Road. Oxford
Amey Cespa Ltd	BDO LLP	Cespa UK S.A.	50,0%	0	Reino Unido	Sherard Building. Edmund Halley Road. Oxford
Amey Cespa Ltd	BDO LLP	Amey LG Ltd	50,0%	0	Reino Unido	Sherard Building. Edmund Halley Road. Oxford, OX4 4DQ
AmeyCespa (East) Holdings Limited	BDO LLP	AmeyCespa Ltd	100,0%	59	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
AmeyCespa (East) Limited	BDO LLP	AmeyCespa (East) Holdings Limited	100,0%	0	Reino Unido	Sherard Building. Edmund Halley Road. Oxford, OX4 4DQ
AmeyCespa Services (East) Limited	BDO LLP	AmeyCespa (East) Limited	100,0%	0	Reino Unido	Sherard Building. Edmund Halley Road. Oxford, OX4 4DQ
AmeyCespa WM (East) Limited	BDO LLP	AmeyCespa Services (East) Limited	100,0%	0	Reino Unido	Sherard Building. Edmund Halley Road. Oxford, OX4 4DQ
Allerton Waste Recovery Park Interim SPV Limited	BDO LLP	AmeyCespa Limited	100,0%	0	Reino Unido	Sherard Building. Edmund Halley Road. Oxford, OX4 4DQ
<b>CHILE</b>						
Grupisa Chile, S.A.		Ferrosier Infraestructuras, S.A.	66,0%	0	Chile	Andrés Bello 2711 P18 Las Condes-Santiago
Ferroviai Servicios Chile, S.L.		Ferroviai Servicios, S.A.	99,9%	0	Chile	Andrés Bello 2711 P18 Las Condes-Santiago
Ferroviai Servicios Chile, S.L.		Ferrosier Infraestructuras, S.A.	0,1%	0	Chile	Andrés Bello 2711 P18 Las Condes-Santiago
Ferroviai Servicios Antofagasta, S.L.		Ferroviai Servicios, S.A.	99,9%	0	Chile	Andrés Bello 2711 P18 Las Condes-Santiago
Ferroviai Servicios Antofagasta, S.L.		Ferrosier Infraestructuras, S.A.	0,1%	0	Chile	Andrés Bello 2711 P18 Las Condes-Santiago
<b>POLONIA</b>						
FBSerwis, S.A.	Deloitte	Ferroviai Servicios, S.A.	51,0%	2	POLONIA	Ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa
FBSerwis, S.A.	Deloitte	Budimex, S.A.	49,0%	2	POLONIA	Ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa
<b>MARRUECOS</b>						
Cespa Nadafa SARL		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	98,8%	-1	Marruecos	Siège Social Villa Daryam , Lot 23 Golf , Cap Spartel –Tanger-
Cespa Nadafa SARL		Cespa Gestion Residuos S.A	0,7%	0	Marruecos	Siège Social Villa Daryam , Lot 23 Golf , Cap Spartel –Tanger-
<b>IRLANDA</b>						
Landmille, Ltd.	BDO LLP	Ferroviai Servicios S.A.	100,0%	76	Irlanda	Eurolink Motorway Toll Plaza, Cappagh, Nicholastown, Kilcock, Co. Kildare

(i) El porcentaje restante pertenece a Can-am, S.A.

(ii) El porcentaje restante pertenece a Ferroviai Agromán, S.A. 25% y Ferroviai, S.A. 15%

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

INMOBILIARIA						
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones de euros)	Domicilio	Domicilio
ESPAÑA						
Grimalinvest S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (i)	99,5%	14	España	Naritaweg 165, 1043 BW, Amsterdam
Ferrovial FISA, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (i)	99,0%	202	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid

(i) Resto participación a través de Can-am, S.A. S.U.

(a) Forman parte del Perímetro Fiscal de Ferrovial, S.A. y sociedades dependientes

(b) Forman parte del Perímetro Fiscal de Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

(c) Forman parte del Perímetro Fiscal de Inversora de Autopistas del Sur, S.L.

(d) Forman parte del Perímetro Fiscal de Inversora de Autopistas de Levante, S.L.

(IP) Integración proporcional

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

### ANEXO I (continuación)

#### EMPRESAS ASOCIADAS (sociedades integradas por el procedimiento de Puesta en Equivalencia)

(Millones de euros)

AEROPUERTOS											
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones de euros)	Domicilio	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado	Dirección	
<b>REINO UNIDO</b>											
Heathrow Airport Holdings, Ltd.	Deloitte	Hubco Netherlands	34%	1.592	Reino Unido	18.443	16.602	2.646	375	The Compass Centre, Nelson Road, Hounslow, Middlesex, TW6 2GW	
Goya Airports S.a.r.l		Ferrovial Aeropuertos	30%	0	Luxemburgo	0	0	-	0	Rue Eugène Ruppert 19, L-2453 Luxembourg	
<b>AUTOPISTAS</b>											
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones euros)	Domicilio	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado	Dirección	
<b>CANADÁ</b>											
407 International Inc. (a)	Deloitte	4352238 Cintra Canada Inc.	43%	254	Canadá	3.827	4.788	569	135	Operation Center 6300 Steels Avenue West Woodbridge, ON L4H 1S1	
407 East Development Group General Partnership	Deloitte	Toronto Highway, BV	50%	0	Canadá	442	441	63	1	400 Dundas Street East, Unit 2, Whitby Ontario L1N 0K1	
OMR and R407 East Development Group General Partnership		Toronto Highway, BV	50%	0	Canadá	1	0	1	1	401 Dundas Street East, Unit 2, Whitby Ontario L1N 0K1	
<b>ESPAÑA</b>											
Serrano Park, S.A. (a)	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	50%	0	España	108	101	5	-4	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020, Madrid	
A-334 Autovía del Almanzora	Ernst & Young	Cintra Infraestructuras, S.A.	24%	3	España	10	6	5	0	Méndez Núñez, 8, 2º.1 – 04001 Almería	
A66 Benavente - Zamora	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	25%	10	España	10	0	0	0	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020, Madrid	
<b>ESTADOS UNIDOS</b>											
Statewide Mobility Partners LLC (IP) (a)	Deloitte	Cintra ITR LLC / Cintra Holding US Corp	49% / 1%	262	EEUU	532	0	0	0	52551 Ash Road ,46530 Granger, Indiana	
ITR Concession Company Holdings (IP) (a)	Deloitte	Statewide Mobility Partners LLC	100%	532	EEUU	532	0	0	0	52551 Ash Road ,46530 Granger, Indiana	
ITR Concession Company (IP) (a)	Deloitte	ITR Concession Company Holdings	100%	532	EEUU	2.906	4.746	152	0	52551 Ash Road ,46530 Granger, Indiana	
<b>GRECIA</b>											
Nea Odos, S.A. Central Greece Motorway	Deloitte	Ferrovial,S.A.	33.3%	0	Grecia	559	189	58	0	Nea Odos Themistokleous, 87, bajo dcha, 10683	
	Deloitte	Ferrovial,S.A.	33.3%	0	Grecia	523	366	8	0	1ST KM LAMIA ,Atenas	

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

CONSTRUCCIÓN											
Empresa	Auditor	Empresa matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones euros)	Domicilio	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado	Dirección	
<b>ESPAÑA</b>											
Urbs Iudex et Causidicus, S.A.		Ferrovial Agromán, S.A.	22,0%	8	España	370	458	33	-4	C/Tarragona 161, 08014 Barcelona	
Boremer, S.A.	Deloitte	Cadagua, S.A.	50,0%	2	España	25	20	26	0	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid	
Dirgenfin, S.L.	Deloitte	Aplicación Recursos Naturales, S.A. (a)	20,0%	0	España	51	53	3	-3	Paseo de la Castellana 103, 28046 Madrid	
Tecnológica Lena, S.L.	Attest Consulting	Ferrovial Agromán, S.A.	50,0%	0	España	0	1	0	0	C/La Vega 5, 33620 Campomanes, Principado de Asturias	
Sociedade Concesionaria Baio		Ferrovial Agromán, S.A.	50,0%	2	España	4	0	0	0	Polígono Industrial LALIN 2000, PAR C 26, 36430 Pontevedra,	
<b>POLONIA</b>											
Elektromontaż Poznań S.A.	Deloitte	Budimex, S.A.	30,8%	5	Polonia	20	10	26	-2	60-166 Poznań ul.Wieruszowska 12/16	
PPHU PROMOS Sp. z o.o.		Budimex, S.A.	26,1%	0	Polonia	2	0	2	0	31-750 Kraków ul.Kocmyrzowska 13A	
<b>SERVICIOS</b>											
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones euros)	Domicilio	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado	Dirección	
<b>ESPAÑA</b>											
Empresa de Mantenimiento y Explotación M-30 S.A.	Deloitte	Ferrovial Servicios S.A.	50,0%	0	España	229	222	29	1	Calle Méndez Alvaro, 95, Madrid	
Concesionaria Madrid Calle 30 S.A.	KPMG	Empresa de Mantenimiento y Explotación M-30 S.A.	20,0%	77	España	557	134	122	55	Calle Méndez Alvaro, 95, Madrid	
Aetec, S.A.		Ferroserv Infraestructuras, S.A.	9,2%	0	España	0	0	0	-0	C/ Isaac Peral, 1 Nave 44 - Leganés-28914 Madrid	
Ferromats Air Traffic Services, S.A.	Deloitte	Ferrovial Servicios S.A.	50,0%	-	España	3	5	0	-3	Príncipe de Vergara, 135. Madrid	
Valdedominguez 2000, S.A.	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A.	20,0%	1	España	12	8	6	0	Albarracín 44 28037 Madrid	
Ingeniería Urbana S.A.	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A.	35,0%	4	España	38	21	41	3	Pol. Ind. Pla de la Vallonga, parcela 92. 03006 Alicante	
Recollida de Residuos D'Osona S.L.		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A.	45,0%	0	España	4	3	6	0	Historiador Ramon d'Abadal i de Vinyals, 5. Edifici Sucre. Vic (Barcelona)	
Reciclados y Compostaje Piedra Negra, S.A.	Moore Stephens Ibergrup S.A.P.	Cespa Gestion Residuos S.A.	49,0%	2	España	17	9	8	1	Partida El Feliu. Pasaje Piedra Negra s/n. Ctra Nacional 340, Km. 761,75. Xixona (Alicante)	
Companya Especial de Recuperacions i Recondicionaments. S.L.		Cespa Gestion Residuos S.A.	42,1%	-	España	1	3	0	-0	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona	

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Ecocat S.L.	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A.	50,0%	7	España	30	22	25	-1	Camí Can Bros, 6. Martorell (Barcelona)
Sogarisa S.A.	Deloitte	Ecocat S.L.	50,0%	1	España	16	14	9	-1	Parque Empresarial Somozas s/n. 15565-As Somozas (A Coruña)
Ecocem S.A.		Ecocat S.L.	51,0%	0	España	1	1	1	-0	Camí Can Bros, 6. Martorell (Barcelona)
Gestó de Residuos Especiales de Catalunya S.A.	Deloitte	Ecocat S.L.	33,3%	-	España	8	13	25	3	Avda. Europa s/n. Pol Ind de Constantí. 43120-Constantí (Tarragona)
Novalis Medioambiente S.A.		Cespa Gestion Residuos S.A.	50,0%	-	España	5	5	2	0	Avda. Alfonso El Sabio, 36. Alicante
MOVITEC		Ecocat S.L.	50,0%	0	España	0	0	0	-0	Francisc Macià, 1. Martorell (Barcelona)
Ecoparc del Mediterrani, S.A.	Deloitte	Cespa Gestion Residuos S.A.	48,0%	3	España	15	5	11	1	Avda. Eduard Maristany s/n. 08930-Sant Adrià del Besós (Barcelona)
Nora, S.A.		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A.	40,0%	0	España	9	8	9	0	Passeig de Sant Salvador, 25-27. Santa Coloma de Forners (Girona)
Vialnet Vic., S.L.	BDO Auditores, S.L.	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A.	49,0%	0	España	1	1	2	0	Mataró, 18. Pol Ind Sot dels Pradals. Vic (Barcelona)
Nevasa	BDO Auditores, S.L.	Sitkol, S.A.	49,0%	3	España	16	8	3	1	Plaza Mayor 1, Valladolid
<b>PORTUGAL</b>										
Valorhospital S.A		Cespa Portugal, S.A.	35,3%	0	Portugal	1	0	0	0	Rua Quinta d'Alem, 79. Fregesia de Pedroso. Vila Nova de Gaia (Portugal)
Ecobeirao	Martins Pereira & Associados	Cespa Portugal, S.A.	20,0%	0	Portugal	11	11	0	-0	Carregal do Sal. Portugal
Valor-Rib Industrial Residuos	Martins Pereira & Associados	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A.	45,0%	0	Portugal	6	4	0	-0	Avda. Carlos Bacelas, 174. Vila Nova de Famalicao. Portugal
Cespa Portugal - Ecoambiente ACE	Deloitte	Cespa Portugal S.A.	50,0%	-	Portugal	1	1	0	0	Rua Sousa Aroso, 352, 1º andar, sala 12. 4450-286 Matosinhos (Portugal)
<b>ANDORRA</b>										
Centre de Tractament de Residus d'Andorra	Gaudit, S.I.	Cespa Gestion Residuos S.A (a)	29,0%	2	Andorra	140	134	0	0	Ctra. De La Comella s/n. Andorra la Vella
<b>REINO UNIDO</b>										
Amey Ventures Investments Ltd	BDO LLP	Amey Investments Ltd	49,834%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Ventures Investments Ltd	BDO LLP	Amey Fleet Services Limited	0,332%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
AHL Holdings (Manchester) Ltd	Deloitte LLP	Amey Ventures Investments Ltd	50%	-	Reino Unido	11	12	0	-2	1 Kingsway, London WC2B 6AN
Amey Highways Lighting (Manchester) Ltd	Deloitte LLP	AHL Holdings (Manchester) Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	1 Kingsway, London WC2B 6AN
AHL Holdings (Wakefield) Ltd	Deloitte LLP	Amey Ventures Investments Ltd	50%	-	Reino Unido	7	8	0	-1	1 Kingsway, London WC2B 6AN
Amey Highways Lighting (Wakefield) Ltd	Deloitte LLP	AHL Holdings (Wakefield) Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	1 Kingsway, London WC2B 6AN
ALC (Superholdco) Ltd	KPMG LLP	Amey Ventures Investments Ltd	50%	-	Reino Unido	51	44	6	7	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
ALC (FMC) Ltd	KPMG LLP	ALC (Superholdco) Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

ALC (Holdco) Ltd	KPMG LLP	ALC (Superholdco) Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
ALC (SPC) Ltd	KPMG LLP	ALC (Holdco) Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Belfast Schools Partnership Holdco Ltd	BDO LLP	Amey Ventures Investments Ltd	100%	-	Reino Unido	72	82	-1	-11	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Belfast Schools Partnership PFI Co Ltd	BDO LLP	Amey Belfast Schools Partnership HoldCo Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Birmingham Highways Holdings Ltd	BDO LLP	Amey Ventures Asset Holdings Ltd	33,334%	-	Reino Unido	74	90	-0	-16	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Birmingham Highways Ltd	BDO LLP	Amey Birmingham Highways Holdings Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey FMP Belfast Strategic Partnership Holdco Ltd	BDO LLP	Amey Ventures Management Services Ltd	70%	-	Reino Unido	0	0	-0	-0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey FMP Belfast Strategic Partnership SP Co Ltd	BDO LLP	Amey FMP Belfast Schools Partnership Holdco Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Lagan Roads Holdings Ltd	BDO LLP	Amey Ventures Investments Ltd	50%	-	Reino Unido	94	94	-0	-1	Rosemount House, 21-23 Sydenham Rd, Belfast BT3 9HA
Amey Lagan Roads Financial plc	BDO LLP	Amey Lagan Roads Holdings Ltd	99,997%	-	Reino Unido	0	0	0	0	Rosemount House, 21-23 Sydenham Rd, Belfast BT3 9HA
Amey Lagan Roads Financial plc	BDO LLP	Amey Ventures Investments Limited	0,002%	-	Reino Unido	0	0	0	0	Rosemount House, 21-23 Sydenham Rd, Belfast BT3 9HA
Amey Lagan Roads Ltd	BDO LLP	Amey Lagan Roads Holdings Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	Rosemount House, 21-23 Sydenham Rd. Belfast BT3 9HA
Amey Lighting (Norfolk) Holdings Ltd	BDO LLP	Amey Ventures Investments Ltd	100%	-	Reino Unido	22	27	0	-5	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Lighting (Norfolk) Ltd	BDO LLP	Amey Lighting (Norfolk) Holdings Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
E4D & G HOLDCO Ltd	BDO LLP	Amey Ventures Investments Ltd	85,0%	-	Reino Unido	66	73	0	-6	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
E4D & G Project Co Ltd	BDO LLP	E4D & G Holdco Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
EduAction (Waltham Forest) Ltd (IP)	PKF (UK) LLP	Amey plc	50%	-	Reino Unido	0	-0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Integrated Bradford Hold Co One Ltd	KPMG LLP	Amey Ventures Investments Ltd	25,167%	-	Reino Unido	20	23	0	-3	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Integrated Bradford Hold Co One Ltd	KPMG LLP	Integrated Bradford LEP Ltd	8,0%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Integrated Bradford PSP Ltd (IP)	KPMG LLP	Amey Ventures Asset Holdings Ltd	50%	-	Reino Unido	3	2	0	1	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Integrated Bradford Hold Co Two Ltd	KPMG LLP	Amey Ventures Asset Holdings Ltd	2%	-	Reino Unido	14	15	0	-1	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Integrated Bradford Hold Co Two Ltd	KPMG LLP	Integrated Bradford LEP Ltd	4%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Integrated Bradford LEP Ltd	KPMG LLP	Integrated Bradford PSP Ltd	80%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Integrated Bradford LEP Fin Co One Ltd	KPMG LLP	Integrated Bradford LEP Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Integrated Bradford SPV One Ltd	KPMG LLP	Integrated Bradford Hold Co One Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Integrated Bradford SPV Two Ltd	KPMG LLP	Integrated Bradford Hold Co Two Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
RSP (Holdings) Ltd	KPMG LLP	Amey Ventures Investments Ltd	35,0%	-	Reino Unido	25	31	0	-6	Capella Bldg (10th floor), 60 York Street, Glasgow G2 8JX
The Renfrewshire Schools Partnership Ltd	KPMG LLP	RSP (Holdings) Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	Capella Bldg (10th floor), 60 York Street, Glasgow G2 8JX
Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd	Deloitte LLP	Amey Ventures Investments Ltd	20,004%	-	Reino Unido	8	9	0	-2	1 Kingsway, London WC2B 6AN
Services Support (Avon & Somerset) Ltd	Deloitte LLP	Services Support (Avon & Somerset) Holdings Ltd	100%	-	Reino Unido	0	0	0	0	1 Kingsway, London WC2B 6AN
Yarls Wood Immigration Ltd	KPMG LLP	Amey Programme Management Ltd	50%	-	Reino Unido	0	0	0	0	Southside, 50 Victoria Street London SW1E 6QT
GEO Amey PECS Limited	Grant Thornton	Amey Community Limited	50%	-	Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Hallam Highways Holdings Limited	BDO LLP	Amey Ventures Asset Holdings Ltd	33,333%	-	Reino Unido	19	22	0	-2	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Hallam Highways Limited	BDO LLP	Amey Hallam Highways Holdings Ltd	100%		Reino Unido	0	0	0	0	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
<b>QATAR</b>										
Ferrovial Qatar LLC	Deloitte	Ferrovial Servicios, S.A.	49,0%	1	Qatar	1	2	0	-1	Dirección: PO Box 19517 Doha-Qatar

<b>INMOBILIARIA</b>										
<b>Empresa</b>	<b>Auditor</b>	<b>Empresa Matriz</b>	<b>% Participación</b>	<b>Coste Neto Participación (millones euros)</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Ingresos</b>	<b>Resultado</b>	<b>Dirección</b>
<b>ESPAÑA</b>										
Promociones Hábitat (i)		Ferrovial FISA	20,0%	0	España	0	0	0	0	Avenida Diagonal 458, 08006 Barcelona
(i) Sin información de los interventores										

## Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2012

### Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Las páginas que anteceden, visadas por el Secretario del Consejo de Administración, contienen las cuentas anuales consolidadas - balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria - de FERROVIAL, S.A. correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2012, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad en sesión celebrada en Madrid el 19 de febrero de 2013, y que, a efectos de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, todos los administradores firman a continuación.

---

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo  
Presidente

---

D. Santiago Bergareche Busquet  
Vicepresidente

---

D. Joaquín Ayuso García  
Vicepresidente

---

D. Íñigo Meirás Amusco  
Consejero Delegado

---

D. Jaime Carvajal Urquijo  
Consejero

---

Portman Baela, S.L.  
P.p. D. Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo  
Consejero

---

D. Juan Arena de la Mora  
Consejero

---

D. Gabriele Burgio  
Consejero

---

Dña. María del Pino y Calvo-Sotelo  
Consejera

---

D. Santiago Fernández Valbuena  
Consejero

---

D. José Fernando Sánchez-Junco Mans  
Consejero

---

Karlovy S.L.  
P.p. D. Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo  
Consejero