



ferrovial

Cuentas Anuales Consolidadas 2013

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



**Consejo de Administración
25 de febrero de 2014**

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013
Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012.....	3
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012.....	4
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012	5
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012	5
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012	6
NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2013	7
1 ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD Y PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	7
2 BASES DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES	8
3 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y CAPITAL.....	14
4 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	19
5 FONDO DE COMERCIO Y ADQUISICIONES.....	24
6 ACTIVOS INTANGIBLES.....	27
7 INVERSIONES EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURAS	27
8 INMOVILIZADO MATERIAL	29
9 INVERSIONES EN ASOCIADAS	30
10 ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	36
11 DERIVADOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE.....	37
12 EXISTENCIAS	40
13 CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR.....	41
14 PATRIMONIO NETO	43
15 INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	45
16 DÉFICIT DE PENSIONES.....	46
17 PROVISIONES.....	47
18 POSICIÓN NETA DE TESORERÍA	49
19 OTRAS DEUDAS.....	56
20 DEUDAS POR OPERACIONES DE TRÁFICO	56
21 SITUACIÓN FISCAL	57
22 PASIVOS CONTINGENTES, ACTIVOS CONTINGENTES Y COMPROMISOS.....	60
23 DETERIOROS Y ENAJENACIONES DE INMOVILIZADO	66
24 INGRESOS DE EXPLOTACIÓN.....	67
25 GASTOS DE PERSONAL	68
26 RESULTADO FINANCIERO.....	68
27 RESULTADO POR ACCIÓN	69
28 FLUJO DE CAJA.....	70
29 RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	71
30 SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A LAS ACCIONES.....	75
31 INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON VINCULADAS.....	77
32 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	81
33 HONORARIOS AUDITORES	81
34 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	82
35 COMENTARIOS A LOS ANEXOS	82

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012

Activo (Millones de euros)	Nota	2013	2012
Activos no corrientes		17.142	16.660
Fondos de comercio	5	1.893	1.487
Activos intangibles	6	229	116
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	7	7.639	6.755
Inversiones inmobiliarias		37	35
Inmovilizado material	8	483	506
Inversiones en asociadas	9	3.562	4.322
Activos financieros no corrientes	10	1.810	1.674
Cuentas a cobrar de proyectos de infraestructuras		1.341	1.334
Activos financieros disponibles para la venta		1	1
Caja restringida en proyectos de infraestructura		317	148
Resto de cuentas a cobrar		152	192
Impuestos diferidos	21	1.344	1.608
Derivados financieros a valor razonable largo plazo	11	144	158
Activos corrientes		5.678	5.570
Activos clasificados como mantenidos para la venta		2	2
Existencias	12	325	394
Cientes y otras cuentas a cobrar	13	2.202	2.198
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		1.635	1.642
Otros deudores		470	436
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		98	120
Tesorería y equivalentes	18	3.130	2.967
Sociedades de proyectos de infraestructuras		279	237
Caja restringida		41	25
Resto de tesorería y equivalentes		238	212
Sociedades ex-proyectos		2.851	2.730
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	11	18	8
TOTAL ACTIVO		22.820	22.230

Pasivo y Patrimonio neto (Millones de euros)	Nota	2013	2012
Patrimonio neto	14	6.074	5.780
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		5.719	5.660
Patrimonio neto atribuible a los socios externos		355	121
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	15	503	356
Pasivos no corrientes		11.230	11.117
Déficit de pensiones	16	107	105
Provisiones a largo plazo	17	1.350	1.166
Deuda financiera	18	7.496	6.996
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		6.403	5.825
Obligaciones y deudas de sociedades ex-proyectos		1.093	1.171
Otras deudas	19	208	203
Impuestos diferidos	21	1.117	1.080
Derivados financieros a valor razonable	11	952	1.567
Pasivos Corrientes		5.013	4.976
Deuda financiera	18	1.303	1.229
Obligaciones y deudas de proyectos de infraestructuras		1.228	1.168
Deudas con entidades de crédito sociedades ex-proyectos		75	61
Derivados financieros a valor razonable	11	67	65
Deudas por operaciones de tráfico	20	3.254	3.267
Acreedores comerciales		2.665	2.645
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		60	75
Otras deudas no comerciales		528	547
Provisiones para operaciones de tráfico	17	389	415
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		22.820	22.230

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 35 forman parte del Estado Consolidado de Situación Financiera a 31 de diciembre de 2013.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012

Millones de euros	Nota	2013			2012		
		Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2013	Antes de ajustes Valor Razonable	Ajustes Valor Razonable (*)	Total 2012
Cifra de ventas		8.166	0	8.166	7.630	0	7.630
Otros ingresos de explotación		10	0	10	17	0	17
Total Ingresos de explotación	24	8.176	0	8.176	7.647	0	7.647
Consumos		1.181	0	1.181	1.295	0	1.295
Gastos de personal	25	2.351	0	2.351	2.102	0	2.102
Otros gastos de explotación		3.710	0	3.710	3.323	0	3.323
Total gastos de explotación		7.242	0	7.242	6.720	0	6.720
Resultado bruto de explotación		934	0	934	927	0	927
Dotaciones a la amortización de inmovilizado		233	0	233	219	0	219
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado		701	0	701	708	0	708
Deterioros y enajenación de inmovilizado	23	108	18	126	115	-63	52
Resultado de explotación		809	18	827	823	-63	760
Resultado financiero financiación		-337	0	-337	-298	0	-298
Resultado derivados y otros resultados financieros		-7	7	0	-6	2	-4
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras		-344	7	-337	-304	2	-302
Resultado financiero financiación		-53	0	-53	-32	0	-32
Resultado derivados y otros resultados financieros		-15	72	57	-13	46	33
Resultado financiero sociedades ex-proyectos		-68	72	5	-45	46	1
Resultado financiero	26	-412	79	-333	-349	48	-301
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	9	396	-21	375	214	60	275
Resultado consolidado antes de impuestos		793	76	869	688	45	733
Impuesto sobre sociedades	21	-127	-41	-168	-105	0	-106
Resultado consolidado procedente de actividades continuadas		666	35	701	583	45	628
Resultado neto operaciones discontinuadas		0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio		666	35	701	583	45	628
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos		22	5	26	60	3	64
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		688	39	727	643	49	692
Resultado neto por acción atribuido a la sociedad dominante	27						
Básico				0,99			0,94
Diluido				0,99			0,94

(*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros (Nota 11), deterioro de activos y pasivos (Nota 23) y el impacto de ambos conceptos dentro del epígrafe Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9).

Las Notas 1 a 35 forman parte de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31 de diciembre de 2013.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013
Ferroviario S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO GLOBAL DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012

	Millones de euros	
	2013	2012
a) Resultado consolidado del ejercicio	701	628
Atribuido a la Sociedad Dominante	727	692
Atribuido a socios externos	-26	-64
b) Ingresos y Gastos reconocidos directamente en patrimonio	-44	-210
Sociedades Integración Global	224	-176
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	499	-100
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	-15	-20
Diferencias de conversión	-33	-13
Efecto impositivo	-228	-43
Sociedades Puesta en Equivalencia	-267	-33
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	109	-37
Impacto en reservas de planes de prestación definida (*)	-25	-112
Diferencias de conversión	-311	92
Efecto impositivo	-40	24
c) Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	11	-24
Sociedades Integración Global	-4	-21
Sociedades Puesta en Equivalencia/Discontinuas	15	-2
a+b+c) TOTAL RESULTADO GLOBAL	668	394
Atribuido a la Sociedad Dominante	541	464
Atribuido a socios externos	127	-70

Las Notas 1 a 35 forman parte del Estado Consolidado de Resultado Global a 31 de diciembre de 2013.

(*) 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 2013 Y 2012

Millones de euros	2013								
	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
Saldo a 31.12.2012	147	1.202	1.638	0	-866	3.539	5.660	121	5.780
Resultado consolidado del ejercicio						727	727	-26	701
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio					-186		-186	153	-33
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	-186	727	541	127	668
Dividendos pagados			-183			-293	-477	-14	-491
Ampliaciones/reducciones capital						0	0	116	116
Otras transacciones con accionistas						-6	-6	0	-6
Transacciones con accionistas	0	0	-183	0	0	-299	-483	103	-380
Variaciones de perímetro							0		0
Otros movimientos						0	0	5	5
Saldo a 31.12.2013	147	1.202	1.454	0	-1.052	3.968	5.719	355	6.074

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
Saldo a 31.12.2011	147	1.202	1.821	0	-638	3.581	6.113	133	6.246
Resultado consolidado del ejercicio						692	692	-64	628
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio					-228		-228	-6	-234
Total ingresos y gastos reconocidos	0	0	0	0	-228	692	464	-70	394
Dividendos pagados			-183			-734	-917	-28	-945
Ampliaciones/reducciones capital			0			0	0	125	125
Transacciones con accionistas	0	0	-183	0	0	-734	-917	97	-820
Variaciones de perímetro							0	0	0
Otros movimientos					0	0	0	-40	-40
Saldo a 31.12.2012	147	1.202	1.638	0	-866	3.539	5.660	121	5.780

Las Notas 1 a 35 forman parte del Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2013.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013
Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE CAJA DE LOS EJERCICIOS 2013 Y 2012

Millones de euros	Nota	Diciembre 2013	Diciembre 2012
Resultado Neto atribuible a la sociedad dominante		727	692
Ajustes al resultado		207	235
<i>Minoritarios</i>		-26	-64
<i>Impuesto</i>		168	106
<i>Resultado por equivalencia</i>		-375	-275
<i>Resultado financiero</i>		333	301
<i>Deterioro y enajenación inmovilizado</i>		-126	-52
<i>Amortizaciones</i>		233	219
Pago de Impuesto		-82	-50
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros		-20	-56
Cobro dividendos proyectos Infraestructuras		465	363
Flujo de operaciones	30	1.296	1.184
Inversión en inmovilizado material/inmaterial		-96	-118
Inversión proyectos Infraestructuras		-704	-798
Inversión por adquisiciones de sociedades		-507	-33
Inversión caja restringida largo plazo		-169	242
Desinversión proyectos Infraestructuras		0	0
Desinversión/venta sociedades		564	893
Flujo de inversión	30	-912	186
Flujo antes de financiación		384	1.370
Flujo de capital procedente de socios externos		117	135
Pago de dividendos		-525	-827
Otros movimientos de fondos propios		0	0
Flujo financiación propia		-408	-692
Intereses pagados		-351	-342
Intereses recibidos		21	24
Aumento endeudamiento financiero		636	650
Disminución endeudamiento financiero		-71	-398
Variación endeudamiento mantenidos para la venta		0	0
Flujo de financiación	30	-173	-759
Variación tesorería y equivalentes	18	212	612
Tesorería y equivalentes al inicio del periodo		2.967	2.349
Tesorería y equivalentes al final del periodo		3.130	2.967
Impacto tipo de cambio en tesorería y equivalentes		48	-6

Las Notas 1 a 35 forman parte del Estado de Flujo de Caja Consolidado a 31 de diciembre de 2013.

**NOTAS A LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
DEL EJERCICIO 2013**

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 de información conforme a lo indicado en la NIIF 8:

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

-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 pueden consultarse con más detalle las diferentes áreas de actividad en las que el Grupo consolidado desarrolla sus negocios.

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

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

Desde un punto de vista contable, dichos contratos caen en la mayoría de los casos dentro del ámbito de aplicación de la interpretación 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, los dividendos procedentes del capital invertido en los proyectos de infraestructuras y las inversiones o desinversiones en el capital de los mismos, y por otro lado el flujo de los proyectos que incluye los propios flujos generados por las sociedades titulares de estos.

También es importante destacar que dos de los principales activos del grupo corresponden a la participación del 25% en Heathrow Airport Holdings (HAH) (33,65% a diciembre de 2012) sociedad titular del aeropuerto de Heathrow en Londres (Reino Unido) y otros aeropuertos en el Reino Unido y al 43,23% en ETR 407 Sociedad titular de la autopista ETR 407 en Toronto (Canadá), que se consolidan por el método de puesta en equivalencia desde el ejercicio 2011 y 2010, respectivamente. Con el objeto de dar 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

Las variaciones más relevantes con respecto a las sociedades que forman parte del perímetro de consolidación de Ferrovial por integración global durante el ejercicio 2013 han sido las siguientes:

a) En la división de Servicios:

o Con fecha 21 de febrero, Ferrovial Servicios llegó a un acuerdo con el inversor internacional 3i para adquirir Enterprise, una de las principales empresas británicas de servicios a "utilities" y al sector público, por un valor de empresa (precio de las acciones más la deuda neta adquirida) de 393 millones de libras (474 millones de euros). Esta operación estaba sujeta a la aprobación de la Comisión Europea, que se produjo el pasado 8 de abril, momento a partir del cual los estados financieros de Enterprise se integran en el perímetro del Grupo Ferrovial. Con posterioridad a dicha fecha Ferrovial Servicios transmitió su participación sobre Enterprise a su filial Amey, produciéndose una integración de ambos negocios en la propia actividad de esta última.

o Con fecha 7 de febrero Ferrovial Servicios cerró la adquisición del 70% de Steel Ingeniería, compañía especializada en mantenimiento de instalaciones mineras en Chile. El importe de la adquisición del 70% de las acciones ha sido de 21 millones de euros, a lo que hay que añadir el importe de la deuda incorporada relativa al 100% de la

compañía por un importe total de 8 millones de euros. Adicionalmente, comprador y vendedor se han cruzado opciones de compra y de venta por el 30% restante, por lo que se ha procedido a integrar el 100% de los estados financieros de la sociedad en el perímetro de consolidación del grupo.

o En el mes de marzo, Amey cerró la venta al fondo de inversión holandés DIF, del 40% de las sociedades que ejecutan proyectos a largo plazo por 37 millones de libras. Previo a esta venta, Amey tenía una participación del 50%, y se integraban por puesta en equivalencia. Tras la venta, la filial británica de Ferrovial Servicios mantiene un 10% de participación y la operación de los contratos. La plusvalía generada con esta venta asciende a 20 millones de euros (ver Nota 23 sobre deterioros y enajenaciones de Inmovilizado).

b) En la división de Construcción:

o Con fecha 02 de diciembre, Grupo Budimex vendió la sociedad Budimex Danwood Sp. z o. o (Sociedad Polaca, fabricante de casas prefabricadas con estructura de madera) al fondo de inversión Enterprise Investors por una cuantía de 238 millones de zlotys (57 millones de euros), generando una plusvalía para Ferrovial de 27 millones de euros (ver Nota 23 sobre deterioros y enajenaciones de Inmovilizado).

o Con fecha 04 de enero, Grupo Budimex compró un porcentaje adicional de Elektromontaz Poznan (19,88%) por un importe de 7 millones de zlotys. Este porcentaje adicional hace que la participación sobre esta compañía se sitúe en un total del 50,66%, pasando a consolidarse por integración global en 2013.

c) En la división de Aeropuertos:

o Con fecha 24 de octubre, Ferrovial S.A titular indirecto de un 33,65% de Heathrow Airport Holdings Ltd (HAH, antigua BAA Airports Limited) alcanzó un acuerdo con una filial íntegramente participada por el fondo de pensiones Universities Superannuation Scheme (USS), para la transmisión de una participación del 8,65% de FGP Topco Ltd (sociedad cabecera de HAH) por un precio de venta de 392 millones de libras, y con una plusvalía para Ferrovial de 82 millones de euros (ver Nota 23 sobre deterioros y enajenaciones de inmovilizado). Una vez cerrada la operación, la participación indirecta que tiene Ferrovial S.A en HAH pasa a ser un 25%. Ferrovial continúa siendo el mayor accionista de FGP Topco Ltd y su único socio industrial.

o Durante el primer trimestre Heathrow Airport Holdings (HAH) completó la venta del Aeropuerto de Standsted a Manchester Airports Group (MAG), por un precio de 1.500 millones de libras, y generando un resultado neto para Ferrovial de 137 millones de euros incluido en la cuenta de pérdidas y ganancias en la línea de participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (para mayor detalle, ver Nota 9 de inversiones en asociadas).

2. Bases de presentación y políticas contables.

2.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. 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.

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 *Importancia relativa* definido en el marco Conceptual de las NIIF.

2.3. Nuevas normas contables

2.3.a) Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria en el ejercicio 2013 o de aplicación anticipada de manera voluntaria.

A continuación se presenta un cuadro resumen de las nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Unión Europea de aplicación obligatoria en el ejercicio 2013 con impacto significativo en los estados financieros del grupo, así como las normas adoptadas por la Unión Europea de aplicación anticipada de manera voluntaria:

Nuevas normas y modificaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
De aplicación obligatoria		
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 enero de 2013
Modificación de NIC 19	Retribuciones a los empleados	1 enero de 2013
Aplicadas anticipadamente		
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.

A continuación se incluye una breve reseña del contenido de las anteriores normas y modificaciones así como el impacto que ha supuesto para Ferrovial su aplicación:

NIIF 13 Medición del valor razonable. Esta norma requiere incluir en la valoración de los derivados, el riesgo de crédito de las partes que participan en el contrato. El impacto del riesgo de crédito se registrará contra resultados salvo que los derivados cumplan las condiciones para ser considerados coberturas eficientes, en cuyo caso se registrará contra reservas. La metodología utilizada para valorar el riesgo de crédito se describe en la Nota 11 Derivados financieros.

El impacto de la primera aplicación de esta norma en las presentes cuentas anuales asciende a 52 millones de euros en las sociedades por integración global (48 millones de impacto en reservas y 4 millones en el resultado neto, ver Nota 11 Derivados financieros a valor razonable) y 3 millones de euros en las sociedades por puesta en equivalencia (impacto íntegro en reservas).

NIC 19 (Modificación) Planes de pensiones. El principal impacto en el grupo está relacionado con 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. La aplicación de esta modificación se ha realizado de forma retroactiva, de acuerdo con la NIC 8, reexpresando las cifras comparativas correspondientes al ejercicio 2012. El impacto de esta modificación en la cuenta de resultados comparativa del ejercicio 2012 asciende a -17 millones de euros (-7 millones de euros correspondientes a HAH, al porcentaje de participación de Ferrovial, y -10 millones de euros a Amey).

NIIF 10 Estados financieros consolidados (y modificación de NIC 27 Introduce una nueva definición de control, aportando indicadores adicionales, como derechos de voto potenciales, dispersión de los socios minoritarios, dependencia del accionista para financiar un volumen significativo de las operaciones o mayor exposición a la variabilidad de los beneficios económicos, entre otros, que requieren aplicar el juicio de la dirección para cada caso particular, lo que puede afectar a la determinación del perímetro de consolidación.

NIIF 11 Acuerdos conjuntos (y modificación de NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos). Distingue entre dos tipos de acuerdos conjuntos: Operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Se restringe la consolidación proporcional a la categoría de operaciones conjuntas, estableciendo requisitos para la categorización de un negocio como tal (se asumen los riesgos, se responde de las obligaciones en primera instancia y se tiene derecho sobre los beneficios económicos).

NIIF 12 Desgloses sobre participaciones en otras entidades. Aglutina en una única norma los requerimientos de desglose que antes se recogían en la NIC 27, NIC 28 y NIC 31. Establece requisitos adicionales de información, como los motivos para la inclusión/exclusión de una empresa en el perímetro de consolidación.

Del anterior paquete de normas de consolidación, su aplicación anticipada de manera voluntaria ha tenido como impacto el cambio del método de consolidación de determinados contratos de la actividad de Amey en Reino Unido, que se consolidaban anteriormente por el método de integración

proporcional, y que bajo la nueva IFRS 11 se califican como negocios conjuntos integrándose por puesta en equivalencia. La aplicación de esta norma se ha realizado de forma retroactiva, de acuerdo con la NIC 8, reexpresando las cifras comparativas correspondientes al ejercicio 2012. El impacto de esta modificación asciende a -6 millones de euros en el total de los activos del balance comparativo de 2012 y a -1 millón de euros en el resultado por puesta en equivalencia del mismo ejercicio (+ 1 millón de euros en el resultado de explotación).

De acuerdo con la NIC 1, una entidad presentará un tercer estado de situación financiera al comienzo del periodo inmediato anterior, si:

- (a) aplica una política contable de forma retroactiva, realiza una reexpresión retroactiva de partidas en sus estados financieros o reclasifica partidas en éstos; y
- (b) la aplicación retroactiva, reexpresión retroactiva o reclasificación tiene un efecto material (de importancia relativa) sobre la información en el estado de situación financiera al comienzo del periodo inmediato anterior.

Dada la escasa importancia relativa de los impactos de la aplicación retroactiva de las normas mencionadas anteriormente, el grupo no ha procedido a la elaboración del tercer estado de situación financiera.

2.3.b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en ejercicios posteriores a 2013:

A continuación se describen las normas que habiendo sido ya aprobadas por el IASB, se encuentran pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea o que habiendo sido aprobadas por ésta no resultarán de aplicación obligatoria hasta 2014:

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Aprobadas para su uso en la UE		
Modificación de NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación- Compensación de activos y pasivos financieros	1 enero de 2014
Modificación de NIIF 10, 12 y NIC 27	Entidades de inversión	1 enero de 2014
Modificación de NIC 36	Desglose de Importes recuperables de activos no financieros	1 enero de 2014
Modificación de NIC 39	Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Coberturas	1 enero de 2014
Pendientes de aprobación para su uso en la UE		
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Fase 1 Clasificación y valoración. Fase 3 Contabilidad de coberturas	No especificada (*)
Modificación de NIC 19	Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados	1 julio de 2014
CINIIF 21	Gravámenes	1 enero de 2014

(*) El IASB ha retrasado la fecha de aplicación obligatoria de la NIIF 9, prevista para el 1 de enero de 2015, aplazando la decisión sobre la nueva fecha de entrada en vigor obligatoria a la publicación de las fases restantes de la norma: Fase 2 Deterioro y modificación de la Fase 1 Clasificación y valoración.

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, modificaciones e interpretaciones tendrá sobre los estados financieros del grupo. En principio, se estima que las únicas normas que podrían llegar a tener impacto para el grupo son:

- En primer lugar, si bien aún no existe una fecha de aplicación obligatoria para la NIIF 9 Instrumentos financieros, el grupo considera que la Fase 3 "Contabilidad de coberturas" puede tener un impacto en sus estados financieros, principalmente por la ampliación de la cobertura contable a componentes del riesgo, tanto de instrumentos financieros como no financieros, siempre que el componente sea identificable por separado y medible con fiabilidad, lo cual puede permitir que componentes como la inflación sean designados como elementos cubiertos.
- En segundo lugar, la modificación de la NIIF 10 que regula las entidades de inversión, ya que si alguna sociedad del grupo se calificara como tal, dejaría de consolidar las entidades que controle o sobre las que ejerza influencia significativa, valorando la inversión en dichas entidades a valor razonable.

2.4 Criterios de consolidación

Durante los ejercicios 2013 y 2012, 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 integración proporcional aquellos contratos ejecutados mediante Uniones Temporales de Empresas o entidades similares que cumplen con los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como "Operaciones conjuntas". Se considera que, en estos supuestos de control conjunto, existe un control directo por parte de los socios en los activos, pasivos, ingresos, gastos y responsabilidad solidaria en las mismas. Este tipo de negocios aportan al Grupo consolidado una cifra de activos, resultado y ventas de 589, 60 y 885 millones de euros (511,87 y 969 millones de euros en 2012).
- Se consolidan por el método de puesta en equivalencia, aquellas sociedades sobre las que Ferrovial S.A. mantiene control conjunto pero no se cumplen con los requerimientos de la NIIF 11 para ser clasificados como "Operaciones conjuntas". En estos casos, la compañía 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, la sociedad 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.

- Los saldos y transacciones entre empresas del grupo son eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las transacciones registradas en la cuenta de resultados relativas a obras de construcción realizadas por la división de construcción a las sociedades titulares de proyectos de infraestructuras, no son eliminadas en el proceso de consolidación, ya que este tipo de contratos se consideran como contratos de construcción en los que el grupo realiza una obra para la administración concedente o la autoridad reguladora recibiendo a cambio un derecho de explotación de la infraestructura conforme a las condiciones prefijadas por la administración concedente o la autoridad reguladora. De esta forma, la administración o el regulador tiene el control del activo desde el momento inicial, entregando a cambio de la realización de la obra el derecho anteriormente mencionado, de tal manera que se puede concluir que a nivel de grupo la obra ha sido realizada frente a terceros. Este criterio es conforme a lo establecido en la CINIIF 12. El impacto en la cuenta de resultados de la no eliminación de estas transacciones ha sido de 40 millones de euros. El detalle de las operaciones que no son objeto de eliminación en base a lo indicado anteriormente, aparece desglosado en la Nota 31 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 2.4 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 degresiva.

Los años utilizados por las sociedades consolidadas para amortizar cada tipo de elemento incluido en el epígrafe

“Inmovilizado material” se sitúa básicamente en los siguientes rangos:

	Años de vida útil
Edificios y otras construcciones	10-50
Maquinaria, instalaciones y utillaje	2-25
Mobiliario y enseres	2-15
Elementos de transporte	3-20
Otro inmovilizado	2-20

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

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

Para la parte proporcional de la mejora o ampliación de capacidad que sí se prevea recuperar mediante la generación de mayores ingresos futuros, se seguirá el tratamiento contable general para las inversiones que se recuperan en el periodo concesional.

Respecto a estos contratos, las principales hipótesis se corresponden con las estimaciones de tráfico y de inversiones de reposición, que se realizan anualmente por departamentos técnicos.

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

Concesiones de Autopistas de Peaje Modelo Intangible:

Sociedad Concesionaria	País	Años de concesión	Estado	Año de inicio (*)	Método Cons.
Skyway Concession Co.	USA	99	Explotación	2005	Global
SH 130 Concession Co.	USA	50	Explotación	2012	Global
North Tarrant Express	USA	52	Construcción	2009	Global
North Tarrant Express Extension (1)	USA	43	Construcción	2013	Global
LBJ Express (2)	USA	52	Construcción	2009	Global
M-203 Alcalá O´Donnell	España	30	Explotación	2005	Global
Autopista Madrid Sur	España	65	Explotación	2000	Global
Autopista Madrid-Levante	España	36	Explotación	2004	Global
Autopista del Sol	España	55	Explotación	1996	Global
Euroscut Algarve	Portugal	30	Explotación	2000	Global
Euroscut Azores	Portugal	30	Explotación	2006	Global
Eurolink Motorway Operations	Irlanda	30	Explotación	2003	Global
Indiana Toll Roads	USA	75	Explotación	2006	PEE
Nea Odos	Grecia	30	Explotación	2007	PEE
Central Greece	Grecia	30	Explotación	2008	PEE

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

(1) El periodo de concesión es de 43 años desde el inicio de la explotación prevista para 2018.

(2) El periodo de concesión corresponde al menor de 50 años de explotación o 52 años desde la firma del contrato

Resto de contratos a los que se aplica el Modelo Intangible:

Además de las concesiones de autopistas mencionadas en la anterior tabla, existen otros contratos a los que se les aplica el método intangible de la CINIIF 12, siendo el más significativo un contrato en la división de servicios a través de la sociedad "Autovía de Aragón Sociedad Concesionaria S.A.", cuyo objeto es la rehabilitación y posterior mantenimiento de un tramo de la carretera de la Nacional II en España, así como diversas plantas de tratamiento de residuos en la división de servicios y plantas de tratamiento de agua en la división de construcción.

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.

El reconocimiento de esa remuneración financiera se basa en lo establecido en 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 2013 y 2012 el importe de la remuneración financiera recogida como ventas asciende a 149 y 144 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 a 74 y 79 millones de euros.

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, estado de las mismas y método de consolidación aplicado:

Concesiones de Autopistas de peaje a los que se aplica el modelo cuenta a cobrar.

Sociedad Concesionaria	País	Años concesión	Estado	Año de inicio (*)	Metodo Cons.
Autopista Terrasa Manresa	España	50	Explotación	1986	Global
Auto-Estradas Norte Litoral	España	30	Explotación	2001	Global
Eurolink M3	Irlanda	30	Explotación	2003	Global
407 East Extension (1)	Canadá	30	Explotación	2012	PEE
A66 Benavente - Zamora	España	30	Construcción	2012	PEE

(1) El período de concesión es de 30 años a partir de la finalización de las obras de construcción, prevista en diciembre de 2015

Resto de contratos a los que se aplica el Modelo cuenta a cobrar:

El resto de contratos a los que se aplica el Modelo cuenta a cobrar se encuentran en la división de Servicios y Construcción. Con respecto a los contratos de Construcción, detallamos a continuación los más significativos:

Sociedad Concesionaria	País	Años concesión	Estado	Año de inicio (*)	Metodo Cons.
Conc. Prisiones Lledoners, S.A.	España	32	Explotación	2008	Global
Conc. Prisiones Figueras S.A.U.	España	32	Explotación	2011	Global
Aparcamiento Budimex	Polonia	30 años y 4 meses	Explotación	2012	Global

Con respecto a la división de Servicios, el contrato más significativo en el que se aplica la Cuenta a Cobrar en España, es el contrato relativo a la explotación de la Calle 30 en Madrid, contrato consolidado por el método de Puesta en Equivalencia y en el que se tiene una participación indirecta del 10% a través de la sociedad EMESA, sociedad también integrada por Puesta en Equivalencia en la que la participación es del 50%.

También existen diversos contratos de la división de Servicios en Reino Unido relativos a plantas de tratamiento de residuos.

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.

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 el grupo 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.

El grupo 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 ha aplicado en las obras realizadas por Budimex en el ejercicio 2013, en las cuales el reconocimiento de ingresos se ha basado 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. Para ser homogéneos con el criterio general del grupo, en las obras nuevas a partir del 1 de enero de 2014 se aplicará el criterio de medición de unidades de obra.

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 como 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, registrándose como resultado financiero.

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).

2.5.5.3 Actividades de servicios

De forma general, los ingresos en contratos con diversas tareas y precios unitarios son registrados en la cuenta de resultados cuando los servicios son prestados, según la NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias". En el caso de contratos a largo plazo con pago único o pagos anuales, en los que la corriente de cobros no se corresponde con el devengo de los servicios prestados, el reconocimiento de ingresos y costes se realiza siguiendo el criterio de grado de avance, establecido tanto en la NIC 18 mencionada anteriormente, como en la NIC 11 "Contratos de Construcción", en función de los costes incurridos sobre el total de costes estimados.

Por último, mencionar que determinados contratos se encuentran dentro del ámbito de aplicación de la CINIIF 12, en los que el reconocimiento de ingresos se realiza de acuerdo a los criterios descritos en los epígrafes 2.5.2 y 2.5.3.

2.6 Estimaciones y juicios contables

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013 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 (ver 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 (ver Nota 30 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 (ver Nota 2.5.5.1 sobre reconocimiento de ingresos en la actividad de construcción).
- Evaluación de posibles contingencias por riesgos legales y fiscales (ver Notas 21 de situación fiscal, 22 de pasivos contingentes y 17 de provisiones).
- Estimaciones relativas a valoración de derivados y flujos previstos relacionados con los mismos en coberturas de flujos de caja (ver 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 Notas 2.5.2, 7 de inversiones en proyectos de infraestructuras, 10 de activos financieros no corrientes y 17 de provisiones).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

El Grupo Ferrovial realiza una gestión activa de riesgos con el objeto de mantener niveles de liquidez, minimizar el coste de financiación, disminuir la volatilidad por cambios de capital y garantizar el cumplimiento de los planes de negocio.

3.1 Exposición a variaciones en los tipos de interés

El Grupo Ferrovial se financia mediante productos financieros a tipos de interés fijo o variable. El grupo realiza una gestión de activos y pasivos integral, optimizando el coste de financiación, la volatilidad en la cuenta de resultados, el nivel de liquidez necesaria y el cumplimiento de los compromisos. Dicha gestión busca minimizar la variación de capital por desalineación entre el activo y pasivo.

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

Respecto a la financiación de proyectos de infraestructuras, y a pesar que los ingresos de los proyectos tienden a estar vinculados a los ciclos de mercado, las entidades financiadoras y agencias de rating establecen requerimientos crediticios de minimización de la exposición ante impactos por variaciones de tipo de interés, que se traducen en un mayor porcentaje en deuda a tipo fijo, que en los niveles actuales puede resultar aceptable, pero que en escenarios de tipos de interés más altos debería actualizarse.

En los proyectos de infraestructuras cuyos ingresos están vinculados a la inflación mediante una fórmula explícita contractual y como requerimiento de las entidades financiadoras o las agencias de rating se evalúan la aplicación de 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.b.- Gestión de riesgos a nivel Ex Proyectos

A nivel exproyectos, el flujo de ingresos es cíclico buscando financiarse a tipo variable mediante la emisión de deuda o contratando 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.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Millones de euros	2013			
	Total Deuda Bruta	% deuda cubierta	Deuda neta expuesta	Impacto resultado +100 p.b.
Construcción	32	50%	16	0
Servicios	100	27%	72	1
Corporación y resto	1.036	49%	531	5
Sociedades Exproyectos	1.168	47%	620	6
Autopistas (*)	7.209	88%	837	8
Construcción	150	93%	11	0
Servicios	271	84%	43	0
Proyectos de Infraestructuras	7.631	88%	892	9
DEUDA TOTAL	8.799	83%	1.511	15

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

(*) 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 83% 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 88% (87% en 2012).

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 25% 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, un aumento lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en mercado a 31 de Diciembre de 2013, produciría un mayor gasto financiero en cuenta de resultados estimado de 15 millones de euros, de los que 9 millones de euros corresponden a proyectos de infraestructuras y 6 millones a sociedades ex-proyectos, suponiendo un impacto neto en los resultados de Ferrovial de -9 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, 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 disminución lineal de 100 puntos básicos en las curvas de tipo de interés existentes en mercado a 31 de Diciembre de 2013, produciría en lo que se refiere a las coberturas eficientes, un impacto de -366 millones de euros netos en los fondos propios de la sociedad dominante (-149 en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia y -217 millones en sociedades de integración global).

3.2 Exposición a variaciones de tipo de cambio

La gestión de la exposición a tipo de cambio se lleva a cabo de manera centralizada para todas las divisiones de negocio y utilizando diferentes mecanismos de cobertura. El objetivo de esta gestión consiste en minimizar el impacto que puede causar en el flujo de caja, la variación contra el euro del resto de divisas en las que Ferrovial opera.

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 zloty polacos, entre otros.

3.2.a.- Gestión de riesgos a nivel Ex Proyectos

Ferrovial gestiona de una manera global la exposición de flujos de caja en divisas (dólar americano, libra esterlina, dólar canadiense y zloty polaco contra euro principalmente) 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 con filiales extranjeras.
- Pago de dividendos y cancelación de deuda en moneda extranjera.

Ferrovial optimiza la cobertura de flujos netos para los próximos años estableciendo estrategias que optimicen el coste financiero, el valor de los flujos netos, 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 establecen estrategias de cobertura 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 intentan financiarse 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 2013:

Millones euros Moneda	2013			
	Activos	Pasivos	FFPP Soc. Dominante	Socios Externos
Euro	9.662	9.103	458	101
Libra esterlina	3.480	1.638	1.842	1
Dólar americano	6.145	5.255	699	191
Dólar canadiense	2.328	-207	2.536	0
Zloty Polaco	1.006	795	149	62
Peso Chileno	119	74	45	0
Otros	79	88	-9	0
Total grupo	22.820	16.746	5.719	355

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.

A continuación se presentan los tipos de cambio de cierre de 2013 y 2012 de las principales monedas en las que opera el grupo, utilizados para la conversión de las partidas de balance:

	Tipo de cambio de cierre		
	2013	2012	VARIACIÓN 13/12 (*)
Libra esterlina	0,8323	0,8130	2,38%
Dólar americano	1,3789	1,3200	4,46%
Dólar canadiense	1,4655	1,3130	11,61%
Zloty Polaco	4,1566	4,0850	1,73%
Peso Chileno	724,39	632,09	14,60%

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

Fruto de esta evolución, el impacto por diferencias de conversión en patrimonio a 31 de diciembre de 2013 ha sido de -338 millones de euros para la sociedad dominante y -5 millones de euros para los socios externos. De los mencionados -338 millones de euros, -263 millones de euros corresponden a la evolución del dólar canadiense y -53 millones de euros a la libra esterlina.

Adicionalmente, Ferrovia estima 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 -526 millones de euros, de los que el 35% correspondería al impacto de la libra esterlina y el 48% al del dólar canadiense. Dicha variación del Euro supondría un impacto en el total de los activos de -1.316 millones de euros de los que el 47% provendría de las inversiones en dólar americano, el 26% de la libra esterlina y el 18% del dólar canadiense.

Adicionalmente el desglose del resultado neto atribuible a la sociedad dominante por cada tipo de divisa para 2013 y 2012 se recoge en el siguiente cuadro.

Millones de euros Moneda	Rdo. Neto	
	2013	2012
Euro	85	138
Libra esterlina (**)	506	484
Dólar americano	44	15
Dólar canadiense	67	43
Zloty Polaco	49	14
Peso Chileno	4	5
Otros	-27	-7
Total Grupo	727	692

(**) El resultado en libras incluye las plusvalías generadas por las desinversiones en HAH en ambos periodos.

A continuación se presentan los tipos de cambio medios de 2013 y 2012 de las principales monedas en las que opera el grupo, utilizados para la conversión de las partidas de Pérdidas y Ganancias:

	Tipo de cambio medio		
	2013	2012	VARIACIÓN 13/12 (***)
Libra esterlina	0,8494	0,8107	4,77%
Dólar americano	1,3304	1,2911	3,01%
Dólar canadiense	1,3767	1,2896	6,76%
Zloty Polaco	4,2148	4,1675	1,14%
Peso Chileno	664,95	628,20	5,85%

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

A este respecto el impacto en la cuenta de resultados de una revaluación del Euro del 10% hubiera supuesto un impacto de -56 millones de euros.

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), Ferrovia 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.

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 el aseguramiento de fuentes fiables de liquidez para la compañía y en la novación de operaciones financieras de manera anticipada a su vencimiento.

3.4.a.- Gestión de riesgo de liquidez a nivel Ex Proyectos

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:

1.- 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 con perspectiva estable por S&P y BBB- con perspectiva estable por Fitch, ambas dentro de la categoría "Grado de inversión").

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 2013 son las siguientes:

- En global a 31 de diciembre de 2013 se dispone de una tesorería y equivalentes por importe de 2.851 millones de euros (2.735 millones de euros en 2012).

- Adicionalmente se disponían a dicha fecha de líneas de crédito no dispuestas por importe de 937 millones de euros (1.017 millones de euros en 2012).

- 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 previsibles que permite establecer estructuras de financiación vinculadas a los flujos estimados de los mismos.

Según lo indicado anteriormente, en los contratos de financiación de proyectos de infraestructuras se establece generalmente la necesidad de mantener saldos en cuentas (caja restringida) cuya disponibilidad está destinada 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, pudiéndose encontrar 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 2013 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 de deuda no dispuestos 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 2013 se dispone de una tesorería y equivalentes (incluyendo caja restringida a corto plazo) por importe de 279 millones de euros (385 millones de euros en 2012).

- Adicionalmente se disponían a dicha fecha de líneas de créditos no dispuestos por importe de 914 millones de euros

(930 millones de euros en 2012) 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.

Con objeto de asegurar una adecuada gestión del riesgo de liquidez es de destacar que, tanto a nivel de grupo, como a nivel de cada área de negocio y proyectos se han establecido mecanismos que recogen las previsiones de generación y necesidades de caja previstas de manera sistemática para anticipar y monitorizar 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 19 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 6.327 millones de euros (5.266 millones de libras), sobre una deuda total de más de 14.000 millones de euros (12.000 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 en el resultado neto de Ferrovial a su porcentaje de -154 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 de -120 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 los 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 sostener un nivel de rating de "investment grade o grado de inversión". Para el cumplimiento de dicho objetivo tiene establecido una política financiera clara y acorde, donde una métrica relevante hace referencia al mantenimiento de un ratio Deuda Neta (deuda bruta menos caja) exproyectos sobre Resultado Bruto de Explotación más dividendos procedentes de proyectos no superior a 2 veces.

A 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 2013 y 2012. 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 2013 (millones de euros)

Activo	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Activos no corrientes	767	12.545	1.263	2.572	-5	17.142
Fondos de comercio	172	355	0	1.366	0	1.893
Activos intangibles	4	7	0	209	8	229
Inmovilizado en proyectos de infraestructuras	4	7.831	0	273	-469	7.639
Inversiones inmobiliarias	5	0	0	0	32	37
Inmovilizado material	101	17	0	343	22	483
Inversiones en asociadas	4	2.251	1.261	47	0	3.562
Activos financieros no corrientes	241	1.350	0	220	-1	1.810
Impuestos diferidos	236	591	1	114	401	1.344
Derivado financieros a valor razonable largo plazo	0	143	0	0	1	144
Activos corrientes	3.715	1.064	704	1.653	-1.458	5.678
Activos clasificados como mantenidos para la venta	0	0	0	2	0	2
Existencias	133	11	0	26	156	325
Clientes y otras cuentas a cobrar	1.002	411	7	1.122	-340	2.202
Tesorería y equivalentes	2.580	629	696	502	-1.278	3.130
Créditos con empresas del grupo	1.254	93	686	115	-2.149	0
Resto	1.326	536	11	387	871	3.130
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	1	13	0	0	4	18
TOTAL ACTIVO	4.482	13.609	1.966	4.226	-1.463	22.820

Pasivo y Patrimonio neto	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Patrimonio neto	840	3.273	1.873	1.233	-1.145	6.074
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	836	2.991	1.873	1.222	-1.203	5.719
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	4	282	0	11	58	355
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	4	469	0	30	0	503
Pasivos no corrientes	532	8.241	95	1.607	755	11.230
Déficit de pensiones	1	0	0	105	0	107
Otras provisiones	203	710	0	281	157	1.350
Deuda financiera	164	6.002	0	912	418	7.496
Deudas con empresas del grupo	0	0	0	595	-595	0
Resto	164	6.002	0	317	1.012	7.496
Otras deudas	12	149	29	48	-29	208
Impuestos diferidos	142	497	67	223	188	1.117
Derivados financieros a valor razonable	9	884	0	39	21	952
Pasivos corrientes	3.107	1.626	-2	1.356	-1.073	5.013
Deuda financiera	-10	1.248	1	392	-327	1.303
Deudas con empresas del grupo	-29	41	1	338	-351	0
Resto	19	1.207	0	54	23	1.303
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	0	65	0	0	2	67
Deudas por operaciones de tráfico	2.751	313	-3	941	-749	3.254
Provisiones para operaciones de tráfico	366	0	0	23	0	389
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.482	13.609	1.966	4.226	-1.463	22.820

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

Activo	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Activos no corrientes	750	12.178	1.604	2.029	98	16.660
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	506
Inversiones en asociadas	6	2.668	1.604	44	0	4.322
Activos financieros no corrientes	220	1.193	0	250	11	1.674
Impuestos diferidos	231	789	0	109	479	1.608
Derivado financieros a valor razonable largo plazo	2	156	0	0	0	158
Activos corrientes	4.033	1.046	76	1.256	-841	5.570
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	1.032	-413	2.198
Tesorería y equivalentes	2.745	582	51	204	-615	2.967
Créditos con empresas del grupo	1.664	0	36	3	-1.703	0
Resto	1.081	582	16	200	1.087	2.967
Derivados financieros a valor razonable corto plazo	0	1	0	0	7	8
TOTAL ACTIVO	4.784	13.224	1.680	3.285	-743	22.230

Pasivo y Patrimonio neto	Construcción	Autopistas	Aeropuertos	Servicios	Resto	Total
Patrimonio neto	631	3.217	1.597	1.080	-744	5.781
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	657	3.140	1.597	1.075	-809	5.660
Patrimonio neto atribuible a los socios externos	-26	77	0	5	65	121
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	5	312	0	38	0	356
Pasivos no corrientes	875	8.052	79	992	1.118	11.117
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
Pasivos corrientes	3.272	1.643	4	1.175	-1.117	4.976
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	724	-626	3.267
Provisiones para operaciones de tráfico	391	0	0	24	0	415
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	4.784	13.224	1.680	3.285	-743	22.230

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013
Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Cuenta de Pérdidas y Ganancias por segmentos de negocio: Ejercicio 2013

(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	4.064	0	4.064	429	0	429	8	0	8	3.656	0	3.656	9	0	9	8.166	0	8.166
Otros ingresos	3	0	3	0	0	0	0	0	0	7	0	7	0	0	0	10	0	10
Total Ingresos de explotación	4.067	0	4.067	429	0	429	8	0	8	3.663	0	3.663	9	0	9	8.176	0	8.176
Consumos	912	0	912	3	0	3	0	0	0	250	0	250	15	0	15	1.181	0	1.181
Gastos de personal	596	0	596	59	0	59	6	0	6	1.635	0	1.635	56	0	56	2.351	0	2.351
Otros gastos de explotación	2.216	0	2.216	91	0	91	11	0	11	1.456	0	1.456	-64	0	-64	3.710	0	3.710
Total Gastos de explotación	3.724	0	3.724	153	0	153	17	0	17	3.341	0	3.341	7	0	7	7.242	0	7.242
Resultado bruto de explotación	343	0	343	276	0	276	-8	0	-8	321	0	321	2	0	2	934	0	934
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	28	0	28	75	0	75	0	0	0	127	0	127	3	0	3	233	0	233
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado	314	0	314	202	0	202	-9	0	-9	195	0	195	-1	0	-1	701	0	701
Deterioros y enajenación de inmovilizado	46	0	46	0	6	6	40	0	40	22	17	39	0	-6	-6	108	18	126
Resultado de explotación	361	0	360	202	6	208	32	0	32	216	17	234	-1	-6	-7	809	18	827
Resultado financiero por financiación de proyectos de infraestructuras	-9	0	-9	-312	0	-312	0	0	0	-16	0	-16	0	0	0	-337	0	-337
Resultado derivados y otros resultados financieros proyectos de infraestructuras	0	0	0	-7	-1	-8	0	0	0	0	8	8	0	0	0	-7	7	0
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-9	0	-9	-319	-1	-319	0	0	0	-17	8	-9	0	0	0	-344	7	-337
Resultado financiero por financiación de sociedades ex-proyectos	22	0	22	3	0	3	4	0	4	-29	0	-29	-52	0	-52	-53	0	-53
Resultado derivados y otros resultados financieros sociedades ex-proyectos	0	14	14	-6	7	1	1	3	4	-10	9	-1	0	39	39	-15	72	57
Resultado financiero sociedades ex-proyectos	22	14	35	-3	7	4	5	3	8	-39	9	-31	-52	39	-13	-68	72	5
Resultado financiero	12	14	26	-322	6	-315	5	3	8	-56	17	-39	-52	39	-12	-412	79	-333
Participación en beneficio de soc.puestas en equivalencia	-1	0	-1	58	7	65	325	-28	297	14	0	14	0	0	0	396	-21	375
Resultado consolidado antes de impuestos	372	14	385	-62	20	-42	361	-25	336	175	34	209	-53	33	-20	793	76	869
Impuesto sobre beneficios	-137	0	-137	15	-16	-1	21	0	21	-53	-5	-58	27	-21	6	-127	-41	-168
Resultado consolidado actividades continuadas	235	14	248	-47	5	-42	383	-25	358	122	29	151	-26	13	-14	666	35	701
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	235	14	248	-47	5	-42	383	-25	358	122	29	151	-26	13	-14	666	35	701
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-31	0	-31	57	0	57	0	0	0	-1	0	-1	-2	4	2	22	4	26
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	203	14	217	10	5	15	383	-25	358	120	29	150	-29	17	-12	688	39	727

(*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros (Nota 11), deterioro de activos y pasivos (Nota 23) y el impacto de ambos conceptos dentro del epígrafe Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9).

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013
Ferrovia 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	2.895	0	2.895	20	0	20	7.630	0	7.630
Otros ingresos	7	0	7	0	0	0	0	0	0	9	0	9	1	0	1	17	0	17
Total Ingresos de explotación	4.332	0	4.332	381	0	381	8	0	8	2.904	0	2.904	21	0	21	7.647	0	7.647
Consumos	1.044	0	1.044	4	0	4	0	0	0	226	0	226	21	0	21	1.295	0	1.295
Gastos de personal	627	0	627	55	0	55	4	0	4	1.355	0	1.355	61	0	61	2.102	0	2.102
Otros gastos de explotación	2.324	0	2.324	51	0	51	2	0	2	1.010	0	1.010	-64	0	-64	3.323	0	3.323
Total Gastos de explotación	3.995	0	3.995	110	0	110	7	0	7	2.590	0	2.590	18	0	18	6.720	0	6.720
Resultado bruto de explotación	337	0	337	272	0	272	2	0	2	313	0	313	3	0	3	927	0	927
Dotaciones a la amortización del inmovilizado	38	0	38	67	0	67	0	0	0	110	0	110	3	0	3	219	0	219
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenación de inmovilizado	298	0	298	204	0	204	2	0	2	203	0	203	0	0	0	708	0	708
Deterioros y enajenación de inmovilizado	0	-11	-11	0	0	0	115	0	115	0	-30	-30	0	-23	-23	115	-63	52
Resultado de explotación	298	-11	288	204	0	204	117	0	117	203	-30	173	0	-23	-22	823	-63	760
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
Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-10	0	-10	-275	2	-273	0	0	0	-19	0	-19	0	0	0	-304	2	-302
Resultado financiero por financiación de sociedades ex-proyectos	40	0	40	9	0	9	4	0	4	-18	0	-18	-68	0	-68	-32	0	-32
Resultado derivados y otros resultados financieros sociedades ex-proyectos	-5	0	-5	-5	0	-5	-2	0	-2	-6	0	-6	6	46	52	-13	46	33
Resultado financiero sociedades ex-proyectos	35	0	35	4	0	4	2	0	2	-24	0	-24	-62	46	-16	-45	46	1
Resultado financiero	25	0	25	-271	2	-269	2	0	2	-43	0	-43	-62	46	-16	-349	48	-301
Participación en beneficio de soc.puestas en equivalencia	-1	0	-1	47	-4	42	158	65	223	11	0	11	0	0	0	214	60	275
Resultado consolidado antes de impuestos	322	-11	311	-20	-2	-22	277	65	341	171	-30	141	-61	23	-38	688	45	733
Impuesto sobre beneficios	-94	2	-92	-50	0	-50	69	0	69	-36	7	-29	5	-9	-3	-106	0	-106
Resultado consolidado actividades continuadas	228	-9	219	-70	-2	-72	346	65	410	135	-23	112	-56	14	-42	582	46	628
Resultado neto operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado consolidado del ejercicio	228	-9	219	-70	-2	-72	346	65	410	135	-23	112	-56	14	-42	582	46	628
Resultado del ejercicio atribuido a socios externos	-19	4	-15	82	0	82	0	0	0	0	0	0	-3	0	-3	60	4	64
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad	209	-5	204	12	-2	10	346	65	410	135	-23	112	-59	14	-45	643	49	692

(*) Corresponde a resultados por variación en el valor razonable de derivados y otros activos y pasivos financieros (Nota 11), deterioro de activos y pasivos (Nota 23) y el impacto de ambos conceptos dentro del epígrafe Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia (Nota 9).

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

El detalle por segmento de las adiciones en las principales partidas de activos no corrientes, 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Construcción	0	6	30	41	0	0	0	0
Autopistas	983	896	2	26	0	0	0	4
Servicios	23	32	49	66	566	7	12	0
Total	1.005	935	82	133	566	7	12	4

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					
	2013			2012		
	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total	Ventas externas	Ventas entre segmentos	Total
Construcción	3.213	851	4.064	3.660	666	4.326
Autopistas	422	7	429	380	1	381
Aeropuertos	8	0	8	8	0	8
Servicios	3.646	11	3.656	2.887	7	2.895
Resto y ajustes	58	-49	9	77	-57	20
Total	7.347	820	8.166	7.013	617	7.630

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

A continuación se presenta el detalle del beneficio neto, activos totales y ventas por áreas geográficas. Las adiciones en proyectos de infraestructuras, inmovilizado material, activos intangibles, fondo de comercio y sociedades puestas en equivalencia por área geográfica se compone de:

	Millones de euros							
	Adiciones en proyectos de infraestructuras, inmovilizado material, activos intangibles, fondo de comercio y soc. ptas. equivalencia		Beneficio neto		Activos totales		Ventas	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
España	87	149	47	187	7.794	8.487	2.590	2.884
Reino Unido	540	15	506	484	3.480	2.946	2.611	1.868
E.E.U.U.	990	912	44	15	6.145	4.969	1.337	1.095
Canadá	0	0	67	43	2.329	2.763	40	9
Polonia	0	0	49	14	1.006	970	1.138	1.460
Resto	48	1	15	-52	2.066	2.095	450	314
Total	1.665	1.077	727	692	22.820	22.230	8.166	7.630

(*) A efectos de presentación de este cuadro, los resultados generados por desinversiones se presentan en el país donde se localiza la inversión.

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 el detalle por segmentos se incluye en el Informe de Gestión.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

5. Fondo de comercio y adquisiciones

5.1. Adquisiciones realizadas en el ejercicio

A continuación se presenta un cuadro con la evolución del Fondo de Comercio durante el ejercicio 2013:

Millones de euros	Saldos al 31/12/2012	Variaciones de perímetro / Adiciones	Deterioros	Tipo de cambio	Saldos al 31/12/2013
Servicios	919	453	0	-6	1.366
Amey	479	420	0	-2	896
Servicios España	440	0	0	0	440
Resto Servicios	0	34	0	-4	30
Construcción	177	0	0	-6	172
Webber	106	0	0	-5	101
Budimex	72	0	0	-1	71
Autopistas	391	0	-31	-4	355
Euroscut Algarve	15	0	0	0	15
Ausol	101	0	-31	0	70
Autema	175	0	0	0	175
Chicago Skyway	100	0	0	-4	96
Total	1.487	453	-31	-16	1.893

La principal variación del epígrafe se produce en la división de Servicios, por las incorporaciones al perímetro consolidado de las sociedades Enterprise y Steel Ingeniería, mencionadas en la Nota 2 de los presentes Estados Financieros Consolidados.

En cuanto a la incorporación al perímetro de Enterprise, según se describe en la mencionada Nota 1, con fecha 21 de febrero Ferrovial Servicios llegó a un acuerdo con el inversor internacional 3i para adquirir dicha sociedad, una de las principales empresas británicas de servicios a "utilities" y al sector público, por un valor de empresa de 393 millones de libras, 474 millones de euros. Esta operación estaba sujeta a la aprobación de la Comisión Europea, aprobación que se produjo el pasado 8 de abril, momento a partir del cual se integraron los estados financieros de Enterprise en el perímetro del Grupo Ferrovial. La participación adquirida inicialmente por Ferrovial Servicios, S.A. fue traspasada posteriormente a la sociedad Amey, Plc con el objetivo de realizar la integración tanto mercantil como organizativa de ambas sociedades. El fondo de comercio generado en esta adquisición (356 millones de libras, 420 millones de euros) se integra por lo tanto en el fondo de comercio de Amey.

Según se describe en la Nota 2.2, relativa a juicios y estimaciones realizadas, la valoración de los activos y pasivos adquiridos en dichas sociedades se ha realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados sobre los hechos analizados. La obtención de información adicional, actualmente no disponible o más detallada sobre dichos activos y pasivos, podría dar lugar a nuevas valoraciones, que obliguen a modificar posteriormente (al alza o a la baja) las valoraciones descritas en los presentes estados financieros consolidados resumidos intermedios, sin que dicho periodo exceda del plazo de doce meses desde la adquisición, según dispone la NIIF 3 párrafo 45.

En la siguiente tabla, expresada en millones de libras, se resume el valor contable de los activos y pasivos en la sociedad adquirida, los ajustes de valor razonable, el valor razonable después de ajustes y el fondo de comercio generado:

Millones de libras	Valor contable en la sociedad adquirida	Ajustes de valor razonable	Valor razonable después de ajustes
Activos intangibles - Otros	0	97	97
Activos intangibles - Licencias y software	13	-11	3
Otros activos no corrientes	41	3	44
Existencias	6	-1	5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	171	-5	166
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-190	4	-186
Déficit de pensiones	-1	2	1
Provisiones a largo plazo	-5	-74	-79
Otros pasivos no corrientes	-8	0	-8
Impuestos diferidos	-24	18	-6
Total activos netos ex posición neta de tesorería (2)	3	33	36
Precio de compra (1)			-393
Fondo de comercio (1) – (2)			356

Los principales impactos del proceso de asignación del precio realizados son:

- Valoración de la cartera de contratos y las relaciones con clientes, lo que ha supuesto aflorar valor por dichos activos intangibles por un importe final de 97 millones de libras, que no se encontraba reconocido previamente.
- Asignación a provisiones por pérdidas presupuestadas en contratos a largo plazo y reconocimiento de pasivos contingentes identificados en el proceso de revisión realizado con carácter previo a la adquisición, lo que ha supuesto el reconocimiento de provisiones a largo plazo por valor de 74 millones de libras.
- Estimación del impacto fiscal de los ajustes anteriormente mencionados, por importe total de 18 millones de libras.

Tras la realización de dicho proceso de asignación del precio, la diferencia entre el valor razonable neto de los activos adquiridos (36 millones de libras) y el valor de adquisición (393 millones de libras), se ha reconocido un fondo de comercio adicional en Amey de 356 millones de libras (420 millones de euros a 31 de diciembre de 2013), que se justifica por la entrada de Amey en nuevos mercados en los que no estaba presente y las sinergias en la integración de Enterprise en la estructura del grupo.

Por otro lado, **en cuanto a la incorporación de Steel Ingeniería**, con fecha 7 de febrero de 2013 Ferrovial Servicios adquirió de manera efectiva una participación del 70% en el capital social de dicha sociedad, por un valor de empresa de 29 millones de euros. Por este motivo, según lo establecido en la NIIF 3, se ha procedido a realizar un proceso de asignación del precio de compra, resultando un fondo de comercio de adquisición de 16 millones de euros. En ese proceso de asignación se ha considerado que el importe en libros de los activos y pasivos adquiridos no difiere significativamente de su valor razonable. Los principales impactos en el balance consolidado del grupo por la incorporación al perímetro de Steel Ingeniería se producen en los epígrafes de Clientes y Acreedores comerciales, por importe de 12 y 6 millones de euros, respectivamente, así como en Posición Neta de Tesorería (-9 millones de euros).

Adicionalmente, en el momento de la compra, Ferrovial Servicios y los accionistas previos de la compañía otorgaron opciones de compra y de venta cruzadas por el 30% restante, con periodo de ejercicio por las partes comprendido entre el 1 de abril de 2016 y el 30 de junio del mismo año, y con precio determinable en función de criterios de consecución de EBIT por parte de la sociedad adquirida, ya establecidos y fijados en el correspondiente pacto de accionistas. Por este motivo, se ha considerado que dichas opciones de compra y venta cruzadas constituyen en realidad un contrato de aplazamiento del pago del 30% de la participación restante, y no una participación minoritaria de un socio externo. Así, se ha procedido a integrar la totalidad de los estados financieros de Steel Ingeniería en el perímetro consolidado del grupo, reconociendo una provisión a largo plazo por la mejor estimación del importe a pagar (18 millones de euros en el momento de la incorporación de la sociedad al perímetro de consolidación del grupo, 16 millones de euros a 31 de diciembre de 2013), con contrapartida en el fondo de comercio.

Las ventas de Enterprise en 2013 ascienden a 1.036 millones de euros, de los cuales se han integrado en el Grupo consolidado 762 millones de euros, correspondientes a las ventas realizadas desde abril de 2013, fecha de entrada en el perímetro. En el caso de Steel Ingeniería, en las ventas del Grupo consolidado se han integrado las ventas realizadas por la sociedad durante todo el ejercicio, por importe de 39 millones de euros. La aportación al resultado consolidado de dichas sociedades es de -15 millones de euros en el caso de Enterprise (excluyendo los costes de adquisición de la sociedad y de su integración con Amey esta aportación sería de 5 millones de euros) y de 4 millones de euros en el caso de Steel Ingeniería.

En cuanto a la división de Construcción, según se describe en la Nota 1, con fecha 04 de enero, Grupo Budimex adquirió una participación adicional del 19.88% sobre su filial **Elektromontaz Poznan**, por un importe de 7 millones de zlotys (2 millones de euros). Con esta adquisición, Budimex alcanzó un porcentaje total de participación del 50,66% sobre la filial, pasando ésta a integrarse por el método de consolidación global en los estados financieros del Grupo consolidado. Esta toma de control ha significado reconocer el total de la participación a valor razonable, lo que ha supuesto un impacto de 1 millón de euros en el resultado de Budimex (0,4 millones de euros en el resultado atribuido a la sociedad dominante).

5.2. Test de deterioro de los fondos de comercio.

A. Fondos de Comercio de Servicios (Amey y Ferrovial Servicios):

A efectos de determinar las unidades generadoras de efectivo con el objetivo de evaluar el eventual deterioro de los fondos de comercio existentes, es preciso señalar que en el caso de Enterprise dicha valoración se realiza de forma conjunta con Amey. Esto es así debido a que, como consecuencia del proceso de integración de dichas sociedades, el nivel en el que se puede realizar una identificación razonable de todos los activos comunes es del grupo resultante, siendo éste además el nivel que se espera se generen las sinergias previstas en la combinación de negocio. Este criterio es conforme a lo establecido en los párrafos 80 y 102 de la NIC 36.

De forma similar, la reorganización realizada por la división de servicios en España ha llevado a la integración de las actividades de Cespa y Ferroser, formando también en su conjunto una unidad generadora de efectivo a efectos de realización del test de deterioro del fondo de comercio proveniente de la compra de Cespa.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Para realizar el test de deterioro del fondo de comercio de Amey y Ferrovial Servicios España, por importe de 896 y 440 millones de euros al 31 de diciembre de 2013, respectivamente (479 y 440 millones de euros al 31 de diciembre de 2012, 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. A este respecto, señalar que el resultado de explotación de Ferrovial Servicios España y Amey se ha comportado durante 2013 en línea con lo estimado en el Presupuesto y la cartera ha crecido de forma relevante, un 21% en España y 53% en el Reino Unido (16% sin considerar la adquisición de Enterprise).

Las tasas de descuento (WACC) utilizadas para calcular el test de deterioro son 7,7% en el Reino Unido y 8,3% en España (frente a las tasas del año anterior de 7,3% y 8,9%, respectivamente) y las tasas de crecimiento a perpetuidad (g) son 2,0% en ambos casos (en Diciembre 2012 se utilizó un 2% en el Reino Unido y 3% en España).

La valoración de Amey que se desprende del modelo de test de deterioro es un 315% superior a su valor contable. En el caso de Ferrovial Servicios España, dicha diferencia es de un 23%.

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 concreto se ha realizado un escenario stress con un crecimiento a perpetuidad del 1% y una reducción del margen bruto de explotación de 100 puntos básicos. La valoración que se desprende en este escenario presenta un holgura frente al valor contable de 119% en Amey y 3% en Ferrovial Servicios España.

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 2013, a 101 y 71 millones de euros (106 y 72 millones de euros al 31 de diciembre de 2012, respectivamente).

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 2013 es un 228% superior a su valor contable.

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 8,4% (frente a 9,0% en Diciembre 2012), y una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,0% (al igual que en Diciembre 2012). En el cálculo del WACC anterior se ha usado la cotización "spot" 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. Señalar que el resultado de explotación de webber crece un 14,3% frente a 2012 y que la cartera se ha reducido un 11% (este último dato estaba previsto por la alta ejecución de contratos).

En el caso de Webber, la valoración que se desprende del modelo del test de deterioro es un 49% 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 concreto se ha realizado un escenario stress con un crecimiento a perpetuidad del 1% y una reducción del margen bruto de explotación de 100 puntos básicos. La valoración que se desprende en este escenario presenta un holgura del 26% frente al valor contable.

C. Fondos de comercio Autopistas:

El fondo de comercio de la actividad de Autopistas asciende a 31 de diciembre de 2013 a 355 millones de euros (391 millones de euros al 31 de diciembre de 2012). 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 y peculiaridades de cada activo, utilizando herramientas de modelización a largo plazo para estimar tráfico, mantenimiento extraordinario, etc.

Estos modelos o herramientas para estimar los tráfico 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 8,1% de la autopista Chicago Skyway en Estados Unidos y 10,9% de Ausol en España (frente al 9,1% y 11,8% en Diciembre 2012) 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 éstas autopistas 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. Fruto del análisis realizado, se ha registrado un deterioro de 31 millones de euros respecto al fondo de comercio asignado a Ausol. El origen de dicho deterioro está en la evolución negativa de los tráfico en los últimos años, habiéndose producido durante el ejercicio un empeoramiento de -9,8% en Ausol I y de -3,3% en Ausol II, que se une a la caída experimentada desde 2007, a una tasa anual de -10,2% en Ausol I y de -7,8% en Ausol II.

Respecto al resto de autopistas, Autema y Chicago Skyway presentan un valor contable negativo. En Ausol, a pesar de haberse reconocido un deterioro en el ejercicio, el valor en libros sigue siendo positivo por lo que cualquier variación negativa de las principales hipótesis de la valoración podría suponer un deterioro adicional. En el caso de Algarve, la sociedad presenta holgura, siendo la valoración un 54% superior al valor en libros.

Adicionalmente al deterioro mencionado, se han reconocido otros deterioros en autopistas sin fondo de comercio asignado y que se mencionan en la Nota 23.

6. Activos intangibles

En el año 2013, el saldo de los activos intangibles asciende a 229 millones de euros (116 millones de euros en 2012), lo que supone un aumento en el ejercicio de 113 millones de euros.

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:

- La principal variación del ejercicio se produce por el derecho surgido en 2013 como consecuencia de la adquisición de Enterprise (ver Nota 5 sobre fondo de comercio y adquisiciones) por un total de 117 millones de euros (111 millones de euros a diciembre 2013) de los que 114 millones de euros (97 millones de libras) corresponden a la valoración de la cartera de contratos y las relaciones con clientes.

- 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 millones de euros.

- 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 36 millones de euros.

No se han producido pérdidas o reversiones por deterioros de estos activos intangibles durante el ejercicio 2013.

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 2013:

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013
 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Millones de euros	Saldo al 01/01/2013	Total Adiciones	Total Retiros	Variaciones de perímetro y Traspasos	Efecto tipo de cambio	Saldos al 30/12/2013
Autopistas España	2.486	0	-2	126	0	2.609
Autopistas USA	3.668	983	0	0	-211	4.439
Resto Autopistas	961	0	0	18	0	979
Inversión Autopistas	7.114	983	-2	144	-211	8.027
Amortización acumulada	-450	-58	0	0	4	-504
Provisiones por deterioro	-159	-7	0	4	1	-162
Inversión neta Autopistas	6.505	917	-2	148	-206	7.361
Inversión resto Proyectos de infraestructura	311	23	-3	60	-1	390
Amortización resto Proyectos de infraestructura	-61	-21	3	-35	1	-114
Total Inversión neta Resto Proyectos de infraestructura	250	2	0	25	0	277
TOTAL INVERSIÓN	7.425	1.005	-5	204	-212	8.417
TOTAL AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN	-670	-86	3	-31	6	-779
TOTAL INVERSIÓN NETA	6.755	919	-2	173	-206	7.638

Las variaciones más significativas en 2013 son las siguientes:

Por lo que respecta a las autopistas de Estados Unidos, se han producido incrementos de activos significativos en las autopistas North Tarrant Express 373 millones de euros (302 millones de euros en 2012), la extensión de la autopista North Tarrant Express Extension por 36 millones de euros y LBJ por 564 millones de euros (339 millones de euros en 2012), todas ellas actualmente en construcción.

Por lo que respecta a los traspasos producidos a este epígrafe, 100 millones de euros están asociados a la mayor provisión por expropiaciones de la autopista R-4 Madrid Sur registrada en el presente ejercicio, tal y como se explica en la Nota 22. De igual forma, se traspasan los intereses sobre la deuda pendiente de los créditos a largo plazo que la sociedad mantenía con terceros por 33 millones de euros al epígrafe activos financieros no corrientes, ver Nota 10.

La evolución del tipo de cambio ha supuesto una disminución de los saldos de balance de estos activos de -207 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.

Por otra parte, en Resto de Proyectos de Infraestructuras se encuentran los contratos de concesiones otorgadas en la división de Servicios que tienen la calificación de activos intangibles de acuerdo a la CINIIF 12 fundamentalmente asociadas a la Autovía de Aragón Sociedad Concesionaria, S.A. por 188 millones de euros; a diversas plantas de tratamientos de residuos y al Centro de Tratamiento Integral de Murcia (Servicios Urbanos de Murcia, S.A.) por 48 millones de euros.

En el epígrafe de provisiones por deterioro, se incluyen provisiones por pérdidas de valor estimadas de aquellos contratos que no tienen asignado un fondo de comercio. El cálculo de estos posibles deterioros se realizan conforme al mismo criterio indicado en el apartado 5.2.C. El movimiento de la provisión hace referencia fundamentalmente al deterioro de la Autopista SH-130 por un importe de -7 millones de euros (ver nota 23).

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 2013 aparecen detallados en la Nota 26.

El movimiento de estos activos durante 2012 fue el siguiente:

Millones de euros	Saldos al 01/01/2012	TOTAL Adiciones	TOTAL Retiros	Traspasos	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
Inversión Autopistas	6.412	896	-21	-92	-80	7.115
Amortización Autopistas	-510	-21	14	67	1	-450
Provisiones por deterioro	-178	--	--	18	--	-159
Inversión neta Autopistas	5.724	875	-7	-7	-79	6.506
Inversión resto Proyectos de infraestructura	268	38	-7	2	0	301
Amortización resto Proyectos de infraestructura	-32	-18	-2	0	0	-52
Total inversión neta Resto Proyectos de infraestructura	236	20	-9	2	0	249
TOTAL INVERSIÓN	6.680	934	-28	-90	-80	7.416
TOTAL AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN	-720	-39	12	85	1	-661
TOTAL INVERSIÓN NETA	5.960	895	-16	-5	-79	6.755

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

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 2013	Millones de euros			TOTAL
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinarias	Otras instalac.,utillaje y mobiliario	
Inversión: Saldo al 01.01.2013	131	773	677	1.581
Altas	6	38	38	82
Bajas	-1	-39	-41	-81
Variaciones de perímetro y traspasos	16	49	-45	21
Efecto tipo de cambio	-2	-5	-3	-10
Saldos al 31.12.2013	151	816	626	1.593
Amortización acumulada y deterioros al 01.01.2013	-28	-585	-461	-1.074
Dotación amortización	-6	-63	-44	-113
Bajas	-	35	31	66
Variaciones de perímetro y traspasos	3	-12	29	20
Efecto tipo de cambio	-	3	3	7
Deterioros Inmovilizado Material	-	-	-15	-15
Saldos al 31.12.2013	-30	-623	-457	-1.110
Valor neto contable 31.12.2013	120	193	170	483

Variaciones de perímetro y traspasos:

Las variaciones de perímetro más significativas producidas en el ejercicio 2013 se producen como consecuencia de la adquisición de Enterprise y Steel Ingeniería de acuerdo a lo descrito en la Nota 5, por 51 millones de euros. Adicionalmente se han traspasado todos los activos relacionados con una planta de tratamiento de la división de servicios por 47 millones de euros al epígrafe de inversiones en proyectos de infraestructura bajo normativa IFRIC 12 (ver Nota 7). El resto de variaciones no son individualmente significativas.

Adiciones:

Las adiciones más significativas realizadas durante el ejercicio 2013 se han producido en el Segmento de servicios, en concreto en Ferrovial Servicios España 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 31 millones de euros y en el Grupo Amey por 14 millones de euros. Por otra parte, existen adquisiciones en Ferrovial Agroman para maquinaria específica de obra por 19 millones de euros y fundamentalmente en Chile por 8 millones de euros.

Bajas o Retiros:

Las bajas se han producido fundamentalmente en el segmento de Servicios por 50 millones de euros, de los cuales 21 millones se producen como consecuencia de una venta de maquinaria totalmente amortizada en Amey y el resto de bajas se dan fundamentalmente en el epígrafe de Otras instalaciones, utillaje y mobiliario por retiros de elementos obsoletos o totalmente amortizados tanto en la división de servicios por 25 millones de euros como en la división de construcción por 15 millones de euros.

Otros desgloses relativos a Inmovilizado Material

El inmovilizado no afecto a explotación no es relevante en los saldos finales consolidados. Existe una provisión por deterioros de otro inmovilizado por 64 millones de euros (49 millones en 2012), asociado fundamentalmente a la división de Servicios. En el presente ejercicio se ha deteriorado el inmovilizado asociado a la sociedad Albaida Residuos S.L. por un total de 11 millones de euros como consecuencia de la caída de la demanda de residuos de la planta con respecto a lo previsto así como por el efecto negativo que ha supuesto la reforma del mercado de Energías Renovables.

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

El detalle del inmovilizado en curso asciende a 29 millones de euros (39 millones de euros en 2012) que se debe fundamentalmente al inmovilizado en curso del Grupo Cespa (18 millones de euros).

Al 31 de diciembre de 2013, dentro del epígrafe de inmovilizaciones materiales se incluye un importe de 75 millones de euros (78 millones en 2012) que corresponde al valor neto contable de activos pignorados en la división de servicios como garantía de pasivos financieros contratados con entidades de crédito.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013
 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

MOVIMIENTOS DURANTE 2012	Millones de euros			
	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Maquinarias	Otras instalac.,utillaje y mobiliario	TOTAL
Inversión: Saldo al 01.01.2012	187	782	660	1.629
Altas	2	45	60	108
Bajas	-1	-52	-36	-88
Variaciones de perímetro y traspasos	-59	-6	-10	-75
Efecto tipo de cambio	2	3	2	7
Saldos al 31.12.2012	131	773	678	1.581
Amortización acumulada y deterioros al 01.01.2012	-23	-569	-410	-1.002
Dotación explotación	-5	-61	-50	-116
Bajas	-	47	27	75
Variaciones de perímetro y traspasos	-1	1	-25	-25
Efecto tipo de cambio	-	-3	-1	-4
Deterioros Inmovilizado material	-	-	-2	-2
Saldos al 31.12.2012	-28	-585	-461	-1.074
Valor neto contable 31.12.2012	104	188	215	507

9. Inversiones en asociadas

El detalle de la inversión en sociedades puestas en equivalencia al cierre del ejercicio 2013 y su evolución en el año se presenta en la siguiente tabla. Dada su relevancia se presenta de forma separada la participación en la 407 ETR (43,23%) y Heathrow Airport Holdings (HAH) (25%).

2013	Millones de euros	HAH (25%)	407ETR (43,23%)	Resto	TOTAL
Saldo 31.12.12		1.604	2.678	41	4.322
Variaciones de % de participación		-419	0	0	-419
Participación en el resultado		297	65	13	375
Dividendos cobrados y devoluciones de fondos propios		-219	-217	-24	-461
Diferencias de cambio		-41	-269	0	-311
Otros		40	4	12	56
Saldo 31.12.13		1.261	2.260	41	3.562

Los principales motivos que explican esta evolución son:

- La principal variación corresponde a la reducción de la participación en HAH tras la desinversión del 8,65% llevada a cabo en el ejercicio y descrita en las Notas 1.2 y 23. Tras esta venta, la participación se sitúa en el 25% del capital de Heathrow Airport Holdings (HAH), frente al 33,65% del cierre del ejercicio anterior. Cabe señalar también dentro de la evolución de esta sociedad los dividendos cobrados de HAH por importe de 219 millones de euros y la incorporación del resultado del ejercicio por 297 millones de euros, así como el impacto negativo derivado de la depreciación de la libra por -41 millones de euros. Los otros movimientos experimentados, distintos de los ya mencionados, corresponden en su mayoría a impactos por derivados y planes 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 217 millones de euros, al resultado generado por 65 millones de euros, así como a las diferencias de conversión, cuyo importe asciende a -269 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.

Dada la importancia de las inversiones en HAH y de la 407 ETR, se presenta a continuación un detalle del balance y de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de ambas sociedades, homogeneizados a los principios contables de Ferrovial y comentarios sobre su evolución a lo largo del ejercicio 2013. Cabe destacar a este respecto, que en ambos casos se incluye en dichos estados financieros el importe de la plusvalía generada como consecuencia de el registro a valor razonable de la participación retenida, tras las operaciones que supusieron la pérdida de control de las mismas en los años 2011 y 2010 respectivamente.

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, concluyendo del mismo que no existe deterioro a diciembre de 2013. Señalar que durante el ejercicio los pasajeros de Heathrow y el resultado bruto de explotación se ha comportado favorablemente respecto al Presupuesto. Para la realización de la valoración a efectos del test de deterioro se han considerado las siguientes hipótesis:

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

- Para el plan de negocio de Heathrow se utiliza la metodología "Building Blocks" aplicada por el regulador británico de aviación (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 considera una rentabilidad sobre activos del 5,35%, que supone una bajada anual de tarifas de -1,5% (factor "x") + inflación (RPI) hasta diciembre de 2018. Esta hipótesis está basada en la remuneración que la CAA ha fijado para el Q6 en su "Decisión Final", publicada en enero de 2014.
- 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.

El resultado de la valoración es superior al valor contable de los activos. A este respecto, es importante destacar que la operación de venta del 8,65% de HAH, realizada por Ferrovial en el ejercicio 2013, que se menciona en la Nota 1.2, es un indicador adicional de la no existencia de deterioro, habiendo sido el precio por el que se ha realizado dicha transacción aproximadamente un 7% superior al valor en libros del activo. Por último, se han realizado sensibilidades a las principales hipótesis, siendo la más importante la no realización de la tercera pista de Heathrow. En este caso, la valoración sería similar a la que se desprende de la transacción mencionada anteriormente.

b. Evolución Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2013-2012

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 2013.

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 2013 son 1 EUR=0,8323 GBP (0,8130 en 2012) para saldos de balance y 1 EUR=0,8494 GBP (0,8107 en 2012) para Pérdidas y Ganancias.

El 25% 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	2013	2012	Var.	HAH (100%) Mill. GBP	2013	2012	Var.
Activos no corrientes	19.448	18.555	893	Patrimonio neto	4.199	3.875	324
Fondo de comercio	4.933	4.903	30	<i>Patrimonio neto atribuible a Ferrovial</i>	<i>1.050</i>	<i>1.304</i>	<i>-254</i>
Inmov. en Proy. de infraestructuras	14.277	13.276	1.001	Pasivos no corrientes	14.357	14.827	-469
Activos financieros no corrientes	28	29	-1	Provisiones para pensiones	121	133	-12
Activos por superávit de pensiones	0	0	0	Deuda financiera	11.967	12.359	-392
Impuestos diferidos	0	0	0	Impuestos diferidos	1.073	1.164	-91
Derivados financieros	174	322	-149	Derivados financieros	1.178	1.158	20
Otros activos no corrientes	37	25	12	Otros pasivos no corrientes	19	12	7
Mantenidos para la venta	0	1.429	-1.429	Mantenidos para la venta	0	263	-263
Activos corrientes	595	465	130	Pasivos corrientes	1.487	1.485	3
Cientes y cuentas a cobrar	288	289	-1	Deuda financiera	878	739	139
Derivados financieros	135	0	135	Deudas operaciones de tráfico	573	645	-72
Tesorería y equivalentes	162	167	-5	Derivados financieros	2	92	-90
Otros activos corrientes	10	8	2	Otros pasivos corrientes	34	9	25
TOTAL ACTIVO	20.043	20.449	-406	TOTAL PASIVO	20.043	20.449	-406

- Inmovilizado en Proyectos de Infraestructuras

Este epígrafe experimenta en el ejercicio 2013 un incremento de 1.001 millones de libras. Esta variación se debe principalmente a las adiciones producidas por importe aproximado de 1.279 millones de libras, correspondientes en su mayor parte a las inversiones realizadas en la Terminal 2 de Heathrow, cuya entrada en funcionamiento está prevista para junio de 2014, así como en los sistemas de transporte de equipaje. Asimismo, se han capitalizado gastos financieros por 164 millones de euros y costes asociados a software por 107 millones de libras. En sentido contrario, cabe señalar que el cargo por amortización del año supone una reducción del epígrafe de aproximadamente -517 millones de libras.

- Activos y pasivos mantenidos para la venta

Al cierre del pasado ejercicio este epígrafe recogía los activos (1.429 millones de libras) y los pasivos (263 millones de libras) correspondientes al aeropuerto de Stansted, cuya venta fue impuesta por la Comisión de Competencia del Reino Unido. Dicha operación tuvo finalmente lugar con fecha efectiva 28 de febrero de 2013 por un precio de 1.500 millones de libras y generó una

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

plusvalía en el resultado neto de Ferrovial de 137 millones de euros, tal y como se describe más adelante en la Evolución de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de HAH.

- Patrimonio Neto

El patrimonio neto asciende a 31 de diciembre de 2013 a 4.199 millones de libras y experimenta un incremento de 324 millones de libras respecto al ejercicio anterior derivado fundamentalmente del impacto neto del reparto de dividendos por -555 millones de libras, el resultado de ejercicio por 779 millones de libras (297 millones de euros atribuibles a Ferrovial), así como el impacto positivo de 97 millones de libras registrado en reservas por derivados eficientes y planes de pensiones.

- Déficit de pensiones

A 31 de diciembre de 2013 HAH presenta un déficit en los planes de pensiones de -121 millones de libras, frente al cierre del ejercicio anterior con -133 millones de libras. Esta positiva evolución (+12 millones de libras) se debe principalmente a las aportaciones realizadas por la empresa de 130 millones de libras (69 millones de aportaciones ordinarias del año, 24 millones de aportaciones para reducir el déficit, 35 millones de contribución extraordinaria por la venta de Stansted y 2 millones por otros conceptos), así como al traspaso de los planes de los empleados correspondientes a Stansted, cuyas obligaciones son asumidas por el comprador, por un importe aproximado de 12 millones de libras. Estos impactos se ven compensados parcialmente por la actualización de las hipótesis actuariales, que ha tenido un impacto en reservas de -63 millones de libras (-71 millones de libras netos de impuestos), por el coste del ejercicio de 64 millones de libras y el coste por intereses de 3 millones de libras.

- Deuda financiera neta

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

Mill. GBP	2013	2012	Var.
Senior Loan Facility	496	588	-91
Deuda subordinada	754	717	37
Deuda Grupo Securitizado	11.136	11.315	-179
Deuda Grupo No Securitizado	325	337	-12
Otras deudas	-29	-26	-3
Total	12.683	12.931	-248

Del total de deuda contable de HAH a 31 de diciembre de 2013, 11.260 millones de libras corresponden a emisiones de bonos (10.979 a 31 de diciembre de 2012), de los cuales 10.668 millones de libras (10.387 millones de libras en 2012) están incluidos en la deuda del Grupo Securitizado de la tabla anterior. Este grupo está compuesto por Heathrow (SP) Limited (y sus sociedades dependientes), que son dueñas del aeropuerto de Heathrow y operan el servicio de tren Heathrow Express. Las entidades de dicho Grupo Securitizado han garantizado sus obligaciones mediante sus activos según los acuerdos financieros. Cada una de las empresas proporciona también una garantía sobre las obligaciones del resto.

Respecto a los mencionados bonos del Grupo Securitizado, ha existido un incremento de 280 millones de libras, que se debe principalmente a una emisión de bonos de 750 millones de libras y al vencimiento de bonos por 396 millones de libras, así como a diferencias de tipo de cambio de los bonos en moneda extranjera, devengo de intereses y otros conceptos por -53 millones de libras. Se incluye también dentro de dicha deuda del Grupo Securitizado el impacto de la cancelación parcial de líneas de crédito y otros préstamos por importe de 398 millones de libras y disminución de la tesorería existente por importe de 82 millones de libras.

Respecto a la deuda "Senior Loan Facility", en 2013 ha tenido lugar una reestructuración de la misma en la que se ha producido una cancelación parcial de 95 millones de libras.

Cabe destacar por último el aumento en la deuda subordinada en el ejercicio por importe de 37 millones de libras.

- Derivados financieros a valor razonable.

La cartera de derivados de HAH cuenta con unos nocionales totales de 11.404 millones de libras, entre los que se incluyen derivados de tipo de interés (IRS) por un nocional de 2.611 millones de libras, cross currency swaps (cobertura de bonos emitidos en moneda extranjera) por un nocional de 3.503 millones de libras, derivados indexados a la inflación (ILS) por un nocional de 5.266 millones de libras, derivados de tipo de cambio por 21 millones de libras y equity swaps por 3 millones de libras.

La variación de la valoración neta (posición de activo y de pasivo) de estos instrumentos financieros ha supuesto una disminución de pasivo de 56 millones de libras en el ejercicio. De esta variación, 235 millones de libras corresponden a un impacto positivo en reservas, produciéndose también ajustes de valor razonable, entre los que cabe destacar principalmente el gasto generado por los derivados de inflación (-146 millones de libras) como consecuencia del incremento del índice correspondiente en el Reino Unido y el impacto correspondiente a los cross currency swaps (-98 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.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2013-2012

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de HAH en los ejercicios 2013 y 2012.

HAH (100%) Mill. GBP	2013	2012	Var.
Ingresos de explotación	2.684	2.646	38
Gastos de explotación	-1.235	-1.312	76
Resultado bruto de explotación	1.449	1.334	115
Dotaciones a la amortización	-517	-583	66
Resultado de explotación antes de deterioro y enajenaciones	932	751	181
Deterioros y enajenación de inmovilizado	348	151	196
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.280	903	377
Resultado financiero	-764	-665	-99
Resultado antes de impuestos	516	238	278
Impuesto sobre beneficios	262	122	141
Resultado neto	779	360	419
Resultado asignable a Ferrovial (Mill. Euros)	297	223	74

Dentro de los resultados del ejercicio 2013, son de señalar determinados impactos no recurrentes que totalizan 580 millones de libras en el resultado neto (223 millones de euros atribuibles a Ferrovial), destacando el impacto generado por los ajustes de valor razonable por derivados de -53 millones de libras después de impuestos (-28 millones de euros en el resultado neto asignable a Ferrovial) y la plusvalía generada por la enajenación del aeropuerto de Stansted, que tuvo lugar en el mes de febrero 2013, y que se saldó con un resultado neto de 346 millones de libras (137 millones de euros atribuibles a Ferrovial). Asimismo, durante el ejercicio se han regularizado provisiones fiscales e impuestos diferidos por 287 millones de libras (114 millones de euros atribuibles a Ferrovial, dentro de los cuales el efecto más significativo es el correspondiente a la reducción de tasa impositiva al 20% en el Reino Unido.

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. Así, el resultado de los 10 primeros meses del año se calcula al 33,65%, y el de los meses de noviembre y diciembre al 25%.

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.

Señalar que durante 2013 la autopista se ha comportado mejor que lo que estaba estimado en el Presupuesto a nivel de tráfico, ingresos y resultado bruto de explotación.

Los flujos esperados para el accionista se descuentan a un coste estimado del equity del 7,0% (frente al 8,0% en Diciembre 2012). La bajada de la tasa de descuento está relacionada con la estabilización de los bonos soberanos. Se han realizado sensibilidades a las principales hipótesis, como la tasa de descuento y crecimiento de ingresos. La conclusión es que en todos los escenarios la valoración es muy superior al valor contable del activo.

b. Evolución Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2013-2012

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 2013 y 2012.

Estos datos corresponden al 100% de la compañía y están presentados en millones de dólares canadienses. Los tipos de cambio utilizados en 2013 son 1 EUR=1,4655 CAD (1,3130 en 2012) para saldos de balance y 1 EUR=1,3767 CAD (1,2896 en 2012) 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 2013-2012

407 ETR (100%) Mill. CAD	2013	2012	Var.	407 ETR (100%) Mill. CAD	2013	2012	Var.
Activos no corrientes	8.577	8.604	-27	Patrimonio neto	2.343	2.792	-450
Fondo de comercio	1.319	1.319	0	<i>Patrimonio neto atribuible a Ferrovial</i>	<i>3.312</i>	<i>3.516</i>	<i>-204</i>
Inmov. en Proy. de infraestructuras	6.710	6.702	8	Pasivos no corrientes	6.538	6.151	387
Activos financieros no corrientes	326	301	25	Deuda financiera	6.123	5.766	357
Impuestos diferidos	226	285	-59	Impuestos diferidos	415	385	30
Otros activos no corrientes	-4	-3	0	Otros pasivos no corrientes	0	0	0
Activos corrientes	527	475	52	Pasivos corrientes	224	136	88
Clientes y cuentas a cobrar	156	154	2	Deuda financiera	151	76	76
Tesorería y equivalentes	371	322	50	Deudas operaciones de tráfico	72	60	12
TOTAL ACTIVO	9.104	9.079	25	TOTAL PASIVO	9.104	9.079	25

Se describen a continuación las principales variaciones experimentadas en el balance de situación de la 407 ETR a 31 de diciembre de 2013, frente al ejercicio anterior:

- Deuda financiera

La deuda financiera aumenta principalmente en el largo plazo desde los 5.766 millones de dólares canadienses del cierre del ejercicio anterior, hasta 6.123 millones a 31 de diciembre de 2013, experimentando un incremento de 357 millones provocado principalmente por dos emisiones de bonos:

- Emisión el 10 de junio de la serie 12-A2 de 200 millones de dólares con vencimiento en 2052.
- Emisión el 02 de octubre de la serie 13-A1 de 200 millones de dólares con vencimiento en 2053.

- Patrimonio neto

El patrimonio neto experimenta una reducción de 450 millones de dólares respecto al ejercicio anterior, correspondiendo principalmente a la incorporación del resultado positivo del ejercicio por 231 millones de dólares y al pago del dividendo a los accionistas por importe de 680 millones de dólares.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias 2013-2012

En la tabla adjunta se presenta la evolución de la cuenta de resultados de 407 ETR en los ejercicios de diciembre 2013 y diciembre 2012:

407 ETR (100%) Mill. CAD	2013	2012	Var.
Ingresos de explotación	801	734	67
Gastos de explotación	-136	-126	-11
Resultado bruto de explotación	665	608	57
Dotaciones a la amortización	-63	-61	-2
Resultado neto de explotación	602	548	55
Resultado financiero	-265	-304	39
Resultado antes de impuestos	338	244	94
Impuesto sobre beneficios	-89	-69	-20
Resultado neto	249	174	74
Amortización intangible	-18	-17	0
Resultado asignable a Ferrovial (Millones de euros)	65	42	23

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% durante el ejercicio 2010. Se recogen asimismo ajustes por valor razonable netos de 24 millones de dólares (7 millones de euros atribuibles a Ferrovial) correspondientes a los SIPS (Synthetic Inflation Protected Securities), instrumento híbrido entre un bono nominal y un bono de cupón real ligado a la inflación, y cuyo valor en libras se ajusta por su valor de mercado como si de un derivado se tratase.

9.3 Resto de sociedades asociadas

El detalle del resto de inversiones en sociedades asociadas se presenta en la siguiente tabla:

Millones de euros	División	% participación	2013
Emesa - Calle 30	Servicios	50%/10%	10
Negocios conjuntos Amey	Servicios	de 2% a 50%	19
Inusa Ing. Urbana, S.A.	Servicios	35%	7
Reciclaje y Compostaje Piedra Negra	Servicios	49%	4
Indiana Toll Road	Autopistas	50%	0
Nea Odos	Autopistas	33,34%	0
Central Greece	Autopistas	33,34%	0
Serranopark	Autopistas	50%	0
Otras	Resto	-	15
Provisión	Autopistas	-	-14
TOTAL			41

Como se puede comprobar, las principales sociedades con valor en libros positivo corresponden a la división de Servicios, destacando la ya mencionada EMESA, sociedad titular de un contrato de mantenimiento de la Calle 30 de Madrid, y propietaria a su vez del 20% de la sociedad concesionaria de dicha vía Calle 30 (10% al porcentaje de Ferrovial), y diversos negocios conjuntos en los que participa Amey con otros socios para prestar determinados contratos de servicios entre los que destacan un contrato de transporte de presos para el Ministerio de Justicia británico y varios contratos de mantenimiento de viviendas para el Ministerio de Defensa.

Adicionalmente existen cuatro sociedades asociadas dentro de la división de autopistas 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. Las principales sociedades cuyo valor de la inversión es cero según lo comentado anteriormente son:

- La sociedad titular de la autopista Indiana Toll Road, en la que Ferrovial tiene una participación del 50%. A 31 de diciembre de 2013, los fondos propios de la sociedad ascienden a -267 millones de euros a porcentaje, incluyendo un resultado neto en el año de -175 millones de euros (no reconocido). El patrimonio neto negativo tiene su origen principalmente en la evolución del valor razonable del derivado. Dicho derivado tiene un nomenclador de 2.683 millones de euros con vencimiento en 2026 y una valoración total de -714 millones de euros. Por último, a cierre del ejercicio, las ventas de la sociedad ascienden a 155 millones de euros, el volumen de activos a 2.875 millones de euros y la deuda a 2.783 millones de euros. Esta deuda tiene vencimiento en 2015 y actualmente está siendo objeto de renegociación con las entidades financieras.
- Las sociedades titulares de las autopistas Nea Odos y Central Greece, en las que Ferrovial mantiene una participación del 33,34%. El valor de participación se encuentra completamente provisionada a 31 de diciembre de 2013. En diciembre de 2013 los socios del consorcio, las entidades financiadoras y el estado griego han llegado a un acuerdo con el objeto de dar viabilidad a estos proyectos. Fruto de dicho acuerdo, Ferrovial no realizará aportaciones adicionales al capital del proyecto, por lo que su participación se diluirá en los próximos meses ante nuevas aportaciones previstas por los socios griegos hasta un 21% en Ionian y un 28% en Central Greece. Adicionalmente quedan liberadas las garantías que Ferrovial tenía otorgadas en el proyecto, en virtud de lo cual se ha revertido una provisión por riesgos y gastos respecto a posibles responsabilidades por importe de 55 millones de euros (ver Nota 23 y Nota 17). Por último, Ferrovial Agroman, fruto del acuerdo, sale del contrato de construcción percibiendo caja por importe de 37 millones de euros.
- La sociedad titular de la concesión de aparcamientos en Madrid Serrano Park, en la que el Grupo tiene una participación del 50%. La evolución negativa de la demanda ha provocado el registro de una provisión por importe de -14 millones de euros, -10 millones de los cuales corresponden a un préstamo concedido a su matriz Cintra Infraestructuras, clasificado dentro del epígrafe de activos financieros no corrientes, y -4 millones de euros corresponden a garantías otorgadas (Nota 22).

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

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.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

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.

Las garantías otorgadas por sociedades del Grupo en favor de sociedades por puesta en equivalencia se desglosan en la Nota 22.

El movimiento de los saldos de este epígrafe del balance de situación durante el ejercicio 2012 es el siguiente:

2012	Millones de euros	HAH (33,65%)	407ETR (43,23%)	Resto	TOTAL
Saldo 31.12.11		2.353	2.823	23	5.199
Variaciones de perímetro		-791	0	0	-791
Participación en el resultado		223	45	7	275
Dividendos cobrados y devoluciones de fondos propios		-143	-201	0	-345
Diferencias de cambio		72	21	0	92
Otros		-109	-9	11	-108
Saldo 31.12.12		1.604	2.678	40	4.322

10. Activos financieros no corrientes

Se detallan a continuación los movimientos al 31 de diciembre de 2013:

MOVIMIENTOS DURANTE 2013	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
Saldo al 01/01/2013	1.334	1	148	192	1.674
Altas	52	0	19	24	95
Bajas	-48	0	-1	-20	-68
Traspasos	0	0	0	-42	-42
Variaciones de perímetro	4	0	160	0	164
Efecto tipo de cambio	-2	0	-9	-2	-13
Saldo al 31/12/2013	1.341	1	317	152	1.810

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. Las cantidades a cobrar a corto plazo por este concepto se encuentran registradas en el epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios (Nota 13).

A continuación se presenta un detalle de los principales contratos de concesión que tienen el tratamiento de activo financiero y los saldos de la cuenta a cobrar a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Sociedad concesionaria	País	Años de concesión	Año de inicio	Saldos a 31/12/2013			Saldos a 31/12/2012		
				Cuenta a cobrar a largo plazo	Cuenta a cobrar a corto plazo (Nota 13)	Total 2013	Cuenta a cobrar a largo plazo	Cuenta a cobrar a corto plazo (Nota 13)	Total 2012
Autema	España	50	1986	513	84	596	490	75	565
Auto-Estradas Norte Litoral	Portugal	30	2001	286	50	336	305	47	353
Eurolink M3	Irlanda	30	2003	216	29	245	223	29	252
Autopistas				1.015	162	1.177	1.018	152	1.170
Concesionaria de Prisiones Lledoners	España	32	2008	73	1	74	74	1	75
Concesionaria de Prisiones Figueras	España	32	2008	127	0	127	122	0	122
Budimex Parking Wrocław	Polonia	30	2012	5	0	5	0	0	0
Construcción				205	1	206	196	1	196
Plantas de tratamiento de residuos en España	España	15-20	2006-2013	31	4	35	32	4	36
Plantas de tratamiento de residuos en Reino Unido	Reino Unido	18-28	2008-2013	90	3	93	88	0	88
Servicios				121	7	127	120	4	124
Total Grupo				1.341	170	1.511	1.334	157	1.490

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

• La partida de caja restringida, corresponde a depósitos en las sociedades concesionarias de autopistas, cuyo uso está limitado a determinados objetivos dentro del contrato concesional, bien pago de inversiones futuras, gastos operativos, o servicio de la deuda. La variación más significativa en el ejercicio se produce en la autopista NTE 3A-3B, y corresponde a caja obtenida en la reciente emisión de bonos cuyo uso está restringido a hacer frente a las obligaciones de inversión futuras. Adicionalmente, se encuentran registrados en este epígrafe los depósitos correspondientes a las sociedades Chicago Skyway (por 59 millones de euros, 58 millones en 2012), Auto-Estradas Norte Litoral (34 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, 29 millones a 31 de diciembre de 2012) y Euroscut Algarve (21 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, 16 millones a 31 de diciembre de 2012).

- Por último, la partida de **otros activos financieros no corrientes** comprende:
 - Préstamos participativos a empresas asociadas por importe de 46 millones de euros (12 millones de euros en 2012).
 - Créditos a empresas asociadas del segmento de servicios por 20 millones de euros (70 millones de euros en 2012).
 - Créditos comerciales a cobrar por los segmentos de servicios y construcción con diversas entidades públicas, fundamentalmente ayuntamientos y comunidades autónomas, que se encontraban renegociadas a largo plazo por aproximadamente 34 millones de euros (16 millones en 2012).
 - Otros créditos comerciales fundamentalmente con diversas administraciones públicas en relación con contratos a largo plazo por importe de 36 millones de euros (80 millones de euros a 31 de diciembre de 2012).
 - Depósitos y fianzas a largo plazo por importe de 14 millones de euros (14 millones de euros a diciembre de 2012).

Se presenta a continuación a efectos informativos el movimiento de estas partidas para el ejercicio 2012:

MOVIMIENTOS DURANTE 2012	Millones de euros					TOTAL
	Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras a largo plazo	Activos Financieros disponibles para la venta	Caja restringida	Otros activos financieros no corrientes		
Saldo al 01/01/2012	1.279	0	390	243		1.912
Cambios de criterio	0	0	0	6		6
Altas	58	0	14	61		133
Bajas	-6	0	-256	-111		-373
Variaciones de perímetro	0	0	0	-8		-8
Efecto tipo de cambio	3	1	-1	1		4
Saldo al 31/12/2012	1.334	1	147	192		1.674

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 2013 y 2012, así como el vencimiento de los no corrientes con los que están vinculados (se presentan los vencimientos de no corrientes con signo positivo y los aumentos futuros ya contratados con signo negativo):

Millones de euros	Valor razonable		Vencimientos no corrientes					TOTAL
	Saldo al 31/12/13	Saldo al 31/12/12	2014	2015	2016	2017	2018 y posteriores	
SALDOS EN EL ACTIVO	162	166	624	259	-2	-2	56	934
Index linked Swaps Autopistas	141	157	-2	-3	-2	-2	56	46
Interest Rate Swaps Corporativos	1	0	0	250	0	0	0	250
Equity swaps	4	0	0	12	0	0	0	12
Derivados tipo cambio Corporativos	4	9	384	0	0	0	0	384
Resto derivados	12	0	242	0	0	0	0	242
SALDOS EN EL PASIVO	1.019	1.633	334	71	337	73	3.342	4.157
Equity swaps (*)	16	89	129	43	152	0	0	324
Interest Rate Swaps Autopistas	948	1.446	16	22	30	61	2.967	3.096
Interest Rate Swaps Corporativos	5	14	0	0	0	0	250	250
Derivados tipo cambio Corporativos	2	5	226	0	0	0	0	226
Resto derivados	48	79	-37	6	155	12	125	261
SALDOS NETOS (PASIVO)	-857	-1.467	958	330	335	71	3.398	5.091

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 31/12/13	Saldos al 31/12/12	2014	2015	2016	2017	2018 y posteriores	
Tipo de Instrumento								
SALDOS EN EL ACTIVO	162	166	18	8	4	5	127	162
Index linked Swaps Autopistas	141	157	2	4	4	5	126	141
Interest Rate Swaps Corporativos	1	0	0	0	0	0	1	1
Equity swaps	4	0	0	4	0	0	0	4
Derivados tipo cambio Corporativos	4	9	4	0	0	0	0	4
Resto derivados	12	0	12	0	0	0	0	12
SALDOS EN EL PASIVO	1.019	1.633	154	126	70	216	452	1.019
Equity swaps (*)	16	89	17	9	-9	0	0	16
Interest Rate Swaps Autopistas	948	1.446	119	111	90	215	414	948
Interest Rate Swaps Corporativos	5	14	-1	-2	-1	1	7	5
Derivados tipo cambio Corporativos	2	5	2	0	0	0	0	2
Resto derivados	48	79	17	9	-9	0	31	48
SALDOS NETOS (PASIVO)	-857	-1.467	-136	-119	-66	-211	-325	-857

(*) 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. Cabe señalar que en el presente ejercicio se ha procedido a la aplicación inicial de la NIIF 13 Medición del valor razonable, que implica la incorporación del riesgo de crédito en la valoración de los derivados financieros y que se ha traducido en una reducción de pasivo por derivados de 197 millones de euros, principalmente en derivados de tipo de interés (impacto en reservas y resultado de la sociedad dominante de 73 y 4 millones de euros, respectivamente), y una reducción de activo por derivados de inflación de 46 millones de euros (impacto en reservas atribuibles a la dominante de -25 millones de euros). La metodología aplicada para el cálculo del spread se describe en la Nota 2.3.

Derivados de Autopistas

Interest Rate Swaps Autopistas

Para cubrir el riesgo de tipo de interés en los proyectos de infraestructuras de autopistas, 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 3.096 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.

En su conjunto, la valoración a valor razonable de estas coberturas ha pasado de -1.446 millones de euros a diciembre de 2012 a -948 millones de euros en el presente ejercicio, debido a la subida generalizada de los tipos de interés a largo plazo y a la aplicación de la NIIF 13 mencionada anteriormente.

Dado que estos derivados se consideran eficientes, estas variaciones de su valor razonable han supuesto un impacto positivo en reservas de 509 millones de euros (203 millones después de impuestos y socios externos atribuibles a la sociedad dominante), mientras que el movimiento de liquidaciones y devengos ha supuesto un impacto de -156 millones de euros en el resultado financiero y una salida de caja neta de 114 millones de euros.

Index Linked Swaps Autopistas

Corresponde en exclusiva a la concesionaria Autema, que contrató en 2008 un derivado para cubrir la variabilidad de los ingresos mediante un swap de inflación, por el cual se fija un IPC del 2,50% anual. Esta cobertura, considerada eficiente, ha supuesto un impacto en reservas de -19 millones de euros (-10 millones después de impuestos atribuibles a la sociedad dominante).

Derivados de Corporación

Interest Rate Swaps Corporativos

Cabe señalar como principal variación, respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, la cancelación de los IRS de nominal 300 millones de euros y que eran cobertura de la deuda corporativa, que fue cancelada prácticamente en su totalidad durante el presente ejercicio y sustituida por bonos, tal y como se describe en la Nota 18. Por otra parte, y en relación con las mencionadas emisiones de bonos realizadas en el ejercicio, se han contratado nuevos derivados de tipo de interés por un nominal de 500 millones de euros, con vencimiento en 2015 (250 millones) y en 2021 (250 millones). Estos derivados, al convertir parte del tipo de interés fijo del bono en interés variable, constituyen una cobertura económica de valor razonable parcial de las emisiones de bonos mencionadas, si bien sólo uno de ellos (nominal de 250 millones) cumple las condiciones para el tratamiento como cobertura contable.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Equity Swaps

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

El funcionamiento de estos contratos es el siguiente:

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

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 11,20 a 31 de diciembre 2012 hasta 14,07 a 31 de diciembre de 2013, que supone un ingreso de 68 millones de euros (48 millones en resultado neto). La variación durante el ejercicio 2012 supuso un ingreso de 46 millones de euros (32 millones en resultado neto). Cabe señalar que el impacto en caja en el ejercicio consistió en un cobro neto de 1 millón de euros (pago de 13 millones de euros de cancelaciones y liquidaciones de intereses, compensado con el cobro de dividendos de 14 millones de euros).

Al cierre de ejercicio 2013, estos derivados cuentan con un nocional de 23 millones de acciones, que en base al precio de ejercicio de los equity swaps (precio al que se tienen que liquidar con las entidades financieras) supone un nocional total de 336 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 flujos futuros en moneda extranjera (principalmente libra esterlina y dólar americano). Su nocional asciende a 610 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 y tienen vencimiento a corto plazo.

Resto derivados

Dentro de la línea "Resto derivados", que cuentan con un nocional agregado de 205 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 13.701 millones de euros (11.404 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 2013 y 2012 y sus impactos en reservas, resultado y otras partidas de balance.

Millones de euros	Valor razonable			Impactos						
	Saldo al 31/12/2013	Saldo al 31/12/2012	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
Tipo de Instrumento										
Index linked Swaps Autopistas	141	157	-16	-19	-1	0	-1	0	5	-16
Interest Rate Swaps Autopistas	-948	-1.446	497	509	0	-156	114	30	0	497
Interest Rate Swaps Corporativos	-3	-14	11	4	-3	0	10	0	0	11
Equity swaps	-12	-90	78	0	68	11	-1	0	0	78
Derivados tipo cambio Corporativos	1	2	0	-18	0	0	15	0	3	0
Otros derivados	-36	-76	40	23	6	-11	14	10	-1	40
TOTAL	-857	-1.467	609	499	71	-157	150	40	7	609

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).

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

- 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 2013 y 2012 (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 a los 71 millones de euros presentados en la tabla anterior, un impacto positivo de 8 millones de euros correspondiente al valor razonable del bono emitido por Ferrovial, S.A. en el mes de mayo 2013 (ver Nota 18) y sobre el que se ha constituido una cobertura parcial de valor razonable, tal y como se menciona anteriormente, de forma que tanto el instrumento de cobertura asociado (IRS) como el objeto de cobertura (bono) se valoran a valor razonable con impacto en resultados. Incluyendo este impacto el total de resultado de valor razonable en el resultado financiero del grupo asciende a 79 millones de euros.

c) Metodología de valoración de derivados

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

Las valoraciones son realizadas por la compañía mediante una herramienta de valoración desarrollada 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:

- 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.

Por último, respecto a la estimación del riesgo de crédito, que por primera vez se incorpora en la valoración de los derivados conforme a lo indicado en la NIIF 13, dichas estimaciones se realizan conforme a los siguientes criterios:

- Respecto a los flujos a pagar por las entidades financieras se considera con carácter general la prima de riesgo de crédito aplicable al rating crediticio de la entidad.
- Respecto a los flujos a pagar por la propia entidad del grupo, si dicha entidad tiene rating, se considera la prima de riesgo de crédito atribuible a dicho rating, y en el caso de que la entidad del grupo no tenga rating, se realiza un análisis de los ratios de solvencia de dicha entidad y en base a la información pública sobre criterios para determinar el rating, se determina un nivel de rating hipotético y por lo tanto una prima de riesgo. Dicha prima de riesgo podría ser modificada a futuro si se produjera una modificación sustancial de la situación de solvencia de la entidad.

12. Existencias

La composición del saldo de existencias a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Saldo 31/12/2013	Saldo 31/12/2012	Variación 2013-2012
Existencias comerciales	183	228	-45
Materias primas y otros aprovisionamientos	105	123	-18
Gastos iniciales e instalaciones generales	37	43	-6
Total	325	394	-69

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

De las existencias comerciales registradas a 31 de diciembre de 2013, 152 millones de euros corresponden a la actividad de Inmobiliaria en Polonia, en concepto de terrenos y solares por 86 millones de euros (107 millones de euros en 2012), así como promociones inmobiliarias en distinto grado de avance por importe de 66 millones de euros (70 millones de euros en 2012).

Respecto a las materias primas y otros aprovisionamientos, 81 millones corresponden a la división de construcción, fundamentalmente a través de las filiales de Webber (37 millones de euros) y Budimex (21 millones de euros). Adicionalmente, la división de Servicios tiene registradas en diciembre de 2013, 22 millones de euros, fundamentalmente en sus filiales de Amey (13 millones de euros) y Enterprise (7 millones de euros) en Reino Unido.

Finalmente, respecto a los gastos iniciales e instalaciones generales, corresponden fundamentalmente a la división de construcción, por importe de 33 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2013, no hay existencias por importe significativo, distintas a aquellas vinculadas a promociones inmobiliarias (por importe de 21 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 2013 y 2012 es como sigue:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	Saldos al 31/12/2013	Saldos al 31/12/2012	Variación 2013-2012
Cientes	1.268	1.409	-141
Obra Ejecutada Pendiente de Certificar	627	538	89
Cientes, retenciones por garantía	57	90	-32
Provisiones	-317	-394	77
Total Clientes por ventas y prestación de servicios	1.635	1.642	-8

El epígrafe de Clientes por ventas y prestaciones de servicios ha experimentado una disminución de 8 millones de euros, pasando de un saldo de 1.642 millones de euros a 31 de diciembre de 2012 a 1.635 millones de euros a 31 de diciembre de 2013. Esta variación se explica fundamentalmente por dos impactos: por un lado, las adquisiciones descritas en la Nota 1.2 relativas a las sociedades Enterprise y Steel, cuya entrada en el perímetro de consolidación del grupo supone un incremento de la cifra de clientes de 157 y 9 millones de euros respectivamente (109 y 7 millones de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2012); por otro lado, se han producido cobros relativos al Real Decreto – Ley 8/2013, por el que se amplía el mecanismo de financiación para el pago a los proveedores de Entidades Locales y Comunidades Autónomas. El grupo ha percibido cobros amparados en estos Reales Decretos por importe total de 129 millones de euros (690 millones de euros a 31 de diciembre de 2012), de los cuales 117 millones de euros se han producido en la división de Servicios y 12 millones de euros en la división de Construcción.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 se encuentran deducidos del epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" 160 millones de euros (145 millones a 31 de diciembre de 2012), correspondientes a activos que han sido dados de baja de balance mediante contratos de financiación diferida, al considerar que cumplen las condiciones establecidas en el párrafo 20 de la NIC 39 sobre bajas de activos financieros. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2012 se encontraban deducidos otros 3 millones de euros correspondientes a activos dados de baja de balance mediante contratos de factoring que igualmente cumplían las condiciones de la NIC 39 párrafo 20.

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

	Construcción		Servicios		Resto y Ajustes		Total	
Públicos	315	37%	828	82%	27	n.a.	1.170	72%
Privados	210	25%	141	14%	32	n.a.	383	23%
Grupo y Asociadas	329	39%	36	4%	-284	n.a.	81	5%
Total	853	100%	1.006	100%	-225	n.a.	1.635	100%

En base a este detalle se puede observar que el 72% 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.).

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

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

Movimiento de la provisión	Millones de Euros		
	2013	2012	Variación 2013-2012
Saldo inicial	394	342	52
Variaciones de perímetro	1	0	1
Cargos a la cuenta de resultados	-69	49	-118
<i>Dotaciones</i>	21	102	-81
<i>Reversiones</i>	-90	-52	-37
Aplicaciones	-6	0	-6
Efecto tipo de cambio	-1	3	-4
Trasposos y otros	-2	0	-2
Saldo final	317	394	-77

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 2013 y 2012 es como sigue:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	Saldos al 31/12/2013	Saldos al 31/12/2012	Variación 2013-2012
Anticipos entregados a proveedores	68	40	27
Deudores varios	104	99	5
Cuentas a cobrar proyectos de infraestructuras	175	167	9
Créditos con Administraciones Públicas	123	130	-7
Total otros deudores	470	436	33

Respecto a los anticipos a proveedores, la variación más significativa se produce por la incorporación al perímetro de la sociedad Enterprise, que a fecha de entrada en el perímetro mantiene anticipos entregados a sus proveedores por importe de 16 millones de euros (19 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

En el epígrafe Deudores varios se encuentran recogidas fundamentalmente las deudas cuyo origen es distinto de la actividad habitual, por importe de 79 millones de euros (80 millones a diciembre de 2012). 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, según se detallan en la Nota 10 relativa a Activos Financieros no Corrientes.

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.

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

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

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 2013 y de 2012:

Millones de euros	31/12/13	31/12/12	Variación
Obra ejecutada pendiente de certificar (Nota 13.a)	627	538	89
Obra certificada por anticipado (Nota 20)	-596	-509	-88
Contratos de construcción, neto	31	29	1
Retenciones (Nota 13.a)	57	90	-32
Anticipos (Nota 20)	-154	-128	-25
Importe neto de anticipos y retenciones	-96	-39	-58

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 2012 y diciembre 2013:

	2013		Total Patrimonio Neto
	Atribuido a los Accionistas	Atribuido a Socios Externos	
Patrimonio Neto a 31.12.2012	5.660	121	5.780
Resultado consolidado del ejercicio	727	-26	701
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio Sdades. Int. Global	70	153	224
<i>Impacto en reservas de instrumentos de cobertura</i>	119	159	278
<i>Impacto en reservas de planes de prestación definida</i>	-22	0	-22
<i>Diferencias de conversión</i>	-27	-5	-33
Ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio Sdades. P. Equivalencia	-267	0	-267
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	71	0	71
Impacto en reservas de planes de prestación definida	-28	0	-28
Diferencias de conversión	-311	0	-311
Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. Int. Global	-4	0	-4
Importes transferidos a la Cuenta de Resultados Sdades. P. Equivalencia	15	0	15
Total ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio	541	127	668
Pago de dividendos	-477	-14	-491
Ampliaciones y Reducciones de capital	0	116	116
Otras transacciones con accionistas	-6	0	-6
Transacciones con accionistas	-483	103	-380
Otros movimientos	0	5	5
Patrimonio Neto a 31.12.13	5.719	355	6.074

A continuación se detallan los principales movimientos en fondos propios durante el ejercicio 2013, cuya evolución ha supuesto un aumento de 59 millones de euros en el patrimonio atribuible a los accionistas.

- Resultado consolidado del ejercicio de 727 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 positivo ha sido de 119 millones de euros netos de impuestos para la sociedad dominante en las sociedades consolidadas por integración global y 71 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 -50 millones de euros netos de impuestos (-22 millones de euros en sociedades consolidadas por integración global (Amey) y -28 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 perdido valor frente al euro, destacando el efecto del 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

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

(principalmente 407 ETR y Heathrow Airport Holdings), el impacto asciende a -311 millones de euros. Por lo que respecta a las sociedades consolidadas por integración global, el impacto de la apreciación del euro frente al dólar americano y el peso chileno tiene un impacto de -12 millones y -8 millones de euros, respectivamente. El resto de la variación del epígrafe corresponde al impacto del resto de monedas.

- Importes transferidos a la Cuenta de Resultados: recoge la materialización en la cuenta de pérdidas y ganancias de las reservas de derivados y diferencias de conversión correspondientes a las desinversiones de las joint ventures de Amey (15 millones de euros) y del 8,65% de HAH (-4 millones de euros) (ver Nota 23 Deterioros y enajenaciones de inmovilizado).

- Dividendos: recoge el reparto del dividendo aprobado en la Junta General de Accionistas del mes de marzo por 0,25 euros por acción (-183 millones de euros). Adicionalmente, en el mes de octubre se aprobó el reparto de un dividendo de 0,40 euros por acción a cuenta del resultado del ejercicio 2013 por un importe de 294 millones de euros. La diferencia entre la cifra de dividendos recogida en el estado de cambios en el patrimonio neto (-477 millones de euros) y la reflejada en el Flujo de Caja (-525 millones de euros) corresponde fundamentalmente a la Hacienda Pública por retenciones sobre rendimientos del capital mobiliario relativas a los dividendos a cuenta pagados en diciembre de 2012 y 2013, en tanto en cuanto el impacto de caja de dichas retenciones se produce con un mes de decalaje, es decir, en enero de 2013 y 2014.

- Ampliaciones de capital de socios externos: Aumento de fondos propios atribuibles a socios externos de 116 millones de euros, principalmente en las sociedades americanas de Cintra LBJ, NTE 1-2, NTE 3A-3B y SH-130.

b) Capital Social

A 31 de diciembre de 2013 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 2012.

A 31 de diciembre de 2013, el accionista que posee más de un 10% del capital social de Ferrovial, S.A. es Portman Baela, S.L. con un 41,053%. Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a negociación en el Mercado Continuo (SIBE) y en las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

c) Prima de emisión y prima de fusión

La prima de emisión de la sociedad asciende a 31 de diciembre de 2013 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 1.454 millones de euros. Ambas partidas tienen la consideración de reservas de libre disposición.

d) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2013 no se dispone de acciones propias. Durante el ejercicio 2013 se han adquirido un total de 2.708.701 acciones, correspondientes a un 0,4% del capital y con valor nominal total de 541 miles de euros, que han sido adquiridas y posteriormente entregadas en ejecución de sistemas retributivos vinculados al precio de la acción. El coste total de la adquisición de dichas acciones fue de 34 millones de euros y fueron entregadas a un valor de 32 millones de euros, produciéndose un resultado de -2 millones de euros en el patrimonio de la sociedad.

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 2013 es de -1.058 millones de euros, se incluye principalmente el importe acumulado en reservas de los ajustes por valoración de derivados (-738 millones de euros), planes de pensiones (-329 millones de euros) y diferencias de conversión (-261 millones de euros).

En relación con lo exigido en la NIC 1 relativa al desglose de "ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio", es importante destacar que el único epígrafe que conforme a la normativa contable no puede ser objeto de transferencia a futuro 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:

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Resultado de FERROVIAL, S.A., sociedad individual (euros)	477.965.213,37
Aplicación (euros)	
A Reservas Voluntarias (euros)	184.561.111,37
A Dividendo a cuenta (euros)	293.404.102,00

La Reserva legal se encuentra totalmente constituida.

Estado de liquidez y dividendo a cuenta: El Consejo de Administración acordó en su reunión de 28 de Octubre de 2013:

- 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, que se incluirá posteriormente en la memoria de la Sociedad:

Resumen Liquidez	Datos 30.09.2013
(miles de Euros)	
Caja disponible (Corporación + FA + FS + Cintra)	626.153
Crédito disponible Ferrovial, S.A.	772.000
Crédito disponible Ferrovial Agroman, S.A.	8.000
Crédito disponible Ferrovial Servicios, S.A.	10.000
Crédito disponible Cintra Infraestructuras, S.A.	2.000
Total liquidez disponible para la distribución	1.418.153

- Distribuir, a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio social de 2013, la cantidad de 0,40 euros brutos por acción.

El importe máximo que supone el pago de este dividendo a cuenta asciende a 293.404.102 euros. Dicha suma no excede de los resultados individuales de Ferrovial, S.A. obtenidos desde el fin del último ejercicio una vez deducidas las partidas que establece el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital (cuantía que asciende a 316.432.502 euros).

El día 10 de diciembre de 2013 se procedió al pago de dicho dividendo. El importe adeudado por retenciones asciende a 29 millones de euros, estando registrado a cierre de ejercicio en Otras deudas con las Administraciones Públicas, las cuales han sido abonadas en enero de 2014.

h) Sociedades ajenas al grupo con participaciones significativas en filiales

A 31 de diciembre de 2013, 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
Construcción		
Budimex S.A.	41%	Cotiza en Bolsa
Autopistas		
Autopista del Sol	20%	Unicaja
Autopista Terrassa-Manresa	23,72%	Acesa (Autopista Concesionaria Española, S.A.)
Eurolink Motorway Operation N4/N6 LTD.	34%	DIF Infra 3 M4 Ireland Ltd.
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%	Meridiam Infrastructure S.a.r.l.
NTE Mobility Partners Holding LLC	33,33% - 10%	Meridiam Infrastructure S.a.r.l.- Dallas Police and Fire Pension System
NTE Mobility Partners SEG 3 Holding LLC	13,94%-10%-	Meridiam Infrastructure NTE 3A/3B LLC-Dallas Police and Fire Pension System-NTE Segments 3 Blocker, Inc. (APG)
	25,96%	
NTE Mobility Partners SEG 2-4 LLC	25%	Meridiam Infrastructure S.a.r.l
SH 130 Concession Company, LLC	35%	Zachry Toll Road 56 LLP
Skyway Concession Company Holding LLC	45%	MIG Chicago Holdings LLC

15. Ingresos a distribuir en varios ejercicios

El importe total de este epígrafe al cierre del ejercicio 2013 asciende a 503 millones de euros (356 millones de euros en 2012), de los que 494 millones corresponden a subvenciones de capital recibidas de las administraciones cedentes en proyectos de infraestructuras, fundamentalmente en la división de Autopistas con 469 millones de euros y en la división de Servicios con 25 millones de euros.

Estas subvenciones de capital se imputan al resultado del ejercicio con el mismo criterio con el que se amortizan los activos a los que están afectas. El impacto en flujo de caja de estas subvenciones se presenta neteando la cifra de inversiones.

La principal variación del ejercicio se produce en la concesionaria NTE 3A -3B, filial de Cintra en EEUU, que ha recibido 135 millones de euros adicionales, con lo que totaliza subvenciones por importe de 311 millones de euros, y la sociedad NTE 3A -3B que ha recibido 25 millones de euros, en línea con el desarrollo de su actividad.

Adicionalmente, Eurolink Motorway Operation (N4-N6) Ltd. Irlanda tiene registrados 130 millones de euros a diciembre de 2013.

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 107 millones de euros (105 millones de euros al 31 de diciembre de 2012). De dicho importe, 105 millones de euros (104 millones de euros al 31 de diciembre de 2012) corresponden a planes de prestación definida del Grupo Amey en el Reino Unido.

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA GRUPO AMEY	Millones de euros	
	2013	2012
Pasivo reconocido en balance		
Obligación al cierre del ejercicio	878	747
Valor razonable de activos afectos al final del ejercicio	772	643
Déficit de pensiones	105	104

El Grupo Amey tiene 11 planes de prestación definida cubriendo un total de 8.427 trabajadores y 9 planes de aportación definida cubriendo un total de 12.951 empleados. Los movimientos más significativos durante 2013 que provocan un empeoramiento del déficit de 1 millón de euros son:

- Impacto por pérdidas y ganancias actuariales de -14 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 +22 millones de euros que supone una disminución del déficit de pensiones (menor pasivo). Las aportaciones ordinarias ascendieron a 5 millones de euros mientras que las aportaciones extraordinarias destinadas a mejorar el déficit de pensiones fueron de 17 millones de euros.
- Impacto negativo en pérdidas y ganancias por importe de -12 millones de euros que suponen un aumento del déficit de pensiones (mayor pasivo) y que se detalla en el apartado b) de la presente Nota.
- Impacto positivo por efecto de tipo de cambio de +2 millones de euros.
- Como consecuencia de la adquisición de Enterprise (ver Nota 1.2 sobre cambios en el perímetro de consolidación), se produce la incorporación de 91 millones de euros de obligaciones frente a 92 millones de euros de activos, lo que supone una variación neta de +1 millones de euros en el déficit de pensiones.

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 2013 dichas reducciones y liquidaciones ascendieron a 23 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:

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA GRUPO AMEY	Millones de euros	
	2013	2012
Ganancias/pérdidas actuariales en obligaciones	-33	-45
Ganancias/pérdidas actuariales en activos por la diferencia entre la rentabilidad esperada al inicio del ejercicio y la rentabilidad real	19	17
Impacto en patrimonio reconocido	-14	-28

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 GRUPO AMEY	2013	2012
Principales hipótesis		
Incremento salarial	2,00%	4,00%
Tasa de descuento	4,40%	4,60%
Tasa inflación esperada	3,30%	3,00%
Rentabilidad esperada activos	4,40%	4,60%
Mortalidad (años)	86-91	84-91

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

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 86 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 para los ejercicios 2013 y 2012:

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA GRUPO AMEY	Millones de euros	
	2013	2012
Activos afectos al plan (Valor razonable)		
Instrumentos de capital	304	335
Instrumentos de deuda	175	209
Inmuebles	39	35
Efectivo y Otros	255	65
Total activos afectos al plan	772	643

Tal y como se comenta en la Nota 2.3, durante 2013 y con efecto retroactivo en 2012, se ha procedido a aplicar el cambio de la norma NIC 19 por la cual se exige que el valor a aplicar en los activos afectos al plan para el cálculo de su rentabilidad esperada sea como máximo la tasa de descuento utilizada para el cálculo de las obligaciones futuras. Dichas tasas de descuento fueron del 4,40% en 2013 y 4,60% en 2012.

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 GRUPO AMEY	Millones de euros	
	2013	2012
Impacto en resultados antes impuestos		
Coste de los servicios del ejercicio corriente	-6	-7
Coste por intereses	-35	-32
Rendimiento esperado de los activos	31	38
Otros	-1	7
Total incluido en cuenta de resultados	-12	7

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.

Para el ejercicio 2014 las aportaciones ordinarias acordadas con los fideicomisarios han ascendido a 5 millones de euros. Mientras que las contribuciones extraordinarias pasarán de 17 millones de euros en 2013 a 15 millones de euros en 2014.

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.

PLANES DE PRESTACIÓN DEFINIDA GRUPO AMEY	Impacto anual en pérdidas y ganancias		Impacto anual Fondos Propios	
	Antes impuestos	Después impuestos	Antes impuestos	Después impuestos
Análisis de sensibilidad Tasa de Descuento (+ / - 50.p.b)				
+ 50 p.b.	4	3	94	75
- 50 p.b.	-4	-3	-94	-75

17. Provisiones

Se desglosan en esta nota todas aquellas partidas relativas a provisiones que aparecen desglosadas de forma separada en el pasivo del balance.

Además de estas partidas, existen otras provisiones que se presentan neteando determinadas partidas de activo y que se desglosan en las notas referidas a dichos activos en concreto.

La variación del saldo de provisiones a largo y corto plazo que se desglosa de forma separada en el pasivo del balance ha sido entre 2012 y 2013:

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

	Vertederos	Exprop.	Reposición y mejora CNIIF 12	Pleitos e impuestos	Otros Riesgos a largo plazo	TOTAL PROVISIONES NO CORRIENTES	Provisiones a corto plazo	TOTAL
Saldo al 1 de enero de 2013	88	388	89	434	168	1.167	415	1.582
Variaciones de perímetro	0	0	0	0	112	112	-1	111
Cargos / abonos a la cuenta de resultados	6	100	37	43	-112	74	-14	60
Dotaciones	8	102	39	110	38	297	136	433
Reversiones	-2	-2	-2	-67	-150	-223	-149	-373
Trasposos y otros	0	0	0	-1		-1	1	-1
Diferencia de tipo de cambio	0	0	-1	-1	0	-2	-12	-14
Closing balance	94	488	125	474	169	1.350	389	1.738

Las provisiones registradas en el Grupo consolidado pretenden cubrir los riesgos derivados de las distintas actividades en las que éste opera. Para su registro, se utilizan las mejores estimaciones sobre los riesgos e incertidumbres existentes y sobre su posible evolución. Se detalla a continuación la naturaleza e importe de las principales provisiones registradas:

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 negocio de Ferrovial Servicios en España. 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 para expropiaciones

Corresponde a la provisión por expropiaciones registrada por las autopistas españolas, por importe total de 488 millones de euros, fundamentalmente en la autopista R4 – Madrid Sur (446 millones de euros a 31 de diciembre de 2013, 345 millones de euros a 2012). El incremento registrado durante el ejercicio, con contrapartida en el mayor valor de los activos de la sociedad concesionaria, según se explica en la Nota 7, se debe a la actualización de las estimaciones, al devengo de intereses y a la actualización de los importes pendientes de pago, minorado por los importes pagados.

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 126 millones de euros a diciembre de 2013, de los cuales 93 millones de euros corresponden a la división de autopistas.

Provisiones para pleitos y reclamaciones de carácter tributario

Se registran en este epígrafe:

- Provisiones destinadas a cubrir los posibles riesgos resultantes de pleitos y litigios en curso, por importe de 195 millones de euros (165 millones de euros a diciembre 2012), de los cuales 190 millones de euros (157 millones de euros a 31 de diciembre de 2012) corresponden a la división de Construcción, para hacer frente a posibles responsabilidades derivadas de los contratos de obra.
- Provisiones por reclamaciones de carácter tributario (277 millones de euros, 269 millones de euros a diciembre 2012) derivadas de tasas, tributos o impuestos locales o estatales, debido a las diferentes interpretaciones que pudieran darse a las normas fiscales en los diferentes países donde opera el grupo.

Provisiones para otros riesgos a largo plazo

Se recogen en este epígrafe provisiones para cubrir determinados riesgos a largo plazo, distintos de los asignables a pleitos o a reclamaciones de carácter tributario, como responsabilidades por ejecución de contratos, garantías otorgadas con riesgo de ejecución, deterioros de determinados activos y otros conceptos similares, por importe de 169 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 (168 millones de euros a 31 de diciembre de 2012). Aunque la variación total del saldo no es relevante, se explican a continuación las dotaciones, reversiones y variaciones por cambios de perímetro que de forma aislada sí son significativas:

- o Variaciones de perímetro:
 - Registro de la opción de compra del 30% de Steel Ingeniería mencionado en la Nota 5, por importe de 16 millones de euros.
 - Registro de las provisiones a largo plazo por pérdidas presupuestadas puestas de manifiesto tras la realización del proceso de asignación del precio de la compra de Enterprise, por importe de 71 millones

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

de euros a diciembre de 2013 (79 millones de libras, equivalentes a 95 millones de euros, a fecha de entrada en el perímetro, según se detalla en la Nota 5).

- Dotaciones:
 - Registro de una provisión de 11 millones de euros por los compromisos de inversión existentes en la autopista Euroscut Azores para los ejercicios 2014 a 2017, contenidos en los compromisos mencionados en la Nota 22.3 y 23.
 - Registro de una provisión de 6 millones de euros por avales con riesgo de ejecución de la autopista M203 mencionado en la Nota 23.
- Reversiones:
 - Reversión de la provisión por avales con riesgo de ejecución de la división de autopistas, por importe de 61 millones de euros, de los cuales 55 millones de euros corresponden a las autopistas griegas y 6 millones a la provisión por posibles reclamaciones derivadas de la venta de las autopistas chilenas, según se describe en la Nota 23.
 - reversión del deterioro registrado en el ejercicio 2012 de una planta de residuos en el Reino Unido, por importe de 30 millones de euros, mencionado en la Nota 23.

Provisiones a corto plazo

Corresponde principalmente a la División de Construcción, por provisiones para terminación, retirada y pérdidas de obra por importe de 347 millones de euros (368 millones de euros a 2012).

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 incluídas 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 2013	Deuda bancaria/Bonos	Tesorería y equivalentes	Posición Neta Externa	Intragrupo	TOTAL
EX PROYECTOS	-1.168	2.851	1.683	-20	1.663
SOCIEDADES PROYECTOS	-7.631	596	-7.035	20	-7.015
TOTAL	-8.799	3.447	-5.352	0	-5.352

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 +185 millones de euros con respecto a diciembre de 2012. La principal variación en la caja restringida se produce en la sociedad NTE 3A-3B dado que, como consecuencia de los fondos obtenidos en el ejercicio de la emisión de bonos en dicha sociedad (ver B.1 a continuación), se ha procedido a pignorar parte de los mismos en relación a la financiación de la construcción, ver Nota 7, donde el saldo de la caja restringida a largo plazo en dicha sociedad asciende a 155 millones de euros 31 de diciembre de 2013.

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.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

B) Deuda de proyectos de infraestructuras

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

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

Millones de euros	31.12.2013			31.12.2012			Variación 2013 - 2012		
	Bonos	Deuda bancaria	Total	Bonos	Deuda bancaria	Total	Bonos	Deuda bancaria	Total
LARGO PLAZO	2.029	4.374	6.403	1.899	3.926	5.826	130	448	577
- Autopistas Americanas	1.930	1.805	3.735	1.800	1.316	3.117	130	489	618
- Autopistas Españolas		1.150	1.150		1.139	1.139	0	11	11
- Autopistas Portuguesas	99	692	791	99	716	815	0	-24	-24
- Resto de Autopistas		326	326		337	337	0	-11	-11
- Construcción		147	147		152	152	0	-5	-5
- Servicios		254	254		266	266	0	-12	-12
CORTO PLAZO	0	1.228	1.228	0	1.167	1.167	0	61	61
- Autopistas Españolas		1.156	1.156		1.115	1.115	0	41	41
- Resto		72	73		52	52	0	20	21
TOTAL	2.029	5.602	7.631	1.899	5.093	6.992	130	509	639

La deuda de proyectos de infraestructura aumenta en 639 millones de euros con respecto a diciembre de 2012, variación que se produce fundamentalmente por las siguientes razones:

- Mayor disposición de la deuda ya formalizada a cierre del ejercicio 2012 por 448 millones de euros, de los cuales 320 millones de euros corresponden a la autopista LBJ y 169 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.

- Emisión de Private Activity Bonds (PABs) por 274 millones de dólares (197 millones euros) asociados a la ampliación de la autopista North Tarrant Express Extension adjudicada en marzo del presente ejercicio, con vencimientos a 25 y 30 años.

- La mayor disposición de la deuda se ha visto compensada fundamentalmente por la apreciación del euro frente al dólar americano, que ha supuesto un menor endeudamiento por 168 millones de euros a 31 de diciembre de 2013.

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 está 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 (LIBOR 3 meses del 0,25%+0,28%), (ii) una serie B por importe de 961 millones de USD con vencimiento final en el año 2026 (LIBOR 3 meses del 0,25%+0,38%).

Cabe señalar que la sociedad tiene contratados derivados en relación con la Serie A y Serie B por un notional de 439 millones de USD y 961 millones de USD, respectivamente, y vencimientos en 2017. Los tipos fijos asegurados en 2013 son del 4,76% para la Serie A y del 3,37% para la Serie B. Cabe señalar, no obstante, que el tipo fijo de este derivado es creciente a lo largo de la vida del mismo. Adicionalmente, posee financiación sindicada bancaria subordinada por un importe dispuesto a 31 de diciembre de 2013 de 181 millones de USD (150 millones de USD Principal, 22 millones de USD intereses capitalizados y 9 millones por la capitalización de la última liquidación del swap) vigente hasta el año 2035 (LIBOR 6 meses del 0,41%+3,00%).

SH -130

La deuda se compone de una 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 2013 con vencimiento final en 2038 (LIBOR 6 meses 0,35%+1,55%); un Tramo B de liquidez que asciende a 35 millones de USD dispuesto en su totalidad (LIBOR 6 meses 0,35%+1,55%) y un Tramo C, no dispuesto, que asciende a 29 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 2013 para financiar parte de la construcción por 504 millones de USD (430 millones de USD Principal y 74 millones de USD intereses capitalizados) con vencimiento final en el año 2047 (Tipo fijo del 4,46%). Asimismo, la concesionaria cuenta con un derivado de notional 709 millones de USD y un tipo fijo del 5,18%, cuyo vencimiento se sitúa en 2038.

Esta deuda está sujeta a calificación crediticia por agencias de calificación crediticia. A este respecto, el tráfico actual está por debajo del previsto en su cierre financiero. Fruto de esta evolución, el pasado 16 de octubre, la agencia de calificación crediticia Moody's rebajó el rating asignado a la deuda de la concesionaria de la autopista de B1 a Caa3, con perspectiva negativa.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

A 31 de diciembre de 2013, la compañía cumple con los covenants vigentes y ha hecho frente a todos los compromisos relativos a la misma. No obstante lo anterior, la compañía ha iniciado recientemente negociaciones para un proceso de reestructuración de la deuda financiera actual, con el objetivo de adecuar el servicio de la deuda a la evolución del tráfico previsto.

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 (a un tipo fijo del 7,50% 60 millones de USD con vencimiento final 2031 y de un fijo de 6,88% para 340 millones de USD con vencimiento final 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 2013 asciende a 427 millones de USD a un tipo fijo del 4,52% (407 millones de USD Principal 19 millones de USD intereses capitalizados), convencimiento final en 2050.

NTE 3A-3B

Durante el mes de septiembre se alcanzó el cierre financiero del contrato de concesión de la ampliación de la autopista North Tarrant Express (NTE) en Texas. La deuda se ha estructurado mediante la emisión de 274 millones de USD en Private Activity Bonds (PABs), con vencimientos a 25 y 30 años (tipo fijo del 7,00% sobre 128 millones de USD y 6,75% sobre 146 millones USD) y un préstamo TIFIA de 531 millones de USD a un tipo fijo del 3,84% no dispuesto a cierre del ejercicio.

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 (tipo fijo del 7,00% sobre 473 millones de USD de los que 418 tienen vencimiento final 2040 y 55 tienen vencimiento final 2034 y 7,50% sobre 142 millones de USD de los cuales 91 tienen vencimiento final 2032 y 51 tienen vencimiento final en 2033). Cuenta también con un préstamo TIFIA otorgado por el Gobierno federal de EEUU por valor de 850 millones de USD con un perfil de repago a 35 años desde la puesta en operación, cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2013 asciende a 757 millones de USD a un tipo fijo del 4,22% (729 millones de USD de Principal y 28 millones de USD de intereses capitalizados), con vencimiento final en 2050.

Autopistas Españolas

Ausol I y II

La deuda se estructura en dos préstamos sindicados (i) AUSOL I con un nocional de 360 millones de euros y (ii) AUSOL II con un nocional de 126 millones de euros, ambos con vencimiento en 2016 y con un tipo de EURIBOR 6 meses 0,39%+ 3,25%. Adicionalmente, Ausol tiene un derivado con un nocional de 246 millones de euros y un tipo fijo del 3,80%, que vence en el año 2022.

Cintra 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 y ambas con un tipo del EURIBOR 6 meses 0,39%+ 1,40%. Ambos tramos están dispuestos en su totalidad, siendo su vencimiento final en el año 2035. Adicionalmente la sociedad tiene concedida una línea de liquidez de 92 millones de euros de la que ha dispuesto 62 millones de euros (tipo EURIBOR 6 meses 0,39%+ 1,40%). Cabe señalar asimismo que esta sociedad cuenta con un derivado de 606 millones de euros de nocional, tipo asegurado del 4,58% y con vencimiento en 2035.

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

La deuda neta asociada a este activo asciende a 606 millones de euros, de los cuales 34 millones de euros son intereses capitalizados (28 millones de euros de la deuda y 5 millones por la capitalización de la última liquidación del swap, con un tipo de interés interbancario EONIA del 3,80% y 2,00% respectivamente). Dicha sociedad se encuentra desde el 14 de septiembre de 2012 en concurso de acreedores, tal y como se indica en la Nota de pasivos contingentes (ver Nota 22).

Inversora A. Levante / A. Madrid Levante

La deuda neta asociada a este activo asciende a 549 millones de euros de los cuales 27 millones de euros son intereses capitalizados (23 millones de euros de la deuda y 4 millones de euros por la capitalización de la última liquidación del swap, con un tipo de interés interbancario EONIA del 3,10% y 1,00% respectivamente). Dicha sociedad se encuentra desde el 19 de octubre de 2012 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 (a un tipo fijo del 6,40%) y tramo de deuda BEI por importe de 112 millones de euros y vencimiento final en 2025 (a un tipo fijo del 6,50%).

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Euroscut Azores

Financiación bancaria sindicada por importe de 358 millones de euros con vencimiento final en 2033, cuyo importe dispuesto a 31/12/2013 asciende a 347 millones de euros (a un tipo de interés EURIBOR 6 meses 0,34%+ 0,80%). En relación a esta deuda, la concesionaria tiene contratado un derivado con un notional de 300 millones de euros, que garantiza un tipo fijo del 4,12% y cuyo vencimiento es en 2033.

Auto-Estradas Norte Litoral

Estructura financiera basada en un préstamo sindicado por un importe vivo de 272 millones de euros, con vencimiento final en el año 2026 (a un tipo de interés EURIBOR 6 meses 0,38%+ 1,25%). Adicionalmente, la sociedad cuenta con un derivado de 204 millones de euros de notional y un tipo fijo del 3,69%, con vencimiento en 2026.

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 (EURIBOR 3 meses 0,28% 0,19%) así como una financiación bancaria por importe de 47 millones de euros con vencimiento final en el año 2027 a un tipo EURIBOR 6 meses 0,37% 1,53%). Asimismo, esta concesionaria tiene contratados derivados con un notional de 104 millones de euros y unos tipos fijos del 5,04% al 5,39%. Los vencimientos de los mismos son en 2017 y 2028.

Por otra parte, 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, con un margen del 1,50% y 2,00% respectivamente.

Eurolink M3

Sindicado bancario cuyo importe dispuesto a 31 de diciembre de 2013 es de 210 millones de euros con vencimiento en 2025 (EURIBOR a 6 meses 0,39% 0,85%). Su estructura financiera está basada en una financiación de 265 millones de euros y cuyo vencimiento final se producirá en 2025. Cabe señalar asimismo que la sociedad cuenta con un derivado de 107 millones de euros de notional, garantizando un tipo fijo del 4,53%, y con vencimiento en 2025.

Asimismo, existen líneas de crédito no dispuestas en la actualidad por importe total de 29 millones de euros con margen del 0,85%.

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

	Divisa	Valor Razonable 2013	Valor Razonable 2012	Saldo Contable 2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 o más	Total Vencimientos
Obligaciones proyectos de Infraestructuras		2.102	2.069	2.029	0	1	0	319	3	1.728	2.052
Autopistas		2.102	2.069	2.029	0	1	0	319	3	1.728	2.052
	USD	2.003	1.949	1.930	0	0	0	318	0	1.632	1.950
	EUR	99	120	99	0	1	0	1	3	96	101
Deudas con entidades de crédito proyectos de infraestructuras		5.602	5.117	5.602	59	64	593	62	81	3.670	4.528
Autopistas		5.180	4.692	5.180	39	48	539	52	68	3.349	4.094
	USD	1.814	1.325	1.814	0	0	0	0	1	1.850	1.852
	EUR	3.367	3.366	3.367	39	48	539	52	67	1.498	2.242
Construcción		150	153	150	2	3	5	2	2	139	152
	EUR	150	153	150	2	3	5	2	2	139	152
Servicios		271	273	271	17	14	49	8	11	182	282
	GBP	75	70	75	1	2	15	2	1	60	81
	EUR	197	203	197	16	12	35	6	10	122	201
Total deuda financiera proyectos de infraestructuras		7.705	7.186	7.631	59	65	593	381	84	5.398	6.580

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 606 y 549 millones de euros (581 y 522 millones de euros respectivamente en 2012) porque, como se ha mencionado anteriormente, se encuentran en concurso de acreedores, habiendo vencido sus deudas en 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 2013 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:

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

- 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 2013, un 88% de la deuda de proyectos de infraestructuras está cubierta ante variaciones de los tipos de interés (87% en 2012).

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:

Millones de euros	2013				2012			
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda contable	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda contable
Autopistas	8.052	7.300	752	7.209	7.579	6.658	920	6.567
Autopistas Estados Unidos	4.471	3.802	669	3.743	4.017	3.191	826	3.126
Autopistas Españolas	2.347	2.319	29	2.306	2.298	2.258	40	2.253
Resto de autopistas	1.234	1.180	54	1.160	1.263	1.209	54	1.188
Construcción	152	152	0	150	141	141	0	153
Servicios	444	282	162	271	287	277	9	273
Total deuda financiera	8.648	7.734	914	7.631	8.006	7.076	930	6.993

Las discrepancias existentes entre el total de la deuda dispuesta y de la deuda contable a 31 de diciembre de 2013 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 914 millones disponibles (930 millones a 31 de diciembre de 2012), 669 millones corresponden fundamentalmente a deudas no dispuestas para financiar autopistas en construcción en Estados Unidos. Cabe mencionar que este importe disponible está asociado exclusivamente a los proyectos, de acuerdo a la propia naturaleza y funcionamiento de los mismos, tal y como se comenta a continuación.

B.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 2013 todas las sociedades concesionarias de autopistas cumplen con los *covenants* vigentes, excepto en:

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

- 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	2.013			2.012			Variación 2013- 2012
	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	Largo plazo	Corto plazo	TOTAL	
Deuda Corporativa	24	0	24	1.008	0	1.008	-984
Bonos y Obligaciones	985	25	1.010	0	0	0	1.010
Resto	84	50	133	164	63	226	-93
Total deudas financieras excluidos proyectos de infraestructuras	1.093	75	1.168	1.171	63	1.234	-66

Deuda corporativa y Bonos y Obligaciones

Con respecto a la deuda de Ferrovial, S.A. ésta ha sido reestructurada como consecuencia de dos emisiones de bonos corporativos materializadas durante el primer semestre del ejercicio 2013 que han supuesto la sustitución de deuda bancaria por bonos. Por una parte, el pasado 30 de enero, Ferrovial cerró la emisión del primer bono corporativo por importe de 500 millones de euros, con vencimiento el 30 de enero de 2018 y con un cupón del 3,375% anual pagadero anualmente. Los fondos netos obtenidos (496 millones de euros) se utilizaron para amortizar la deuda corporativa existente a esa fecha.

Por otra parte, el pasado 29 de mayo Ferrovial completó una emisión adicional de bonos por 500 millones de euros con vencimiento a 8 años y con un cupón anual del 3,375%. Dichos fondos netos obtenidos (497 millones de euros) se han utilizado igualmente para amortizar la deuda corporativa.

Así, con ambas operaciones se amortizó aceleradamente la deuda bancaria corporativa por 993 millones de euros, por lo que el saldo nominal a 31 de diciembre del 2013 de la misma asciende a 27,9 millones de euros.

En relación a la deuda corporativa, 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 2013, la sociedad matriz cumple con ambos ratios.

Adicionalmente, en relación al bono corporativo, se exige que los garantes del mismo deban ser los mismos que los garantes de la deuda corporativa para cada periodo de análisis (revisión anual). En caso de que por los motivos existentes en las condiciones contractuales esté prohibido la inclusión de una sociedad como garante adicional según los términos establecidos en el propio contrato de financiación, ésta podrá liberarse de sus obligaciones a efectos del bono sin que exista la necesidad de que sea reemplazada por otra sociedad del perímetro específico sobre el que se determinan dichos garantes.

Resto

La deuda que en la tabla anterior figura en la línea de Resto corresponde fundamentalmente a créditos bancarios y leasing financiero de la división de servicios (30 millones de euros y 30 millones de euros respectivamente) y de la división de Construcción (12 millones de euros y 6 millones de euros respectivamente). La variación con respecto al ejercicio anterior se corresponde fundamentalmente a la reducción (86 millones de euros) del importe dispuesto en la línea de crédito sindicado que mantiene el Grupo Amey.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

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

Deuda financiera	Divisa	Valor razonable 2013	Saldo contable 2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 o más	Total vencimientos
Deuda Corporativa y bonos		1.053	1.034	0	30	0	0	500	500	1.030
	EUR	1.053	1.034	0	30	0	0	500	500	1.030
Resto		134	134	53	13	20	11	1	12	111
	EUR	74	74	14	11	9	10	1	6	52
	GBP	42	42	37	0	5	0	0	0	42
	PLZ	11	11	0	1	6	1	0	3	11
	CLP	6	6	2	1	1	0	0	3	6
Total deuda financiera excluidos proyectos de infraestructuras		1.187	1.168	53	43	20	11	501	512	1.141

Las diferencias existentes entre el total de vencimientos de la deuda bancaria y los saldos de la deuda contable a 31 de diciembre de 2013 se deben principalmente a la diferencia entre el valor nominal de las deudas y el valor contable, que se ve afectado por determinados ajustes derivados de la normativa contable aplicable (fundamentalmente intereses devengados no pagados y aplicación del método del coste amortizado).

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

En lo que respecta al valor razonable de los bonos corporativos, dado que son obligaciones a tipo fijo y estar cotizados en un mercado activo, se ha utilizado la cotización a fecha de análisis del mismo. De manera complementaria, se han contratado derivados de tipos de interés asociados a dichos bonos por un notional de 500 millones de euros, tal y como se menciona en la Nota 11.

Conforme al criterio indicado, el total del valor razonable de las deudas bancarias y bonos excluidos proyectos de infraestructuras a 31 de diciembre de 2013 se estima en 1.187 millones de euros (1.233 millones de euros a 31 de diciembre de 2012).

Respecto a los vencimientos de 2014 ascienden a 53 millones de euros y corresponden fundamentalmente a la deuda asociada a Enterprise por 18 millones de euros (ver Nota 1) y a Amey por 15 millones de euros de la división de Servicios. Los vencimientos de la deuda no incluyen intereses.

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:

Millones de euros	2013				2012			
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada
Deuda Corporativa	1.675	1.030	645	1.034	1.792	1.020	772	1.006
Resto	403	111	292	134	456	210	245	226
Total deuda financiera	2.078	1.141	937	1.168	2.247	1.230	1.017	1.233

Las diferencias existentes entre el total de la deuda bancaria y de la deuda contable a 31 de diciembre de 2013 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 un crédito bilateral por 100 millones de euros sin disponer y con vencimiento en septiembre 2014.

En el ejercicio 2012, el saldo de la deuda financiera disponible era muy similar a la del presente ejercicio (1.017 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 la deuda corporativa de Ferrovial a diciembre 2013, situándose en un BBB y BBB- con perspectiva estable respectivamente y, por tanto,

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

dentro de la categoría de "Grado de inversión".

B) Tesorería y equivalentes del resto de sociedades

El criterio seguido a efectos de la clasificación de la Tesorería y Equivalentes tanto a corto como a largo plazo se corresponde a cuentas bancarias e inversiones de alta liquidez sujetas a riesgo de tipo de interés. Su evolución se analiza en la Nota 28 de Flujo de Caja.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2013 se encuentran constituidas una serie de cuentas restringidas como garantía de aportaciones de capital o compromisos de inversión siendo la más significativa en el Grupo Amey por 38 millones de euros, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 22.3. De igual forma, en la caja restringida se encuentra registrado un millón de euros asociados al compromiso de equity existente sobre la autopista LBJ.

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 161 millones de euros (155 millones de euros a 31 de diciembre de 2012), de los cuales 114 millones corresponden a la división de Autopistas, 35 millones a la división de Servicios y 11 millones a la división de Construcción.
- Depósitos y fianzas a largo plazo por importe de 23 millones de euros (28 millones de euros a 31 de diciembre de 2012).
- Préstamos concedidos a sociedades del grupo por otros accionistas externos al Grupo consolidado, por importe de 13 millones de euros (9 millones de euros a diciembre de 2012), de los cuales 4 millones de euros tienen carácter de préstamo participativo.
- Pasivos comerciales a largo plazo de la actividad de Servicios en el Reino Unido por importe de 9 millones de euros.

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 2013 y 2012:

CONCEPTOS	Saldos al 31/12/2013	Saldos al 31/12/2012	Variación 2013-2012
Acreedores comerciales	1.693	1.774	-80
Obra certificada por anticipado (Nota 13.c)	596	509	88
Anticipos de clientes (Nota 13.c)	154	128	25
Retenciones realizadas a proveedores	222	234	-12
Total Acreedores comerciales	2.665	2.644	21

El epígrafe de acreedores comerciales experimenta una disminución de 80 millones de euros respecto al saldo registrado a 31 de diciembre de 2012. Dicha disminución corresponde fundamentalmente la disminución de actividad de Construcción en España, por importe de 128 millones de euros, así como al impacto de los acuerdos alcanzados con la Administración griega relativos a las autopistas griegas mencionado en la Nota 9, que supone una disminución del saldo de acreedores comerciales de 94 millones de euros, que se ven compensados por la entrada en el perímetro de consolidación de las sociedades Steel y Enterprise por importe de 192 millones de euros a fecha de entrada en el perímetro (143 millones de euros a cierre del ejercicio).

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

En relación a la obligación de información establecida en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 y la resolución del ICAC de 29 de diciembre de 2010, es de destacar que la Ley 11/2013, de 26 de julio, de medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo, ha venido a modificar los plazos de pago establecidos en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, estableciendo un plazo general de pago de 30 días naturales, salvo pacto en contrario entre las partes, quienes podrán ampliar dicho plazo hasta un máximo de a 60 días naturales. En la tabla adjunta se presenta la información relativa a los aplazamientos de pago efectuados a proveedores, conforme a lo establecido en la normativa mencionada:

	Millones de euros		
	31/12/2013	31/12/2012	Variación
Dentro del plazo máximo legal	1.181	1.462	-281
Resto	46	74	-27
TOTAL	1.227	1.535	-308
PMPE	80	47	33
Aplazamiento	9	8	1

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

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

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 31/12/2013	Saldos al 31/12/2012	Variación 2013-2012
Remuneraciones pendientes de pago	150	154	-4
Deudas con Hacienda Pública	328	288	40
Otros acreedores	50	105	-55
Total Otras deudas no comerciales	528	547	-19

En epígrafe Remuneraciones pendientes de pago se recogen las retribuciones del personal devengadas y no pagadas durante el ejercicio, por importe de 150 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.

21. Situación fiscal

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

El gasto por impuesto de sociedades del ejercicio alcanza un importe de 168 millones de euros, frente a un resultado contable positivo generado de 494 millones de euros, 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), lo que representa una tasa del 34%.

Para conciliar el gasto reconocido con la tasa impositiva aplicable en los principales países en los que el grupo opera, es necesario identificar aquellos conceptos que corresponden a ingresos o gastos sin efectos en impuestos, o a regularizaciones de impuestos diferidos de ejercicios anteriores.

En la siguiente tabla se representa el detalle de esa conciliación:

	Millones de euros				
	2013				
	España	Reino Unido	EE.UU.	Resto países	Total
Beneficio antes de impuestos	126	500	-13	256	869
Resultado sociedades PEE	3	303	0	69	375
Beneficio ajustado por puesta en equivalencia	123	197	-13	187	494
Diferencias permanentes	40	-3	50	63	151
Otros	97	-89	-3	148	153
Resultado fiscal	260	105	35	399	798
Gasto por impuesto del ejercicio	79	25	12	71	188
Tipo efectivo devengado	30%	24%	36%	18%	24%
Tipo efectivo del país teórico	30%	23%	36%	23%	
Regularización de impuesto ejercicios anteriores					-20
Gasto por impuesto total					168
Tipo efectivo total sobre beneficio fiscal					19%

Los principales conceptos incluidos en la línea de resultado antes de impuestos que no generan tributación y que por lo tanto hay que ajustar para llegar al resultado fiscal son los siguientes:

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

- España: corresponde principalmente a provisiones no deducibles fiscalmente.
- Estados Unidos: se ajusta el resultado atribuible a socios externos de determinadas sociedades que tributan mediante transparencia fiscal, fórmula mediante la cual son sus sociedades matrices las que liquidan los impuestos de sus filiales a porcentaje de control.
- Resto países: corresponde fundamentalmente a plusvalías exentas en la división de Construcción.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

2. Otros conceptos:

- España: corresponde fundamentalmente al no reconocimiento del crédito fiscal procedente de las pérdidas no recuperables obtenidas en el año por las autopistas R4 y Ocaña La Roda y en determinadas sociedades de Construcción.
- Reino Unido: corresponde principalmente al efecto de cambio de tasa impositiva en el ejercicio 2013.
- Resto países: corresponde fundamentalmente al no reconocimiento de créditos fiscales por pérdidas en el extranjero.

Ajustando estos conceptos se llegaría a lo que se denomina resultado fiscal por un importe de 798 millones de euros que aplicando la tasa efectiva para cada uno de los países nos daría un gasto por impuesto sobre sociedades de 188 millones de euros, lo que se corresponde con una tasa efectiva media sobre este del 24%.

En la siguiente tabla se muestra la conciliación del impuesto de sociedades para el ejercicio 2012:

	Millones de euros				
	2013				
	España	Reino Unido	EE.UU.	Resto países	Total
Beneficio antes de impuestos	204	427	-10	113	733
Resultado sociedades PEE	6	227	0	41	275
Beneficio ajustado por puesta en equivalencia	198	200	-10	71	459
Diferencias permanentes	-8	-120	33	2	-92
Otros	58	8	0	17	83
Resultado fiscal	248	88	23	91	450
Gasto por impuesto del ejercicio	74	24	9	23	130
Tipo efectivo devengado	30%	27%	39%	25%	29%
Tipo efectivo del país teórico	30%	25%	38%	25%	
Regularización de impuesto ejercicios anteriores					-24
Gasto por impuesto total					106
Tipo efectivo total sobre beneficio fiscal					24%

21.2 Diferencia entre el impuesto diferido y el impuesto corriente:

Se presenta a continuación el detalle del impuesto devengado correspondiente al ejercicio 2013 y 2012 diferenciando la parte correspondiente al impuesto corriente del mismo y al impuesto diferido:

Millones de euros	2013	2012
Gasto por impuesto del ejercicio	188	130
<i>Gasto por impuesto diferido</i>	<i>106</i>	<i>83</i>
<i>Gasto por impuesto corriente</i>	<i>82</i>	<i>47</i>
Regularización de impuesto ej. anteriores	-20	-24
Gasto por impuesto TOTAL	168	106

21.3 Movimiento de activos y pasivos diferidos:

A continuación se detallan los movimientos de los activos y pasivos diferidos durante el ejercicio 2013:

Millones euros	Balance	Trasposos	Regularizaciones y otros	Cargo/abono cuenta de resultados	Cargo/abono patrimonio neto	Efecto tipo de cambio	Balance
	01/01/2013						31/12/2013
Diferidos de Activo							
Créditos fiscales	677	0	8	23	0	-9	699
Dif. criterio fiscal/contable	424	7	15	-40	0	-3	402
Dif. valoraciones patrimonio	474	1	-42	31	-241	-5	218
Otros conceptos	34	-2	1	-18	10	1	25
Total	1.608	6	-18	-4	-232	-16	1.344

Millones euros	Balance	Trasposos	Regularizaciones y otros	Cargo/abono cuenta de resultados	Cargo/abono patrimonio neto	Efecto tipo de cambio	Balance
	01/01/2013						31/12/2013
Diferidos de Pasivo							
Diferidos fondo de comercio	183	-1	22	4	0	-1	209
Dif. criterio fiscal/contable	830	0	-103	92	0	-18	802
Dif. valoraciones patrimonio	59	-6	-1	4	-4	0	52
Otros conceptos	7	1	44	2	0	0	54
Total	1.080	-5	-37	102	-4	-19	1.117

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Los impuestos diferidos existentes a 31 de Diciembre de 2013 provienen fundamentalmente de:

a) Créditos fiscales por impuestos

Corresponden a créditos fiscales que todavía no han sido utilizados por las sociedades del grupo. Esta partida no incluye todos los créditos fiscales existentes sino solo aquellos que conforme a las proyecciones del grupo se consideran que se van a poder utilizar antes de que venza el periodo de prescripción. El saldo total activado alcanza los 699 millones de euros, de los cuales 667 millones corresponden a bases imponibles negativas activadas y el resto a deducciones pendientes de aplicar. A continuación se presenta un detalle del total de bases imponibles 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			
	Créditos fiscales por Bases imponibles negativas	Período de prescripción	Crédito fiscal máximo	Crédito fiscal activado
Grupo Consolidado Fiscal Español	1.479	2026-2030	444	444
Resto de España	827	2026-2030	248	3
Grupo Consolidado Fiscal EE.UU	1.375	2025-2033	481	208
Resto	169	2014-No prescriben	41	10
Total	3.849		1.214	667

Además, Ferrovial tiene acreditadas deducciones por doble imposición, reinversión y otros conceptos pendientes de aplicar al 31 de diciembre de 2013 por importe de 194 millones de euros (221 millones en 2012) de los cuales se encuentran activados 32 millones de euros.

Grupo consolidado fiscal español:

A efectos de analizar la recuperabilidad de los créditos fiscales del Consolidado Fiscal de Ferrovial en España, el Grupo consolidado fiscal español ha realizado un modelo para poder contrastar estos con los que están contablemente activados. Este modelo considera los cambios en la legislación fiscal española anunciados en los últimos meses y utiliza las últimas proyecciones de resultados disponibles de las sociedades del grupo. Según este modelo se recuperan antes de que prescriban la totalidad de los créditos fiscales generados por bases imponibles negativas, por importe de 444 millones de euros, y 30 millones de euros de créditos por deducciones, por lo que se mantiene su activación en el Balance.

Grupo consolidado fiscal EEUU:

En el ejercicio 2013, se ha realizado un proceso de reestructuración societaria en Estados Unidos con la finalidad de agrupar bajo una única sociedad matriz el conjunto de las actividades del grupo en dicho país, lo que ha dado lugar a la creación del Grupo consolidado fiscal en Estados Unidos. Este grupo consolidado está formado por Ferrovial Holding US Corp, junto con las sociedades cabeceras de cada uno de los negocios en el país, que son Cintra Holding US Corp para autopistas, y Ferrovial Construction US Corp para construcción, y dependiendo de esta última, las sociedad Webber LLC y Ferrovial Agromán US Corp. El resto de sociedades dependientes de cada una de las mencionadas anteriormente, tributan en régimen de transparencia fiscal al porcentaje de participación con sus sociedades cabeceras, por lo que de esta forma sus resultados también se integran en el consolidado fiscal de Estados Unidos.

Se ha elaborado un modelo con el fin de analizar la recuperación de los créditos fiscales de este. Tras realizar diversas sensibilidades, en determinados escenarios no se recuperan todos los créditos fiscales disponibles, por lo que se ha reconocido un activo de 208 millones de euros frente a un crédito fiscal máximo de 481 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.

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 (207 millones de euros).
- Diferidos originados como consecuencia de diferencias fiscales y contables en el reconocimiento de ingresos por importe de 99 millones de euros, principalmente en la división de construcción.
- Diferencias por activación de gastos financieros (75 millones de euros).

Dentro de los pasivos el saldo corresponde fundamentalmente a:

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

- Amortizaciones fiscalmente aceleradas (158 millones de euros).
- Diferencias entre provisiones fiscales y contables (312 millones de euros).
- Diferencias entre valores fiscales y contables de sociedades asociadas (214 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 191 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 209 millones de euros.

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

Millones euros	Balance 01/01/2012	Trasposos	Regularizaciones y otros	Cargo/abono cuenta de resultados	Cargo/abono patrimonio neto	Efecto tipo de cambio	Balance 31/12/2012
Diferidos de Activo							
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	-27	6	0	-2	27
Total	2.018	-221	-124	-65	-3	2	1.608

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

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, S.A. (Grupo Ferrovial, S.A.), Ferrovial Servicios, S.A. y Ferroserv Servicios Auxiliares, S.A. (Comprobación del Impuesto sobre Sociedades 2007 a 2011; Impuesto sobre el valor añadido Dic 2009 a 2011; Retenciones a cuenta. Rendimientos. Trabajo/personal Dic 2009 a 2011; Retenciones a cuenta capital mobiliario Dic 2009 a 2011 y Retenciones a cuenta imposición no residentes Dic 2009 a 2011).

Se considera que las posibles contingencias significativas de carácter tributario se encuentran adecuadamente provisionadas al cierre del ejercicio.

22. Pasivos contingentes, activos contingentes y compromisos

22.1 Litigios

En el desarrollo de sus actividades, el grupo está sujeto a posibles pasivos contingentes de diferente naturaleza. Dichos pasivos contingentes se materializan en pleitos o litigios sobre los que se reconoce una provisión en base a la mejor estimación de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación (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:

a) Litigios en relación al negocio de Autopistas

Litigios y riesgo de incremento de coste de las expropiaciones de las autopistas con suelo en la Comunidad de Madrid

Autopista R4: Sobrecostes de expropiaciones

La sociedad mantiene desde hace varios ejercicios diversos litigios en relación a las expropiaciones del suelo en que se construyeron las autopistas. El objeto de los litigios versa sobre la valoración de dichos suelos en base a su clasificación urbanística. En general el valor de los terrenos ha sido muy superior al sostenido por la compañía. Dicho valor ha sido fijado por el Jurado Provincial de Expropiación Forzosa y por el Tribunal Superior de Justicia de Madrid y posteriormente ratificado por el Tribunal Supremo

A efectos de mitigar este riesgo, el Estado aprobó en el año 2010 una medida de equilibrio económico financiero estableciendo el derecho de la sociedad a la obtención de un préstamo participativo para atender los sobrecostes de expropiaciones que superaran la cuantía del 175% del importe previsto en la oferta del licitador. Aunque la sociedad concesionaria ha presentado diversas solicitudes, éstas han sido desestimadas por la Administración por silencio administrativo (por lo que ha procedido a recurrir judicialmente dichas desestimaciones).

Por este motivo, existe una provisión por importe de 446 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 (345 millones de euros a 31 de diciembre de 2012) basada en la mejor estimación existente a cierre del ejercicio.

Además de los problemas relativos a las expropiaciones, la autopista R4 se ha visto afectada en los últimos ejercicios por reducciones significativas de tráfico. Para paliar estas reducciones el Estado introdujo una medida de restablecimiento del equilibrio económico financiero de la concesión consistente en la posibilidad de percibir de la Administración concedente una cuenta de compensación (así como un préstamo participativo complementario a partir de 2013 y hasta el año 2018 inclusive). Las solicitudes de los años 2012 y 2013 han sido expresamente desestimadas por falta de dotación presupuestaria, por lo que dichas resoluciones han sido impugnadas judicialmente.

La evolución de los dos factores descritos (sobrecostes de expropiación y reducción significativa de tráfico) impidió que la deuda relativa a este proyecto, por importe de 582.408 miles de euros, pudiera 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. El concurso se encuentra actualmente en su Fase común.

A 31 de diciembre de 2013 Ferrovial tiene provisionada completamente la inversión y las garantías financieras otorgadas en dicho proyecto.

Autopista Madrid Levante:

La autopista de peaje AP-36 se ha visto afectada en los últimos ejercicios por una reducciones significativas de los tráficos.

Para paliar estas reducciones el Estado introdujo una medida de restablecimiento del equilibrio económico financiero de la concesión consistente en la posibilidad de percibir de la Administración concedente una cuenta de compensación (así como un préstamo participativo complementario en 2013). Las solicitudes de los años 2012 y 2013 han sido expresamente desestimadas por falta de dotación presupuestaria, por lo que dichas resoluciones han sido impugnadas judicialmente.

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 531.844 miles 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, solicitaron la declaración judicial de concurso voluntario de acreedores. El Juzgado de lo Mercantil nº 2 de Madrid, mediante Auto de fecha 4 de diciembre de 2012, declaró ambas sociedades en concurso voluntario de acreedores. Tras concluir la fase de impugnación de los informes de la Administración Concursal y resolverse todos los incidentes concursales, el 20 de enero de 2014 se notificó a la sociedad Auto que pone fin a la fase común del concurso e inicia la fase de Convenio, convocando además la Junta de Acreedores para el próximo 30 de abril de 2014 si bien, y por existir pendiente de resolución un recurso de apelación frente al Auto, la Junta de Acreedores podría posponerse.

A 31 de diciembre de 2013 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 presentó el 31 de octubre de 2012 una solicitud de resolución de contrato por causa imputable a la Administración concedente, la cual fue desestimada por silencio administrativo, por lo que el 20 de febrero de 2013 la Sociedad interpuso recurso contencioso-administrativo contra dicha desestimación presunta ante la Sala de lo Contencioso-administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Madrid. El 9 de agosto se notificó a la Sociedad Orden de imposición de penalidades con motivo de incumplimiento del plazo de terminación de las obras. El 10 de septiembre de 2013 se interpuso recurso contencioso-administrativo frente a dicha Orden habiendo acordado el Tribunal la suspensión de la misma durante la tramitación del proceso. Ambos recursos se tramitan acumuladamente en un solo procedimiento ante el Tribunal Superior de Justicia de Madrid.

Durante el ejercicio se ha dotado una provisión por 6 millones de euros relativa a los avales entregados en garantía de la ejecución del proyecto tal y como se indica en la Nota 23, y se ha reestimado la provisión por expropiaciones en 2 millones de euros adicionales contra los activos concesionales (ver Nota 7), por lo que el total de provisiones por contingencias asociados a esta sociedad asciende a 18 millones de euros (10 millones de euros en 2012).

b) Litigios relacionados con el negocio de Construcción

La división de Construcción del Grupo tiene abiertos diversos litigios relativos fundamentalmente a posibles defectos en la construcción de las obras realizadas y a reclamaciones por responsabilidad civil.

El importe total provisionado por dichos riesgos a 31 de diciembre de 2013 es de 190 millones de euros (157 millones de euros en 2012) 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. En 2013 se dicta sentencia que estima parcialmente la demanda interpuesta por el cliente, condenando solidariamente a los demandados al pago de 20,9 millones de euros más intereses. El plazo de apelación de esta sentencia vence en el próximo mes de marzo.

Sociedad Cooperativa de Viviendas Cuatro Olmos: Corresponde a una reclamación del cliente Cuatro Olmos por vicios de construcción. La cuantía reclamada asciende a 6 millones de euros.

Gran Casino Real de Aranjuez: Corresponde a una reclamación por defectos de construcción interpuesta por el cliente por importe de 15,7 millones de euros.

Viviendas Sanchinarro comunidad Ana de Austria: Reclamación de la Comunidad de Propietarios valorada en 6,7 millones de euros por diversos conceptos. En febrero 2014 se ha dictado sentencia en primera instancia en la que se concluye que se debe atender solidariamente junto con el promotor al importe reclamado, habiéndose recurrido dicha sentencia por parte de Ferrovial Agromán.

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 (confirmada en 2013 por el Tribunal Supremo) 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.

c) Litigios relacionados con el negocio de Servicios

En el negocio de Servicios existen litigios relacionados con el curso normal del negocio que corresponden a reclamaciones de carácter laboral, medioambiental y relativas a defectos o retrasos en la prestación de servicios, así como relativas a recuperabilidad de los saldos a cobrar a clientes por los que existe una provisión de 1 millón de euros a cierre del ejercicio (2 millones en 2012).

Respecto al negocio de Servicios España, el principal litigio que la sociedad tenía abierto a diciembre de 2012, era relativo a una demanda interpuesta por el propietario del suelo del vertedero de Guadalajara para la que reclamaba a Cespa una indemnización de 27 millones de euros por daños y perjuicios. Con fecha 1 de Octubre de 2013 se dictó laudo por el árbitro único poniendo fin al proceso desestimando la reclamación planteada.

Respecto al negocio de Servicios en el Reino Unido, el principal litigio se refiere al proceso de liquidación del contrato de Servicios con Cumbria County Council (CCC). Con motivo de la terminación del contrato en 2012 Amey reclamó al cliente un importe de 27,2 millones de libras, y en respuesta a dicha reclamación CCC interpuso una contra reclamación por importe de 22,4 millones de libras. En noviembre de 2013, Amey ha instado el inicio de un procedimiento judicial que se espera que se resuelva favorablemente en 2014 por lo que ha 31 de diciembre de 2013 no existe ninguna provisión registrada por este concepto.

Por otra parte, durante el ejercicio 2012, como consecuencia del siniestro producido en la planta de tratamiento que explota en régimen de concesión que obligó a su paralización, Amey Cespa WM, Ltd interpuso una reclamación al constructor de la misma. Durante el ejercicio 2013, se ha resuelto dicha reclamación habiendo recibido la sociedad una indemnización por parte del constructor que cubre la reparación de la planta. Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha procedido a revertir la provisión dotada en el ejercicio anterior por 30 millones de euros (ver nota 23).

d) 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 2006 a 2010.

e) 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.

22.2 Garantías

a) Garantías o avales otorgados por terceros

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 2013 el saldo de avales otorgados era de 4.038 millones de euros (4.044 millones de euros en 2012).

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 2.751 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	2013	2012
Construcción	2.751	2.881
Autopistas	190	322
Servicios	740	586
Aeropuertos	6	6
Resto	351	248
Total	4.038	4.044

Del importe total de avales del grupo, 219 millones de euros garantizan las inversiones comprometidas en el capital de proyectos de infraestructuras, que se mencionan en el apartado 3 de esta nota y 30 millones de euros garantizan posibles desembolsos de capital adicionales en proyectos sólo si se producen determinados eventos (capital contingente) tal y como se describe en el apartado b.1) de este epígrafe.

b) Garantías otorgadas por unas sociedades a favor de otras dentro del grupo

En general existen garantías otorgadas entre empresas del grupo para cubrir responsabilidades frente a terceros bien sea por relaciones contractuales, comerciales o financieras y que no tienen efectos en el Grupo consolidado.

No obstante a lo anterior, existen determinadas garantías otorgadas por sociedades ex-proyecto a sociedades de proyecto que debido a la calificación de la deuda de proyectos como deuda sin recurso, resulta relevante desglosar.

También resulta importante detallar aquellas garantías otorgadas en favor de sociedades puestas en equivalencia, sean o no de proyecto, en la medida en que las mismas podrían implicar en el futuro desembolsos adicionales en el capital de éstas si se llegasen a cumplir los eventos garantizados.

b.1) Garantías otorgadas a las sociedades proyectos integradas por Integración Global (capital contingente)

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 garantías otorgadas por sociedades ex proyectos en favor de sociedades de proyecto, cuya ejecución, en el caso del cumplimiento del evento que las generen, podría implicar desembolsos en favor de estas últimas distintos del capital comprometido (dichas garantías se denominan capital contingente).

A continuación se desglosan de forma detallada las garantías de esta naturaleza vivas a 31 de diciembre de 2013; detallando la sociedad beneficiaria, el concepto que cubre la garantía y el importe máximo de las mismas.

Sociedad Beneficiaria (Proyecto)	Concepto Garantía	Importe
Auto-Estradas Norte Litoral	Garantía limitada a cubrir sobrecostes de expropiaciones	2
Azores	Garantía aportación capital en caso de situación de desequilibrio patrimonial de la concesionaria entre 2014 y 2017	11
R4 Madrid Sur	Garantía rescisión de la concesión	15
Ausol	Garantía para cubrir la Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda (CRSD) y la Cuenta de Reserva de Mantenimiento (CRM) en caso de déficit de caja	30
SH-130	Garantía ante sobrecostes en expropiaciones (13 millones de euros) y aportaciones de capital en supuesto de déficit de caja (2 millones de euros)	15
LBJ	Garantía para cubrir la cuenta de reserva del servicio de la deuda en el caso de que exista déficit de caja en el momento de entrada en explotación	32
NTE	Garantía para cubrir la cuenta de reserva del servicio de la deuda en el caso de que exista déficit de caja en el momento de entrada en explotación	25
Subtotal Garantías Proyectos Cintra		130
Desaladora Alicante	Garantías por obligaciones de restitución al banco derivadas de la resolución del contrato.	14
Conc. Prisiones Lledoners, S.A.	Garantías por obligaciones de restitución al banco derivadas de la resolución del contrato.	59
Concesion Prisiones Figueras	Garantías por obligaciones de restitución al banco derivadas de la resolución del contrato.	76
Subtotal Garantías Proyectos Construcción		149
Total Garantías Proyectos Infraestructuras Integración Global		279

Los importes relativos a las garantías corresponden al porcentaje de participación de Grupo Ferrovial en los distintos proyectos. A 31 de diciembre de 2013 se encuentran provisionadas las garantías correspondientes a la Sociedad R4 Madrid Sur y a la autopista de Azores por 26 millones de euros (ver nota 17).

b.2) Garantías otorgadas en favor de sociedades integradas por Puesta en Equivalencia

A continuación se desglosan los importes relativos a las garantías corresponden al porcentaje de participación de Grupo Ferrovial en relación a la financiación de los proyectos de infraestructuras que se integran por Puesta en Equivalencia (capital contingente).

Sociedad Beneficiaria	Concepto Garantía	Importe
407 East Extension (Cintra)	Capital contingente para eventualmente cubrir a las entidades financieras del riesgo de falta de fondos de la concesionaria durante el periodo de construcción	13
A-66 Benavente-Zamora (Cintra)	Garantía en caso de sobrecostes en expropiaciones y retrasos en cobro	3
Serrano Park (Cintra)	Garantía para cubrir las cuentas de reservas del servicio de la deuda y de mantenimiento en caso de déficit de caja	4
Urbicsa (Construcción)	Garantía para cubrir las cuentas de reservas del servicio de la deuda y de mantenimiento en caso de déficit de caja	53
Total Garantías Proyectos Infraestructuras Puesta en equivalencia		73

Adicionalmente existen diversas sociedades integradas por puesta en equivalencia, que ejecutan determinados contratos de servicios. Al ser sociedades constituidas con otros socios para la exclusiva ejecución de un contrato, los socios deben otorgar ante el cliente determinadas garantías técnicas sobre la correcta ejecución de los servicios prestados. Dicha garantía por lo tanto cubre el importe total del contrato.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

A este respecto, destacan las garantías otorgadas por Amey en favor de las sociedades que ejecutan varios contratos de transporte de presos con el Ministerio de Justicia británico (396 millones al porcentaje de Amey) y de los contratos relativos al mantenimiento de viviendas para el Ministerio de Defensa británico (199 millones de euros al porcentaje de Amey), así como la garantía otorgada en favor de la sociedad que realiza el mantenimiento del aeropuerto de Doha (87 millones de euros al porcentaje de Ferrovial Servicios).

c) Garantías reales sobre activos propios

Las garantías reales sobre activos propios se describen en:

- Garantías sobre activos fijos, ver Nota 8.
- Garantías sobre inventarios, ver Nota 12.
- Garantías sobre depósitos o caja restringida, ver Nota 18.

d) Garantías recibidas de terceros

A 31 de diciembre de 2013 Ferrovial cuenta con garantías recibidas de terceros por un total de 673 millones de euros, fundamentalmente provenientes de la división de construcción en relación al cumplimiento de determinados derechos de los que son titulares principalmente las sociedades de Ferrovial Agromán en Estados Unidos por un importe total de 497 millones de euros, Grupo Budimex por 88 millones de euros y resto de sociedades constructoras por 82 millones de euros.

22.3 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
	2014	2015	2016	2017 o más	
Inversiones en proyectos infraestructuras Integración Global	81	75	56	156	368
Autopistas	81	75	43	55	254
Servicios	0	0	13	101	114
Inversiones en proyectos infraestructuras Puesta Equivalencia	11	37	20	0	68
Autopistas	11	10	0	0	21
Servicios	0	27	20	0	47
TOTAL INVERSIONES EN PROYECTOS INFRAESTRUCTURAS	92	112	76	156	436

A 31 de diciembre de 2013 los compromisos totales de inversión ascienden a 436 millones de euros (356 millones de euros en 2012). Este aumento neto de 101 millones de euros se asocian fundamentalmente a los nuevos proyectos adjudicados tanto en Grupo Amey como en Cespa por 114 millones de euros así como los compromisos de capital en la nueva autopista NTE 3A-3B por 144 millones de euros. Por otra parte, se han materializado durante el ejercicio 2013 los desembolsos asociados a las autopistas LBJ y NTE por 111 millones de euros, actualmente en construcción.

Como se ha indicado en el apartado a) de esta nota, parte de estos compromisos, en concreto, 222 millones de euros, están garantizados con parte de los avales mencionados en dicho apartado. Igualmente, se incluyen 15 millones de euros en las garantías mencionadas en el apartado b.1) correspondientes a capital contingente cuyo desembolso se considera altamente probable.

Adicionalmente, existen compromisos referentes a adquisición de inmovilizado material por importe de 321 millones de euros (253 millones de euros en 2012) en relación a adquisición de maquinaria o construcción de plantas de tratamiento dentro de la división de Servicios y otros compromisos de inversión pendientes por 21 millones de euros, fundamentalmente en relación a la adquisición de un 30% adicional de la sociedad Steel a largo plazo el cual se encuentra provisionada (ver nota 17) conforme al siguiente calendario de vencimientos:

Millones de euros	2014	2015	2016	2017 o más	TOTAL
Servicios	88	90	44	120	342

a) Compromisos por arrendamiento operativo y financiero

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2013 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 240 millones de euros (211 millones de euros en 2012).

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

Millones de euros	2013					
	CORPORACIÓN	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	SERVICIOS	AEROPUERTOS	TOTAL
Menos de un año	5	21	3	39	0	63
Entre uno y cinco años	14	22	6	53	0	83
Más de cinco años	27	1	0	13	0	41
ARRENDATARIO	45	44	9	104	0	186

Millones de euros	2012					
	CORPORACIÓN	CONSTRUCCIÓN	AUTOPISTAS	SERVICIOS	AEROPUERTOS	TOTAL
Menos de un año	5	28	3	40	0	73
Entre uno y cinco años	18	20	7	68	0	105
Más de cinco años	29	4	0	12	0	51
ARRENDATARIO	52	52	10	120	0	230

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

b) Compromisos medioambientales

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago. 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 94 millones de euros (88 millones en 2012).

23. Deterioros y enajenaciones

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

Resultados reconocidos en 2013:

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 2013	
Plusvalías por enajenaciones:	108	0	108	131
Heathrow Airport Holdings	40	0	40	82
Construcción Polonia	46	0	46	27
Join ventures Amey	20	0	20	20
Otros	1	0	1	1
Deterioros de valor	0	18	18	4
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	108	18	126	135

Plusvalías por enajenaciones

Durante el presente ejercicio ha tenido lugar una desinversión parcial de la participación que el grupo ostenta sobre HAH (Heathrow Airport Holdings, antigua BAA) (Nota 1.2). Con fecha efectiva 24 de octubre de 2013, Hubco Netherlands procedió a la venta del 8,65% de la participación que tenía en HAH, suponiendo el reconocimiento de una plusvalía de 40 millones de euros (82 millones de euros en el resultado neto atribuible a la sociedad dominante). Esta operación ha generado un resultado positivo a efectos del impuesto sobre sociedades por importe de 41 millones de euros (sin impacto en caja), ya que con la desinversión se ha materializado con carácter definitivo un crédito fiscal generado por la diferencia entre el importe inicialmente invertido en el capital de la sociedad y el precio final por el que se ha realizado la venta, que hasta entonces se había mantenido como pasivo por impuesto diferido. Tras esta

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

operación la participación indirecta de Ferrovial sobre HAH se sitúa en el 25%.

En diciembre de 2013, la división de Construcción ha procedido a la venta de su filial Danwood Sp. Z.o.o. al fondo de inversión Enterprise Investors por un importe de 57 millones de euros (Nota 1.2). Esta operación ha supuesto una plusvalía de 46 millones de euros (27 millones de euros en resultado neto).

Por último, en marzo 2013 Amey cerró la venta del 40% de sus joint ventures (Nota 1.2), sociedades que ejecutan proyectos a largo plazo, por 37 millones de libras, obteniéndose una plusvalía de 20 millones de euros (20 millones de euros en el resultado neto de la sociedad dominante). Tras la venta, la filial británica de Ferrovial Servicios mantiene un 10% de esta sociedad y la operación de los contratos.

Deterioros

Los deterioros netos de dotaciones y reversiones registrados en el ejercicio 2013 ascienden a 18 millones de euros.

Por un lado, se han producido reversiones de deterioros por 91 millones de euros en las divisiones de Autopistas (61 millones de euros con impacto en el neto de 45 millones de euros) y Servicios (30 millones de euros (Nota 17)) con impacto el neto de 23 millones de euros), principalmente por haber desaparecido las causas que provocaron su registro en ejercicios anteriores. Respecto a Autopistas, el principal impacto corresponde a las autopistas griegas (55 millones de euros antes de impuestos, que suponen 39 millones de euros en resultado neto), habiéndose revertido provisiones por avales tras el acuerdo alcanzado con la Administración griega acerca de la viabilidad del proyecto (ver Notas 9 y 17), así como a la reversión de 6 millones de euros referentes a una provisión por posibles reclamaciones relacionadas con la venta de las autopistas chilenas en 2010 (Nota 17). Por lo que respecta a Servicios, se ha revertido un deterioro dotado en años anteriores referente a una planta de tratamiento de residuos en el Reino Unido (Nota 17).

En sentido contrario, se han registrado deterioros de valor de -73 millones de euros en determinados activos que la compañía estima que su valor en libros era superior al valor recuperable. Los más significativos se producen en la división de autopistas (-55 millones de euros), entre los que destacan Ausol (-31 millones de euros, ver cuadro Nota 5.1), Euroscut Azores (-11 millones de euros, Nota 17), SH-130 (-7 millones de euros, Nota 7), Autopista M-203 (-6 millones de euros, Nota 17) así como en Servicios en la planta de residuos Albaida (-12 millones de euros, Nota 8).

El impacto en resultado neto, después de impuestos y minoritarios, del conjunto de deterioros y reversiones reconocidos es de 4 millones de euros.

Resultados reconocidos en 2012:

A continuación se presenta el desglose de los principales resultados relativos a ventas y deterioros de activos significativos reconocidos en 2012, 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 2012	
Plusvalías por enajenaciones:	115	0	115	186
<i>Heathrow Airport Holdings</i>	115	0	115	186
Deterioros de valor	0	-63	-63	-46
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	115	-63	52	140

24. Ingresos de explotación

El detalle de los ingresos de explotación del grupo a 31 de diciembre de 2013 se desglosa a continuación:

	Millones de euros	
	2013	2012
Cifra de Ventas	8.166	7.630
Otros ingresos de explotación	10	17
Total ingresos de explotación	8.176	7.647

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 149 millones de euros (144 millones de euros en 2012), 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 por 9 millones de euros (13 millones de euros en 2012).

25. Gastos de Personal

La composición de los gastos de personal es la siguiente:

	Millones de euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios	1.922	1.704
Seguridad Social	382	357
Aportaciones a planes de pensiones	6	7
Pagos basados en sistemas retributivos vinculados a la acción	18	12
Otros gastos sociales	23	22
TOTAL	2.351	2.102

La evolución del número de trabajadores a 31 de diciembre de 2013 y 2012 por categoría profesional y separando entre hombres y mujeres se muestra en la tabla siguiente:

	2013			2012			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	374	61	435	362	55	417	4,32%
Titulados sup. y de grado medio	6.607	2.057	8.664	5.618	1.867	7.485	15,75%
Administrativos	1.049	2.534	3.583	962	2.243	3.205	11,79%
Operarios y técnicos no titulados	39.382	14.010	53.392	30.187	12.537	42.724	24,97%
Total	47.434	18.664	66.098	37.151	16.704	53.855	22,73%

La plantilla media por divisiones de negocio es la siguiente:

	2013			2012			Variación
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	
Construcción	11.347	1.529	12.875	12.238	1.717	13.956	-1.081
Corporación	195	141	336	193	140	333	3
Inmobiliaria	41	51	92	25	41	66	26
Servicios	31.204	16.151	47.355	25.967	14.706	40.673	6.682
Autopistas	608	292	900	606	301	907	-7
Aeropuertos	19	10	29	17	10	27	2
Total	43.414	18.174	61.587	39.046	16.915	55.962	5.625

La principal variación del ejercicio se produce por la incorporación en el perímetro de consolidación de la sociedad Enterprise, tal y como se comenta en la Nota 1.2 que supone la incorporación de 7.700 trabajadores en 2013.

26. Resultado financiero

La siguiente tabla muestra en detalle la variación del resultado financiero por conceptos en 2012 y 2013. Se presenta separado el resultado de proyectos del de sociedades ex-proyectos y dentro de cada uno de ellos se distingue entre resultado financiero por financiación, que incluye gastos financieros por créditos y préstamos con entidades de crédito y bonos, así como rendimientos generados por inversiones financieras y préstamos otorgados, y el resultado financiero por derivados y otros, que recoge el impacto de la valoración a valor razonable de las coberturas no eficientes, así como otros ingresos y gastos que no corresponden a financiación.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Millones de euros	2013	2012	Variación (%)
<i>Ingresos financieros por financiación</i>	2	3	-38%
<i>Gastos financieros por financiación</i>	-339	-301	13%
Resultado financiación de proyectos de infraestructuras	-337	-298	13%
<i>Resultado derivados y otros ajustes valor razonable</i>	7	2	199%
<i>Resto de resultado financiero</i>	-7	-6	17%
Resto resultado financiero proyectos de infraestructuras	0	-4	-104%
Total Resultado financiero de proyectos de infraestructuras	-337	-302	12%
<i>Ingresos financieros por financiación</i>	20	25	-18%
<i>Gastos financieros por financiación</i>	-73	-57	29%
Resultado financiero por financiación sociedades ex-proyectos	-53	-32	64%
<i>Resultado derivados y otros ajustes valor razonable</i>	72	46	58%
<i>Resto de resultado financiero</i>	-15	-13	16%
Resto resultado financiero sociedades ex-proyectos	57	33	75%
Total Resultado financiero de sociedades ex-proyectos	5	1	709%
Resultado financiero	-333	-301	10%

El resultado financiero por financiación de las sociedades proyectos de infraestructuras asciende a -337 millones de euros (-298 millones de euros a 31 de diciembre de 2012). De este resultado -339 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 2 millones de euros.

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

Millones de euros	2013			2012		
	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
Total	-421	84	-337	-405	107	-298

Dentro del resto de resultado financiero de proyectos de infraestructuras, se incluye fundamentalmente el efecto de derivados no eficientes, diferencias de cambio y otros resultados con la consideración de financieros, pero no directamente vinculados a la financiación.

Por lo que respecta a las sociedades ex-proyectos, el resultado por financiación alcanza los -53 millones de euros (-32 millones de euros a 31 de diciembre de 2012), correspondientes al coste de la deuda externa por -73 millones de euros donde se incluye el impacto por la amortización del préstamo corporativo en el ejercicio por -16 millones de euros (ver Nota 18) y a los ingresos financieros obtenidos principalmente de las inversiones financieras realizadas por 20 millones de euros.

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 68 millones de euros, derivado de la mejora de la cotización de la acción. Se incluyen también dentro de este apartado otros conceptos como costes de avales e intereses de demora.

27. Resultado por acción

a) Resultado básico por acción:

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

	2013	2012
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante (millones euros)	727	692
Número medio ponderado de acciones en circulación (miles acciones)	733.510	733.510
Menos número medio acciones propias (miles de acciones)	0	0
Número medio de acciones para determinar el beneficio básico por acción	733.510	733.510
Resultado básico por acción (euros)	0,99	0,94

b) Resultado diluido por acción:

Al 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, 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.

28. 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 2013

	Diciembre 2013 (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	365	0	934
Cobro dividendos	489	0	-24	465
Pago de impuestos	-48	-34	0	-82
Variación cuentas a cobrar, cuentas a pagar y otros	39	-59	0	-20
Flujo de operaciones	1.048	272	-24	1.296
Inversión	-754	-704	152	-1.307
Desinversión	564	0	0	564
Flujo de inversión	-191	-704	152	-743
Flujo de actividad	858	-433	128	553
Flujo de intereses	-44	-286	0	-330
Flujo de capital procedente de socios externos	0	269	-152	117
Pago de dividendos	-523	-26	24	-525
Variación tipo de cambio	-47	151	0	104
Salida perímetro/ Mantenedos vta./Pta. Equivalencia	-15	0	0	-15
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-49	-97	0	-146
Flujo de Financiación	-678	12	-128	-794
Variación posición neta de tesorería	180	-421	0	-241
Posición inicial	1.484	-6.595	0	-5.111
Posición final	1.663	-7.015	0	-5.352

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	-12	-44	0	-56
Flujo de operaciones	914	295	-24	1.184
Inversión	-320	-798	168	-949
Desinversión	893	0	0	893
Flujo de inversión	573	-798	168	-56
Flujo de actividad	1.486	-503	145	1.128
Flujo de intereses	-33	-286	0	-318
Flujo de capital procedente de socios externos	0	303	-168	135
Pago de dividendos	-826	-25	24	-827
Variación tipo de cambio	6	56	0	62
Salida perímetro/ Mantenidos vta./Pta. Equivalencia	0	0	0	0
Otros movimientos de deuda (no flujo)	-57	-63	0	-120
Flujo de Financiación	-909	-14	-145	-1.068
Variación posición neta de tesorería	577	-517	0	60
Posición inicial	907	-6.077	0	-5.171
Posición final	1.484	-6.595	0	-5.111

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

29. Retribuciones del Consejo de Administración

29.1.- 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 2013 y 2012. 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 29.2.

CONSEJERO (a)	(Importes en miles de euros)							
	2013				2012			
	Asignación Fija	Dietas	Remanente	Total	Asignación Fija (a)	Dietas	Remanente	Total
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	35,0	85,8	110,2	231,0	35,0	86,0	105,0	226,0
Santiago Bergareche Busquet	35,0	47,9	96,4	179,3	35,0	48,5	91,9	175,4
Joaquín Ayuso García	35,0	42,9	68,9	146,8	35,0	43,0	65,6	143,6
Iñigo Meirás Amusco	35,0	42,9	55,1	133,0	35,0	43,0	52,5	130,5
Jaime Carvajal Urquijo	35,0	47,3	55,1	137,4	35,0	47,5	52,5	135,0
Portman Baela, S.L.	35,0	45,1	55,1	135,2	35,0	45,0	52,5	132,5
Juan Arena de la Mora	35,0	64,9	55,1	155,0	35,0	62,5	52,5	150,0
Gabriele Burgio	35,0	58,3	55,1	148,4	35,0	55,0	52,5	142,5
María del Pino y Calvo-Sotelo	35,0	39,6	55,1	129,7	35,0	40,0	52,5	127,5
Santiago Fernández Valbuena	35,0	45,1	55,1	135,2	35,0	41,0	52,5	128,5
José Fernando Sánchez-Junco Mans	35,0	42,9	55,1	133,0	35,0	40,0	52,5	127,5
Karlovy S.L.	35,0	36,3	55,1	126,4	35,0	33,0	52,5	120,5
TOTAL	420,0	599,0	771,4	1.790,4	420,0	584,5	735,0	1.739,5

(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 anual y total para todos los miembros del Consejo de Administración.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 22 de octubre de 2009¹ estableció la retribución 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 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 acuerdos² el importe conjunto anual correspondiente al ejercicio 2013 quedó establecido en 1.790,2 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 2013. Esta suma no ha experimentado variación respecto del ejercicio 2012.
- (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 2013 en concepto de dietas ha sido de 599,0 miles de euros. Los importes por reunión se han incrementado en un diez por ciento en 2013 quedando fijados en los siguientes importes: Consejo de Administración: 3,3 miles de €/reunión; Comisión Ejecutiva: 2,2 miles de €/reunión; Comisión de Auditoría y Control: 2,2 miles de €/reunión; Comisión de Nombramientos y Retribuciones: 1,7 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 2013, 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 771,2 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 lo establecido en 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 2013, 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 al que se refiere 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 2013, la prevista para años futuros, el resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio 2013, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los Consejeros durante el ejercicio 2013.

29.2.- Retribución individualizada de los Consejeros Ejecutivos

a) Retribuciones devengadas en el ejercicio 2013 y 2012.

Los dos Consejeros que tenían la condición de Ejecutivos en 2013 y los tres que tenían dicha condición en 2012, devengaron la siguiente retribución por el ejercicio de sus funciones, independientemente de las retribuciones mencionadas en el apartado anterior.

¹ Bajo la denominación Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A.

² La variación del IPC interanual del mes de diciembre de 2012 fue del 2,9%, porcentaje aplicado a la revisión automática de la retribución del Consejo de Administración.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

(Importes en miles de euros)				2013			
RETRIBUCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS	Retribución Fija	Retribución Variable	Consejos otras sociedades filiales	Ejercicio Opciones sobre acciones	Primas S. Vida	Planes de acciones (1)	Total 2013
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	1.175,00	2.063,00	0	0	5,01	1.875,00	5.118,01
Joaquín Ayuso García	0	0	37,77	413,38	0	625,00	1.076,15
Iñigo Meirás Amusco	970,00	1.854,00	0	118,65	3,14	1.875,00	4.820,79
TOTAL	2.145,00	3.917,00	37,77	532,03	8,15	4.375,00	11.014,95

(1) En marzo de 2013, habiéndose cumplido íntegramente las condiciones acordadas, se ha abonado un número de acciones equivalente a las unidades asignadas en 2010, una vez practicadas las retenciones correspondientes. Se comunicó a la CNMV con fecha 12/03/2013.

(Importes en miles de euros)				2012			
RETRIBUCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS	Retribución Fija	Retribución Variable	Consejos otras sociedades filiales	Ejercicio Opciones sobre acciones	Primas S. Vida	Planes de acciones	Total 2012
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	1.150,00	1.970,00	0	318,61	4,67	0	3.443,28
Joaquín Ayuso García (2)	900	848,02	46,87	318,2	5,65	0	2.118,74
Iñigo Meirás Amusco	950	1.770	0	127,44	2,97	0	2.850,41
TOTAL	3.000,00	4.588,02	46,87	764,25	13,29	0	8.412,43

(2) 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 en 2012 a D. Joaquín Ayuso, 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

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 2013 es el siguiente:

PLANES DE OPCIONES CONSEJEROS EJECUTIVOS Situación a 31.12.2013	Opciones sobre acciones		Nº de acciones equivalentes	Precio de ejercicio €	% Capital Social
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Plan 2006	786.400	786.400	15,94	0,107
	Plan 2008	1.179.600	1.179.600	11,69	0,161
Joaquín Ayuso García (1)	Plan 2006	786.400	786.400	15,94	0,107
	Plan 2008	929.600	929.600	11,69	0,132
Iñigo Meirás Amusco	Plan 2006	400.000	400.000	15,94	0,055
	Plan 2008	590.000	590.000	11,69	0,08

(1) J.Ayuso conserva derechos sobre estos planes que le fueron otorgados cuando era Consejero Ejecutivo.

Tal y como se menciona en la Nota 30.a de la presente memoria en estos planes se ha revisado el precio de ejercicio por las razones comentadas en la misma. En concreto en este caso, dicho ajuste supone una reducción del precio de ejercicio de 0,54 euros para el plan de 2006 y 0,43 euros para el plan de 2008, quedando por lo tanto los precios de ejercicio en 15,94 euros para el plan de 2006 y en 11,69 euros para el de 2008. Las primas a cargo del beneficiario fueron 0,5 euros para el plan de 2006 y 0,495 euros para el del 2008.

PLAN ENTREGA ACCIONES VINCULADO A OBJETIVOS CONSEJEROS EJECUTIVOS Situación a 31.12.2013	Unidades		Nº de derechos de voto	% derechos de voto
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Asignación 2011	132.000	132.000	0,018%
	Asignación 2012	122.000	122.000	0,017%
	Asignación 2013	104.650	104.650	0,014%
Iñigo Meirás Amusco	Asignación 2011	132.000	132.000	0,018%
	Asignación 2012	122.000	122.000	0,017%
	Asignación 2013	104.650	104.650	0,014%

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Las características generales de ambos Planes se encuentran detalladas en la Nota 30.a de la presente memoria relativa a sistemas retributivos vinculados a la acción.

29.3. Retribución de los miembros del Consejo de Administración por pertenencia a otros órganos de administración de sociedades 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 2013 por este concepto 37,7 miles de euros (en 2012, 46,9 miles de euros).

29.4.- Fondos y planes de pensiones o primas de seguros de vida

Al igual que en 2012, durante el ejercicio 2013 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 2013 el pago de 8,15 miles de euros y 13,3 miles de euros en 2012), 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 2012.

29.5.- Anticipos y créditos

A 31 de diciembre de 2013 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.

29.6.- Retribuciones de la Alta Dirección

Los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2013 la siguiente retribución:

RETRIBUCIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN	<i>(miles de euros)</i>	
	2013	2012
Retribución fija	4.403,8	4.431,7
Retribución variable	5.165,0	5.348,6
Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos	6.712,5	0
Ejercicio de planes retributivos de planes de opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros (ver descripción)	1.388,7	1.386,8
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas	25,0	24,5
Aportaciones a fondos o planes de pensiones u obligaciones contraídas por estos conceptos	[-]	[-]
Primas de seguro	16,8	19,7
TOTAL	17.711,8	11.211,3

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 y 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.

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. Los partícipes pueden solicitar que una parte de su retribución bruta anual sea satisfecha por la Compañía, en concepto de prima, a una póliza de seguro colectivo de vida y ahorro vinculado a jubilación. Por

este concepto la Alta Dirección ha solicitado a la Compañía aportaciones por valor de 215,0 miles de euros en sustitución de las retribuciones mencionadas en el cuadro anterior (en 2012 301,5 miles de euros).

29.7.- 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, S.A. 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 de negocio.

Ferrovial, S.A. 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 2013, de 727,2 millones de euros ha permitido el abono de 771,2 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 2013 ha permitido abonar una retribución variable total agregada de 3.917,0 miles de euros.

29.8.- Otra información sobre la retribución

Con relación a los miembros de la Alta Dirección, incluido un Consejero Ejecutivo, 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 esquema retributivo de carácter diferido a diez integrantes de la Alta Dirección, incluido un Consejero Ejecutivo. Este concepto consiste en una retribución extraordinaria que sólo se hará efectiva cuando ocurra alguna de las siguientes circunstancias:

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

Para la cobertura de tal incentivo, la 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 2013 ha ascendido a 1.883,5 miles de € (2.580,6 miles € en 2012), de los que 437,8 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 suscritos con 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.

30. 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 2013 son los siguientes:

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013
 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Participes	Fecha Aprobación	Fecha Plazo Máximo Ejecución	Precio Ej.	Op. Vivas 2013
Directivos 05 - Ferrovial (adicional)	01/08/2006	31/07/2014	14,89 €	160.000
Directivos 05 - Ferrovial (adicional)	30/10/2006	29/10/2014	16,02 €	115.200
Directivos 05 - Ferrovial (adicional)	25/01/2007	24/01/2015	17,59 €	73.600
Directivos 05 - Ferrovial (adicional)	03/07/2007	02/07/2015	17,74 €	14.400
Directivos 05 - Cintra (adicional)	25/07/2007	24/07/2015	10,65 €	39.582
Altos Directivos 06 - Ferrovial	04/05/2006	03/05/2014	15,94 €	2.908.800
Altos Directivos 06 - Ferrovial (adicional)	03/07/2007	02/07/2015	17,74 €	228.000
Directivos 07 - Ferrovial	23/11/2007	22/11/2015	14,35 €	5.004.600
Directivos 07-Cintra	23/11/2007	22/11/2015	10,35 €	364.262
Altos Directivos 08 - Ferrovial	26/04/2008	25/04/2016	11,69 €	4.958.200
Número de acciones al final del ejercicio				13.866.644

Estos planes de opciones sobre acciones incluyen los mencionados anteriormente en la nota 29 sobre retribuciones a los consejeros ejecutivos y miembros de la alta dirección.

En el ejercicio 2013 se han producido modificaciones en el precio de ejercicio de estas opciones (que fue comunicado a la CNMV el 25/02/2013). Dicho ajuste responde al cambio de valor sufrido por las opciones vivas, al resultar los dividendos efectivamente distribuidos superiores a los considerados en el día de otorgamiento para el cálculo de la prima a pagar por los directivos. El impacto de esta modificación en la cuenta de resultados de 2013 ha sido de un gasto por importe de 2,6 millones de euros.

Todos los planes de opciones sobre acciones contienen 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 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 2013 y 2012, se detalla a continuación:

	2013	2012
Número de opciones al inicio del ejercicio	20.021.771	25.533.963
Planes concedidos	0	0
Renuncias y otros	-840.436	-490.800
Vencimientos planes	-4.076.960	0
Opciones ejercitadas	-1.237.731	-5.021.392
Número de opciones al final del ejercicio	13.866.644	20.021.771

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 millón 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 2012).

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 vinculada 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.

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 Consejeros Ejecutivos y a la Alta Dirección fue autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 29 de junio de 2010.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

El 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 podrán 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 previo explicado anteriormente, con la inclusión de una condición adicional, vinculada al retorno total para el accionista en relación con un grupo de comparación. La aplicación de este Plan a Consejeros Ejecutivos y a la Alta Dirección fue autorizada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 22 de marzo de 2013.

El resumen de los movimientos en los mencionados sistemas retributivos durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
Número de acciones al inicio del ejercicio	5.829.974	4.117.600
Planes concedidos	1.581.049	1.854.969
Planes liquidados	-2.003.400	0
Renuncias y otros	-129.299	-94.671
Acciones ejercitadas	-77.499	-47.924
Número de acciones al final del ejercicio	5.200.825	5.829.974

Estos planes de entrega de acciones incluyen los mencionados anteriormente en la nota 29 sobre retribuciones a los consejeros ejecutivos y miembros de la alta dirección.

Los gastos de personal registrados en relación con estos sistemas retributivos ascienden durante el ejercicio 2013 a 18 millones de euros (13 millones de euros en 2012), 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 utilizando para dicho descuento una tasa de rentabilidad equivalente al coste medio de la deuda para el plazo de entrega de los mismos.

31. Información sobre operaciones con partes vinculadas

Aprobación de transacciones

Conforme a lo establecido en el 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 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 se ausentará 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 de la Sociedad.
- Otros directivos que el Consejo de Administración individualmente designe.
- Y las Personas Vinculadas a todas las personas encuadradas en las categorías antes enunciadas, según se definen en el propio Reglamento.

Operaciones Vinculadas

A continuación se indican las principales operaciones que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado en 2013 con distintas partes vinculadas.

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 (*).

a) Accionistas significativos

Se señalan, de forma individualizada, las transacciones que se han efectuado en el ejercicio 2013 con los accionistas significativos, con miembros del "grupo familiar de control" (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):

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

OPERACIONES CON ACCIONISTAS SIGNIFICATIVOS				2013			2012		
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 y reformas	(-)	(-)	(-)	140	14	0
	Ferrovial Servicios S.A. / filiales	Comercial	Prestación de la gestión integral de servicios en oficinas de Madrid	450	47	178	461	124	143
	Ferrovial Servicios S.A. / filiales	Comercial	Gestión Integral de Servicios	2	0	0	(-)	(-)	(-)

(1) Según el formulario de 'Notificación de derechos de voto' remitido a la CNMV y a la Sociedad el 31 de julio de 2013, el grupo familiar formado por Dña. María, D. Rafael, D. Joaquín, D. Leopoldo y D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo controla, en el sentido del artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores, a través de Karlovy, S.L. (Karlovy), la mayoría del capital social de Portman Baela, S.L. (Portman). Asimismo, Casa Grande de Cartagena, S.L.U. está controlada por algunos miembros del anterior grupo familiar. Portman era titular a dicha fecha de un 41,053% del capital social de Ferrovial, S.A. Karlovy era a esa fecha titular directo de un 0,002% del capital social de Ferrovial, S.A. El grupo familiar formado por las personas antes indicadas controla, a esa fecha, a través de Karlovy y Portman, el 41,055% del capital social de Ferrovial, S.A. La acción concertada descrita es una actuación meramente de hecho e independiente de los pactos parasociales comunicados a CNMV como hecho relevante el 29 de diciembre de 2009 (registro de entrada 2009118302) relativos a las restricciones a la libre transmisibilidad de participaciones de Karlovy y Portman. De acuerdo con dicha comunicación la suma de las acciones directas e indirectas de todos los miembros del grupo familiar, esto es, de Dña. María, D. Rafael, D. Joaquín, D. Leopoldo y D. Fernando del Pino y Calvo-Sotelo, así como de Karlovy, S.L., de Portman Baela, S.L. y de Casa Grande de Cartagena, S.L.U., ascendía a 319.413.835 acciones, representativas de un 43,546% del capital de Ferrovial, S.A.

b) Operaciones con Consejeros, Alta Dirección y Sociedades Vinculadas

En 2013 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 realizadas durante dicho periodo):

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013
 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

OPERACIONES CON CONSEJEROS, ALTA DIRECCIÓN Y SOCIEDADES VINCULADAS (1 de 2)				(miles de euros)					
				2013			2012		
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, limpieza y jardinería	18	2	2	15	5	1
	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción y reformas	2.122	60	105	25	0	0
D.Joaquín Ayuso García	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Reformas inmobiliarias	1	0	0	8	0	0
Persona vinculada a D. Iñigo Meirás Amusco	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Servicios de mantenimiento y jardinería	(-)	(-)	(-)	31	0	0
Dña. María del Pino y Calvo Sotelo	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Reformas inmobiliarias	1	0	0	2	0	20
Persona vinculada a D. Jaime Aguirre de Cárcer	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	Comercial	Venta inmuebles/suelo	(-)	(-)	(-)	129	1	38
D. Álvaro Echániz y persona vinculada	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	Comercial	Venta inmuebles/suelo	(-)	(-)	(-)	396	0	114
	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Reformas inmobiliarias	8	0	0	(-)	(-)	(-)
D. Santiago Olivares y persona vinculada	Ferrovial Inmobiliaria, S.A.	Comercial	Venta inmuebles/suelo	(-)	(-)	(-)	260	1	76
Almirall Laboratorios	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de recogida de residuos	29	1	4	122	10	17
Aviva	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Contratación de pólizas de seguros	2.440	(*)	0	2.581	(*)	149
Maxam Europe y sociedades de su grupo	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Recepción de suministros de explosivos y detonantes	147	(*)	-48	232	(*)	46
Cepsa	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción	(-)	(-)	(-)	45	0	0
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de suministros de carburantes	14.129	(*)	-339	16.933	(*)	-1.250
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento	16	2	0	3	3	0
Everis y sociedades de su grupo	Cintra	Comercial	Recepción de servicios de comunicación	23	(*)	-27	16	(*)	0
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Recepción de servicios de comunicación	685	(*)	0	(-)	(-)	(-)
Asea Brown Boverly	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios de reparación y conservación de equipos y mantenimiento	141	(*)	-49	21	(*)	0
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de recogida de residuos	6	1	0	12	1	4

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

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013
 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	2013			2012		
				Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo
Telefónica	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios de telecomunicaciones	9.218	(*)	-1.618	8.449	(*)	-2.095
	Corporación	Comercial	Refacturación costes cancelación	1.500	0	0	704	0	99
Meliá Hotels y sociedades de su grupo	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios de hostelería	3	(*)	-1	5	(*)	-1
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento y recogida residuos	55	4	15	26	0	22
Acerinox	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de recogida de residuos	(-)	(-)	(-)	-1	0	0
Indra	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento	535	49	297	(-)	(-)	(-)
	Corporación	Comercial	Recepción de Servicios informáticos	2.266	(*)	-156	(-)	(-)	(-)
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Recepción de Servicios informáticos	343	(*)	-266	(-)	(-)	(-)
	Cintra	Comercial	Recepción de Servicios informáticos	114	(*)	-5	(-)	(-)	(-)
Holcim	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Instalaciones contra incendios	6	(*)	-44	(-)	(-)	(-)
Bankia	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Adquisición de cemento	539	(*)	-278	1	(*)	0
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Prestación de servicios financieros	13.334	(*)	0	7.078	(*)	0
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Acuerdos de financiación. Garantía	297.900	(*)	0	301.200	(*)	0
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Intereses abonados	266	266	0	731	731	0
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Pago de Intereses	6.163	(*)	0	5.511	(*)	0
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Saldo dispuesto de líneas de aval	227.800	(*)	227.800	268.600	(*)	268.600
Fundación Seres	Corporación	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento	14	2	1	(-)	(-)	(-)
La Rioja Alta	Corporación	Comercial	Donación	18	(*)	0	6	(*)	0
La Rioja Alta	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Recepción de servicios de alimentación	1	(*)	0	1	(*)	0
Panda Security	Ferrovial Agromán / Filiales	Comercial	Recepción de servicios informáticos	4	(*)	0	(-)	(-)	(-)
Zurich Insurance	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Contratación de pólizas de seguros	566	(*)	0	216	(*)	-3
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Alquiler de oficinas	448	(*)	-28	(-)	(-)	(-)
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento	4	1	5	2	-2	0
La Rioja Alta	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Recepción de servicios de alimentación	1	(*)	0	1	(*)	0

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

La información sobre remuneraciones y operaciones de préstamos con Consejeros y Alta Dirección puede consultarse en la Nota 29.

c) Operaciones entre compañías del grupo

Se mencionan a continuación operaciones efectuadas entre sociedades de Ferrovial, S.A. 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 2013, 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 782.347 miles de euros (717.361 miles de euros en 2012), reconociendo como ventas por dichas obras un importe de 819.530 miles de euros (617.106 miles de euros en 2012).

El beneficio no eliminado en el proceso de consolidación derivado de estas operaciones asignable al porcentaje que Ferrovial, S.A. ostenta en las sociedades concesionarias receptoras de las obras y neto de impuestos y de intereses de minoritarios ha sido en 2013 de 40.224 miles de euros. En 2012 supuso 24.700 miles de euros.

32. 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 del 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 por quienes han sido miembros del Consejo de Administración de Ferrovial, S.A. durante 2013:

Situaciones de conflicto de interés:

No se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, sin perjuicio de los acuerdos relativos al nombramiento o reelección de cada uno de los Consejeros, a la renovación de cargos y a la retribución de los Consejeros Ejecutivos.

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.

- Joaquín Ayuso García: Presidente del Consejo de Administración de Autopista del Sol, S.A.
- Íñigo Meirás Amusco: Presidente del Consejo de Administración 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.

33. 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 sociedades del grupo, para los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 un 7% sobre el importe de honorarios por servicios de auditoría en 2013.

	Millones de euros	
	Año 2013	Año 2012
Honorarios por servicios de auditoría	4,3	4,1
Auditor principal	4,3	3,4
Servicios de auditoría	3,6	2,6
Servicios relacionados con la auditoría	0,2	0,5
Otros servicios de verificación	0,5	0,3
Otros auditores	0,0	0,7
Servicios de auditoría	0,0	0,7
Servicios relacionados con la auditoría	0,0	0,0
Otros servicios de verificación	0,0	0,0
Otros servicios de consultoría	0,3	0,8
Auditor principal	0,3	0,6
Otros auditores	0,0	0,2

34. Acontecimientos posteriores al cierre

En enero de 2014 la Civil Aviation Authority (CAA) del Reino Unido publicó su decisión final sobre la regulación económica de Heathrow aplicable a los próximos 5 años, rebajando las tarifas en un importe equivalente a la inflación (Retail Price Index) -1,5%. Esta rebaja supondrá una reducción en el ingreso por pasajero en términos reales de 20,71 libras en 2013/14 a 19,10 libras en 2018/19.

35. 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 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

ANEXO I

Ferrovial S.A. y sociedades dependientes

EMPRESAS DEPENDIENTES (sociedades consolidadas por integración global)

Información Individual

CORPORACIÓN						
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones de euros)	Domicilio	Domicilio
ESPAÑA						
Ferrovial, S.A.(a)	Deloitte					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)	100,0%	1.481	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Betonial, S.A.(a)		Ferrovial,S.A.(i)	100,0%	32	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Burety, S.L. (a)		Ferrovial,S.A.(i)	100,0%	9	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Frin Gold, S.A.(a)		Ferrovial,S.A.(i)	100,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Inversiones Trenza, S.A. (a)		Ferrovial,S.A.(i)	100,0%	1	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.(a)		Ferrovial,S.A.(i)	100,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Remteclex, S.A.(a)		Ferrovial,S.A.(i)	100,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Triconitex, S.L. (a)		Ferrovial,S.A.(i)	100,0%	6	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Finecofer S.L. (a)	Deloitte	Ferrovial,S.A.(i)	100,0%	2.138	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Ferrovial Emisiones, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial,S.A.(i)	100,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Ferrovial Corporación S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial,S.A.(i)	100,0%	5	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
Ferrovial Telecomunicaciones, S.A.(a)		Ferrovial, S.A.(i)	100,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
REINO UNIDO						
Ferrocorp Uk	BDO	Ferrovial,S.A.	100,0%	1	Reino Unido	Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
IRLANDA						
Alkes Reinsurance Limited	Deloitte	Ferrovial,S.A.	100,0%	3	Irlanda	13-17 Dawson Street, Dublin 2
CONSTRUCCIÓN						
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones de euros)	Domicilio	Domicilio
ESPAÑA						
Ferrovial Agroman, S.A. (a)	Deloitte	Finecofer, S.L. (i)			España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Ferrovial Conservación, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial Agroman, S.A. (i)	99,0%	20	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Aplicación de Recursos Naturales, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (i)	100,0%	1	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Discota XXI, S.L. S. Unipersonal (a)	Deloitte	Ferrovial Agroman, S.A.	100,0%	98	España	Principe de Vergara 135, 28002 Madrid
Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (i)	99,1%	2	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Cadagua, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial Agroman, S.A. (i)	100,0%	81	España	Gran vía 45, 48011 Bilbao/Bizcaia
Compañía de Obras Castillejos, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial Agroman, S.A. (i)	100,0%	8	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Ditecpesa, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial Agroman, S.A. (i)	100,0%	1	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Norvarem, S.A.U. (a)	BDO	Ferrovial Agroman, S.A.	100,0%	65	España	Principe de Vergara 135, 28002 Madrid
Técnicas del Pretensado y Servicios Auxiliares, S.A. (a)	Deloitte	Encofrados Deslizantes y Técnicas Especiales, S.A. (i)	100,0%	3	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Concesionaria de Prisiones Lledoners, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial Agroman, S.A.	100,0%	16	España	Santaló 10, 08021 Barcelona
Urbaeste, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (i)	99,0%	8	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Concesionaria de Prisiones Figueras S.A.U. (a)	Deloitte	Ferrovial Agroman, S.A.	100,0%	11	España	Provenza 392, 08025 Barcelona
Ferrovial Railway, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, 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.	1,2%	0	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Ferrovial Medio Ambiente y Energía, S.A. (a)		Ferrovial Agroman, S.A. (i)	99,0%	0	España	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Autovía de Aragón, Sociedad Concesionaria, S.A.	Deloitte	Ferrovial Agroman, S.A y Ferroser Infraestructuras	25,0%	5	España	Principe de Vergara 135, 28002 Madrid
MEXICO						
Cadagua Ferrovial Industrial México		Cadagua, S. A.	75,1%	0	México	Cataratas 3, 1 Jardín Del Pedreg, 01900, México Distrito Federal
Cadagua Ferrovial Industrial México		Ferrovial Medio Ambiente y Energía, S.A.	24,9%	0	México	Cataratas 3, 1 Jardín Del Pedreg, 01900, México Distrito Federal
INDIA						
Cadagua Ferrovial India Pr Ltd. (a)		Cadagua, S. A.	95,0%	0	India	214, Vigyapan Lok Apartments, 110091, Nueva Delhi
Cadagua Ferrovial India Pr Ltd. (a)		Ferrovial Medio Ambiente y Energía, S.A.	5,0%	0	India	214, Vigyapan Lok Apartments, 110091, Nueva Delhi
PUERTO RICO						
Ferrovial Agroman, LLC	BDO	Compañía de Obras Castillejos, S.A.	100,0%	0	Puerto Rico	Ponce De Leon Ave, 711
POLONIA						

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Tecpresa Techniniki Sprezan	Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Técnicas del Pretensado y Servicios Auxiliares, S.L .	70,0%	0	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40
Tecpresa Techniniki Sprezan	Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Budimex, S.A	30,0%	0	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40
SPV-BN 1 Sp. z o.o.		Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	100,0%	0	Polonia	ul. Raclawicka 99 1B/32, 02-634 Warszawa
SPV-BN 2 Sp. z o.o.		Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	100,0%	0	Polonia	ul. Raclawicka 99 1B/32, 02-634 Warszawa
Mostostal Kraków S.A.	Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Budimex S.A.	100,0%	3	Polonia	31-752 Kraków ul.Mrozowa 5
Elektromontaż Warszawa SA	Morison Finansista Audit sp. z o.o.	Elektromontaż Poznań S.A.	50,7%	0	Polonia	ul. Bagno 2/231 00-112 Warszawa
Elektromontaż Import Sp. z o.o.		Elektromontaż Poznań S.A.	50,7%	0	Polonia	ul. Wieruszowska 12/16 60-166 Poznań
Elektromontaż Poznań SA	Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Budimex S.A.	50,7%	0	Polonia	ul. Wieruszowska 12/16 60-166 Poznań
Instal Polska Sp. z o.o.		Elektromontaż Poznań S.A.	50,7%	0	Polonia	ul. Wieruszowska 12/16 60-166 Poznań
Tecpresa Sp. z o.o.	Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Budimex S.A.	30,0%	0	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40
Budimex, S.A.	Deloitte	Valivala Holding B.V.	59,1%	98	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40
Budimex Kolejnictwo SA	Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Budimex S.A.	100,0%	2	Polonia	ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa
Budimex Parking Wrocław Sp. z o.o.	Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Budimex S.A.	100,0%	1	Polonia	ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa
Budimex B Sp. z o.o.		Budimex S.A.	100,0%	0	Polonia	ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa
Budimex Nieruchomości Sp. z o.o.	Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Budimex S.A.	100,0%	157	Polonia	01-040 Warszawa ul.Stawki 40
Budimex Budownictwo Sp. z o.o.	Deloitte Polska Sp. z o.o. Sp. k.	Budimex S.A.	100,0%	0	Polonia	ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa
CHILE						
Constructora Agroman Ferrovial Limitada		Ferrovial Agroman Chile, S.A	97,2%	0	Chile	Avda San Andres Bello 2711
Constructora Agroman Ferrovial Limitada		Ferrovial Agroman, S.A.	2,8%	0	Chile	Avda San Andres Bello 2711
Ferrovial Agroman Chile S.A. (a)		Ferrovial Agroman Empresa Constructora Ltda.	100,0%	10	Chile	C/ Mac Iver, 225, Dpto 20101, Santiago De Chile
Ferrovial Agroman Empresa Constructora Ltda.		Ferrovial Agroman, S.A	100,0%	0	Chile	Avda San Andres Bello 2711
CANADA						
Ferrovial Agroman Canada Inc	Deloitte	Constco Holdings B.V.	100,0%	0	Canadá	100King, St West 4Lst Floop
HOLANDA						
Constco Holdings B.V.		Ferrovial Agromán, S.A.	100,0%	3	Holanda	Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam
Valivala Holdings, B.V.		Discota XII S.L.	100,0%	99	Holanda	Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam
ESTADOS UNIDOS						
Webber Management Group, LLC	Deloitte	Norvarem S.A.U.	100,0%	41	EEUU	9303 New Trails Drive, Suite 200, The Woodlands, TX 77381
Southern Crushed Concrete, LLC	Deloitte	Norvarem S.A.U.	100,0%	88	EEUU	9303 New Trails Drive, Suite 200, The Woodlands, TX 77381
Indiana Toll-Roads Contractors, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán Indiana, LLC	75,0%	0	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 200E, Austin, TX 78759
Ferrovial Agroman Texas, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán US Corp.	100,0%	0	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 200E, Austin, TX 78759
Ferrovial Agroman 56, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán Texas, LLC	100,0%	0	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 200E, Austin, TX 78759
Central Texas Highway Constructors, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán 56, LLC	50,0%	0	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 200E, Austin, TX 78759
Webber, LLC	Deloitte	Ferrovial US Construction Corp	100,0%	62	EEUU	9303 New Trails Drive, Suite 200, The Woodlands, TX 77381
Webber Barrier Sevices, LLC	Deloitte	Webber, LLC	100,0%	5	EEUU	9303 New Trails Drive, Suite 200, The Woodlands, TX 77381
Bluebonnet Constructors, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán Texas, LLC	60,0%	0	EEUU	6851 N.E. Loop 820, Suite 102, North Richard Hills, TX 76180
Bluebonnet Constructors, LLC	Deloitte	DBW Construction, LLC	40,0%	0	EEUU	6851 N.E. Loop 820, Suite 102, North Richard Hills, TX 76180
Trinity Infrastructure, LLC	Deloitte	Ferrovial Agromán Texas, LLC	60,0%	0	EEUU	5520 LBJ Freeway, Suite 150, Dallas, TX 75240
Trinity Infrastructure, LLC	Deloitte	DBW Construction, LLC	40,0%	0	EEUU	5520 LBJ Freeway, Suite 150, Dallas, TX 75240
DBW Construction, LLC	Deloitte	Webber, LLC	100,0%	0	EEUU	9303 New Trails Drive, Suite 200, The Woodlands, TX 77381
Ferrovial Agroman Indiana, LLC	Deloitte	Ferrovial Agroman US Corp	100,0%	0	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 200E, Austin, TX 78759
US 460 Mobility Partners LLC	Deloitte	Ferrovial Agroman Southeast LLC	70,0%	0	EEUU	7025 Harbour View Boulevard, Suite 18, Suffolk, VA 23435
Ferrovial Agroman US Corp	Deloitte	Ferrovial US Construction Corp	100,0%	80	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 200 E A, Texas
Central Texas Mobility Constructors, LLC		Webber LLC	55,0%	0	EEUU	8200 Cameron Road, Suite C-150, Austin, TX 78754
North Tarrant Infrastructure LLC	Deloitte	Ferrovial Agroman Texas LLC	75,0%	0	EEUU	4282 North Freeway, fort Worth, TX 76137
North Tarrant Infrastructure LLC	Deloitte	DBW Construction, LLC	25,0%	0	EEUU	4282 North Freeway, fort Worth, TX 76137
Ferrovial Agroman Southeast, LLC	Deloitte	Ferrovial Agroman US Corp	100,0%	0	EEUU	1230 Peachtree Street NE, Suite 1921, Atlanta, GA 30309
Ferrovial US Construction Corp	Deloitte	Ferrovial Holding US Corp	100,0%	189	EEUU	Orange Street 1209, Wilmington-Newcastle
IRLANDA						
Ferrovial Agroman Irlanda (a)	Deloitte	Ferrovial Agroman Holding UK	100,0%	0	Irlanda	Damastown Road (plato bussinees park), 15, Mulhuddart
Ferrovial Agroman Ireland, Ltda. (2) (a)	Deloitte	Ferrovial Agroman Ltd holding UK	100,0%	0	Irlanda	Monastery Road, Clondalkin
IRLANDA DEL NORTE						
Ferrovial Agromán Irlanda del Norte, Ltda.	Deloitte	Ferrovial Agromán Ireland Ltda.	100,0%	0	Irlanda del Norte	N1 Road CarrikCaman Countu Couth, Ireland
REINO UNIDO						
Ferrovial Agroman Reino Unido Ltd.	Deloitte	Ferrovial Agroman Holding UK	100,0%	18	Reino Unido	1ST Floor Raynham House, Capital Park West,
Ferrovial Agroman Ltda. Holding Reino Unido	Deloitte	Ferrovial Agroman, S.A.	100,0%	20	Reino Unido	389 Chiswick high Road, London UK
Cadagua Al Ghubrah		Cadagua, S. A.	100,0%	0	Reino Unido	389 Chiswick high Road, London UK
ALEMANIA						
Budimex Bau GmbH		Budimex S.A.	100,0%	0	Alemania	Pferdmengestrasse 5, 50968 Koeln
AUSTRALIA						
Ferrovial Agroman New Zeland Limited		Ferrovial Agroman Australia PTY Ltd	100,0%	0	Australia	Duncan Cotterill 6011 Wellington Nueva Zelanda
Ferrovial Agroman Australia PTY LTD		Ferrovial Agroman Holding UK	100,0%	7	Australia	Level 12 95 Pitt Street Sydney NSW 2000
BRASIL						

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Ferrovial Agromán Ltda Brasil (a) Ferrovial Agroman, S.A. 99,0% 0 Brasil Av. Paulista 107, Bela Vista, Sao Paulo, Brasil

AEROPUERTOS						
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones de euros)	Domicilio	Domicilio
ESPAÑA						
Ferrovial Aeropuertos, S.A. (a)	Deloitte	Finecofer, S.L. (i)	100,0%	0	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid
CHILE						
Aeropuerto Cerro Moreno Sociedad Concesionaria, S.A	Price Waterhouse Coopers	Ferrovial Aeropuertos, S.A.	100%	0	Chile	Avda. Andrés Bello 2711, Las Condes, Santiago
HOLANDA						
Aeroco Netherlands B.V.	Deloitte	Ferrovial Aeropuertos, S.A.	100,0%	0	Holanda	Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam, the Netherlands.
Hubco Netherlands , B.V.	Deloitte	Ferrovial Aeropuertos, S.A.	100,0%	1.588	Holanda	Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam, the Netherlands
Faero Latam B.V.	Deloitte	Ferrovial Aeropuertos, S.A.	100,0%	0	Holanda	Naritaweg 165, 1043 BW Amsterdam, the Netherlands
AUTOPISTAS						
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones de euros)	Domicilio	Domicilio
ESPAÑA						
Cintra Infraestructuras, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial, S.A. (i)	100,0%	1.922	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%	84	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020, 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
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 de Infraestructura, S.A. (a)	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	21	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020 ,Madrid
Inversora de Autopistas del Sur, S.L (c)	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	55,0%	0	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020 ,Madrid
Autopista Madrid Sur C.E.S.A (c)	Deloitte	Inversora de Autopistas del Sur, S.L	100,0%	504	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020 ,Madrid
Inversora de Autopistas del Levante, S.L (d)	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	51,8%	0	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020 ,Madrid
Autopista Madrid Levante, C.E.S.A. (d)	Deloitte	Inversora de Autopistas del Levante, S.L	100,0%	451	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020 ,Madrid
Laertida, S.L. (a)	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	1.126	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%	59	España	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020, Madrid
PORTUGAL						
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
HOLANDA						
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
POLONIA						
Autostrada Poludnie, S.A	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	93,6%	0	Polonia	Stawki 40, 01-040 Varsovia
CANADA						
4352238 Cintra Canada Inc.	Deloitte	407 Toronto Highway B.V.	100,0%	0	Canadá	6600 -100 King St W First Canadian Place Toronto, Ontario, M5X 1B8
IRLANDA						
Eurolink Motorway Operation (M4-M6), Ltd.	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	66,0%	3	Irlanda	Toll Plaza Cappagh Nicholastown, Co. Kildare
Financinfrastructures	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	58	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
ESTADOS UNIDOS						
Ferrovial Holding US Corp		Laertida, S.L. (a)	100,0%	409	EEUU	1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801
Cintra Holding US Corp		Ferrovial Holding US Corp	100,0%	239	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 250E, Austin, Texas 78759
Cintra Texas Corp.		Cintra Holding US Corp	100,0%	2	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 250E, Austin, Texas 78759
Cintra US Services, LLC		Cintra Texas Corp	100,0%	0	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 250E, Austin, Texas 78759
Cintra Skyway LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	184	EEUU	233 North Michigan Avenue, Suite 1980, Chicago, Illinois 60601
SCC Holdings LLC	Deloitte	Cintra Skyway LLC	55,0%	184	EEUU	233 North Michigan Avenue, Suite 1980, Chicago, Illinois 60601
Skyway Concession Co.LLC	Deloitte	SCC Holding LLC	100,0%	406	EEUU	233 North Michigan Avenue, Suite 1980, Chicago, Illinois 60601
Cintra ITR LLC		Cintra Holding US Corp / Cintra Texas Corp	Entre 1% y	0	EEUU	52551 Ash Road, Granger, Indiana 46530

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

			49%			
Cintra Texas 56, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	42	EEUU	10800 N US 183 Hwy NB, Buda, 78610, Texas
SH-130 Concession Company, LLC	Deloitte	Cintra Texas 56, LLC	65,0%	161	EEUU	10800 N US 183 Hwy NB, Buda, 78610, Texas
Cintra LBJ, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	199	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 250E, Austin, Texas 78759
LBJ Infrastructure Group Holding, LLC		Cintra LBJ, LLC	51,0%	199	EEUU	4545 LBJ Freeway, Dallas, 75244 Texas
LBJ Infrastructure Group	Deloitte	LBJ Infrastructure Group Holding, LLC	100,0%	389	EEUU	4545 LBJ Freeway, Dallas, 75244 Texas
Cintra NTE, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	142	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 250E, Austin, Texas 78759
NTE Mobility Partners Holding , LLC		Cintra NTE, LLC	56,7%	142	EEUU	9001 Airport Freeway, Suite 600, North Richland Hills, 76180 Texas
NTE Mobility Partners , LLC	Deloitte	NTE Mobility Partners Holding, LLC	100,0%	253	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	9600 Great Hills Trail, Suite 250E, Austin, Texas 78759
Cintra NTE Mobility Partners Seg 3 LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	12	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 250E, Austin, Texas 78759
NTE Mobility Partners Seg 3 Holding LLC		Cintra NTE Mobility Partners Seg 3 LLC	50,1%	12	EEUU	9001 Airport Freeway, Suite 600, North Richland Hills, 76180 Texas
NTE Mobility Partners Seg 3 LLC	Deloitte	NTE Mobility Partners Seg 3 Holding LLC	100,0%	25	EEUU	9001 Airport Freeway, Suite 600, North Richland Hills, 76180 Texas
Cintra Toll Services, LLC		Cintra Holding US Corp	100,0%	0	EEUU	9600 Great Hills Trail, Suite 250E, Austin, Texas 78759
AUSTRALIA						
Cintra Developments Australia PTY Ltd.		Cintra UK	100,0%	0	Australia	Level 5, 95 Pitt Street, NSW, 2000, Sydney
COLOMBIA						
Cintra Colombia		Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	0	Colombia	AK7 71 52 IN 1 OF 504, Bogota
REINO UNIDO						
Cintra UK		Cintra Infraestructuras, S.A.	100,0%	0	Reino Unido	Edmund Halley Road,1, OX4 4GB, Oxford
SERVICIOS						
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones de euros)	Domicilio	Domicilio
ESPAÑA						
Ferrovial Servicios, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial S.A. (i)	99,90%	572.475	España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
Ferroserv Servicios Auxiliares, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial Servicios S.A. (i)	99,90%	9.778	España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
Ferroserv Infraestructuras, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial Servicios S.A.	100,00%	18.497	España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
Viales de Castilla y León S.A. (a)	Deloitte	Ferroserv Infraestructuras, S.A.	100,00%	259	España	Polígono Industrial Herverencias, fase 4, parcela 2, Ávila
Andaluza de Señalizaciones S.A. (a)	Deloitte	Ferroserv Infraestructuras, S.A.	100,00%	627	España	San Cristóbal, 16, Antequera (Málaga)
Autovía de Aragón Sociedad Concesionaria, S.A. (ii) (a)	Deloitte	Ferroserv Infraestructuras, S.A.	60,00%	11.324	España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
FerroFin, S.L.	Deloitte	Ferrovial Servicios S.A.	5,00%	15.000	España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
FerroFin, S.L.	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	0,10%	56	España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
Sitkol, S.A. (a)		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A (i)	100,00%	4.831	España	Príncipe de Vergara, 135. Madrid
Empresa Mixta Almendralejo, S.A.		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	51,00%	132	España	Mérida, 4. Almendralejo (Badajoz)
Gestión Medioambiental de Toledo, S.A.	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	60,00%	7.683	España	Plaza de la Merced, 4. Toledo
Albaida Residuos, S.L. (a)	Deloitte	Cespa Gestion Residuos S.A	100,00%	2.330	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Técnicas Medioambientales Avanzadas, S.L.		Albaida Residuos SL	55,00%	220	España	Playa de las Almadrabillas, 17 Edificio Presidente, Fase B - Almería
Tratamiento de Residuos Medioambientales, S.L.		Albaida Residuos SL	54,99%	-373	España	Playa de las Almadrabillas, 17 Edificio Presidente, Fase B - Almería
Ayora Gestión Biogas, S.L (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	80,00%	448	España	Rosario, 6 planta 4ª Albacete
Ecoparc de Can Mata, S.L. (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	100,00%	11.000	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Cespa Servicios Urbanos de Murcia, S.A. (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	100,00%	10.060	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A. (a)	Deloitte	Ferrovial Servicios S.A. (i)	100,00%	560.901	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Cespa Jardinería S.A. (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	100,00%	6.579	España	Hena, 20. Bilbao (Vizcaya)
Cespa Gestion Residuos S.A (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	100,00%	43.354	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Contenedores Reus S.A (a)	Deloitte	Cespa Gestion Residuos S.A	75,50%	-228	España	Camí Mas de Can Blasi s/n, Partida Mas Calbó. Reus (Tarragona)
Cespa Gestión Tratamientos de Residuos, S.A. (a)	Deloitte	Cespa Gestion Residuos S.A	100,00%	20.603	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Ingeniería Ambiental Granadina S.A. (a)	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	81,00%	2.606	España	Plaza de los Campos, 4 - 1ª planta 18009. Granada
Econenergía Can Mata AIE	Deloitte	Cespa Gestion Residuos S.A	70,00%	141	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Econenergía Can Mata AIE	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	30,00%	54	España	Avda. Catedral 6-8. 08002-Barcelona
Tratamiento de Residuos y Energías Valencianas S.A		Cespa Gestion Residuos S.A	55,00%	873	España	Antonio Suarez, 48 Escalera 1, Entresuelo - Valencia
Oñeder S.A	Deloitte	Cespa Gestion Residuos S.A	51,61%	1.202	España	Egino Berrí s/n. Azkoitia (Guipúzcoa)
SMART Hospital Cantabria, S.A.		Ferrovial Servicios S.A.	85,00%	8.430	España	Calle La Albericia 7, Santander
Ecoparc del Mediterrani, S.A	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	48,00%	2.517	España	Avda. Eduard Maristany s/n. 08930-Sant Adrià del Besós (Barcelona)
PORTUGAL						
Cespa Portugal, SA	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A.	100,00%	11.813	Portugal	Avda. Severiano Façao, Lote 2. Edificio ambiente. Prior Velho (Loures)
Ferrovial Construcões Gestao e Manutencao, S.A.	BDO	Ferrovial Servicios S.A.	100,00%	362	Portugal	Av. 24 de Julho. 102-E Lisboa

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Citrup, Lda	Deloitte	Cespa Portugal, SA	70,00%	4	Portugal	Lugar do Sendal, Freguesia de Moreira. Maia
Novipav Investimentos SGES, S.A.	BDO	Ferrosfer Infraestructuras, S.A.	100,00%	1.113	Portugal	Rua Gil Vicente, lote 33. Quinta do Serpa (Vialonga)
Sopovico Soc. Port. Vías de Com- Cons.	BDO	Novipav SGPS	100,00%	18.580	Portugal	Rua Gil Vicente, lote 33. Quinta do Serpa (Vialonga)
Infraestructuras						
REINO UNIDO						
Amey UK Plc (a)	Deloitte	Ferrovial Servicios, S.A.	100,00%	310.753	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey plc	BDO LLP	Amey UK Plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey plc (c.3)	BDO LLP	Ferrovial Servicios S.A.	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
TPI Holdings Limited	Deloitte	Amey OW Limited	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Transportation Planning International Limited	Deloitte	TPI Holdings Limited	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Airports Ltd		Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Building Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Community Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Construction Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Datel Ltd	Deloitte	Amey OW Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Facilities Partners Ltd	BDO	Comax Holdings Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Fleet Services Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Group Information Services Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Group Services Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Highways Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Insurance Company PCC Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Investments Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey IT Services Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey LG Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey LUL 2 Ltd	Deloitte	Amey Tube Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Mechanical & Electrical Services Ltd	Deloitte	Amey Community Limited	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey OW Group Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey OW Ltd	Deloitte	Amey OW Group Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey OWR Ltd	Deloitte	Amey OW Group Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey plc (c.3)	Deloitte	Amey UK plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Programme Management Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Rail Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Railways Holding Ltd		Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Roads (North Lanarkshire) Ltd	BDO LLP	Amey LG Ltd	66,67%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Services Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Technology Services Ltd		Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Tramlink Ltd		Amey Technology Services Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Tube Ltd	Deloitte	JNP Ventures Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Ventures Asset Holdings Ltd	Deloitte	Amey Investments Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Ventures Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Ventures Management Services Ltd	Deloitte	Amey Investments Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Wye Valley Ltd	BDO LLP	Amey LG Ltd	80,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Comax Holdings Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
JNP Ventures 2 Ltd	Deloitte	Amey Tube Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
JNP Ventures Ltd	Deloitte	Amey Ventures Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Sherard Secretariat Services Ltd	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Wimco Ltd		Amey Railways Holding Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Public Services LLP	BDO LLP	Amey LG Ltd	66,67%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Nationwide Distribution Services Limited	BDO LLP	Amey LG Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
AmeyCespa (MK) ODC Limited		AmeyCespa Limited	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
AmeyCespa (AWRP) Holding Co Limited		Amey Ventures Asset Holdings Limited	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
AmeyCespa (AWRP) SPV Limited		AmeyCespa (AWRP) Holding Co Limited	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Amey Consulting USA, Inc.		Amey OW Limited	100,00%	-	Reino Unido	Corporation Trust Centre, 1209 Orange St, Wilmington, New Castle, 19801, DE, USA
Amey Consulting Australia Pty Limited		Amey OW Limited	100,00%	-	Reino Unido	181 William Street, Melbourne, VIC 3000, Australia
A.R.M. Services Group Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Access Hire Services Limited	Deloitte	Enterprise Managed Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Accord Asset Management Limited	Deloitte	Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Accord Consulting Services Limited	Deloitte	Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Accord Environmental Services Limited		Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Accord Leasing Limited	Deloitte	Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Accord Limited	Deloitte	Enterprise Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Accord Network Management Limited	Deloitte	Accord Asset Management Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Arkeco Environmental Services Limited	Deloitte	MRS Environmental Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Brophy Enterprise Limited		Brophy Grounds Maintenance Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Brophy Grounds Maintenance Limited	Deloitte	Enterprise Public Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Byzak Contractors (Escocia) Limited		Byzak Limited	100,00%	-	Reino Unido	2A-E International House, Stanley Boulevard, Hamilton Internation Technology Park, High Blantyre, Glasgow, G72 0BN
Byzak Limited	Deloitte	Globemile Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
C.F.M Building Services Limited (Escocia registered)	Deloitte	Enterprise Managed Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	2A-E International House, Stanley Boulevard, Hamilton Internation Technology Park, High Blantyre, Glasgow, G72 0BN
CCMR Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Countrywide Property Inspections Limited	Deloitte	Durley Group Holdings Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
CRW Maintenance Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Datamerse Limited		Durley Group Holdings Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Durley Group Holdings Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise (AOL) Limited	Deloitte	Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise (ERS) Limited	Deloitte	Trinity Group Holdings Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise (Venture Partner) Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Building Services Limited	Deloitte	First Claims Response (Mcr) Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Consulting and Solutions Limited		Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Foundation (ETR) Limited		Enterprise Holding Company No. 1 Ltd (Member only)	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Holding Company No. 1 Limited	Deloitte	Enterprise Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Lighting Services Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Maintenance Services Limited	Deloitte	First Claims Response (Mcr) Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Managed Services (BPS) Limited	Deloitte	Enterprise Managed Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Managed Services (E&CS) Limited	Deloitte	Enterprise Managed Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Managed Services Limited	Deloitte	Enterprise Utility Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Limited	Deloitte	Amey plc	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Power Services Limited	Deloitte	Enterprise Managed Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Public Services Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Security Support Services Limited		Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Transport Services Limited		Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Utility Services (DCE) Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Utility Services (Holdings) Limited		Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Utility Services (TBC) Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Utility Services Limited	Deloitte	ARM Services Group Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprisekeepmoat Limited		Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise-Peterborough Limited		Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
First Claims Response (Manchester) Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
First Claims Response Limited	Deloitte	First Claims Response (Mcr) Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Fleet and Plant Hire Limited	Deloitte	Enterprise Managed Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	The Matchworks, Units 3-7, Speke Road, Garston, Liverpool, Merseyside, L19 2PH
Globemile Limited	Deloitte	Enterprise Managed Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Haringey Enterprise Limited	Deloitte	Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Heating and Building Maintenance Company Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Hillcrest Developments (Yorkshire) Limited	Deloitte	Durley Group Holdings Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
ICE Developments Limited		Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
J J McGinley Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
JDM Accord Limited		Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Lancashire Enterprises (Europe) Limited		Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
MRS Environmental Services Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
MRS St Albans Limited	Deloitte	MRS Environmental Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Prism Research Limited		Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Rhoburt Street Lighting Limited		Enterprise Public Services Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Schofield Lothian Group Limited		Accord Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Trinity Group Holdings Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
TSG Services Limited		Trinity Group Holdings Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
W.M.Y. Consulting Limited		Enterprise Holding Company No 1 Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Zaxco Limited		Globemile Limited	100,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
66/70 South Lambeth Road Management Co Limited		Ice Developments Limited	50,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Business Solutions 2000 Limited	Deloitte	Enterprise Holding Company No 1 Limited	90,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise Islington Limited	Deloitte	Accord Limited	99,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise-Liverpool Limited	Deloitte	Enterprise Public Services Ltd	80,00%	-	Reino Unido	Newton Road, Liverpool, Merseyside L13 3HS
EnterpriseManchester Partnership Limited	Deloitte	Enterprise Managed Services Limited	80,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Newhall Refurbishments Limited	In-House	Enterprise Holding Company No 1 Limited	50,00%	-	Reino Unido	Bridge Place, Anchor Boulevard, Admirals Park Crossways, Dartford, Kent DA2 5S
Slough Enterprise Limited	Deloitte	Accord Environmental Services Limited	99,00%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
Enterprise South Liverpool Academy	HBD Accountancy Services	Member only (not for profit company)		-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Enterprise Fleet Limited	In-House	Enterprise Managed Services Limited	54,50%	-	Reino Unido	Lancaster House, Centurion Way, Leyland, Lancs, PR26 6TX
AmeyCespa Ltd	BDO LLP	Amey LG Ltd	50,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
AmeyCespa Ltd	BDO LLP	Cespa UK S.A.	50,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford
AmeyCespa (East) Holdings Limited	BDO LLP	AmeyCespa Ltd	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
AmeyCespa (East) Limited	BDO LLP	AmeyCespa (East) Holdings Limited	100,00%	56.426	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
AmeyCespa Services (East) Limited	BDO LLP	AmeyCespa (East) Limited	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
AmeyCespa WM (East) Limited	BDO LLP	AmeyCespa Services (East) Limited	100,00%	117	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Allerton Waste Recovery Park Interim SPV Limited	BDO LLP	AmeyCespa Limited	100,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
AmeyCespa (MK) Holding Co Limited		Amey Ventures Asset Holdings Limited	50,00%	-	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
AmeyCespa (MK) SPV Limited		AmeyCespa (MK) Holding Co Limited	100,00%	29	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford OX4 4DQ
Cespa Ventures Ltd.	Deloitte	Cespa UK S.A.	100,00%	33	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford
Cespa UK S.A.	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	100,00%	8.035	Reino Unido	The Sherard Building, Edmund Halley Road, Oxford
CHILE						
Grupisa Chile, S.A.		Ferrovial Servicios, S.A. (i)	66,00%	-	Chile	Andrés Bello 2711 P18 Las Condes-Santiago
Ferrovial Servicios Chile, S.L.		Ferrovial Servicios, S.A.	78,00%	6.039	Chile	Andrés Bello 2711 P18 Las Condes-Santiago
Ferrovial Servicios Chile, S.L.		Ferroser Infraestructuras, S.A.	11,00%	794	Chile	Andrés Bello 2711 P18 Las Condes-Santiago
Ferrovial Servicios Chile, S.L.		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	11,00%	793	Chile	Andrés Bello 2711 P18 Las Condes-Santiago
Ferrovial Servicios Salud, S.L.		Ferrovial Servicios, S.A.	99,90%	11	Chile	Andrés Bello 2711 P18 Las Condes-Santiago
Ferrovial Servicios Salud, S.L.		Ferroser Infraestructuras, S.A.	0,10%	0	Chile	Andrés Bello 2711 P18 Las Condes-Santiago
Steel Ingeniería, S.A.	Deloitte	Ferrovial Servicios Chile, S.L.	100,00%	20.013	Chile	Los Aromos 36 Jardines Familiares - Los Andes
POLOÑA						
FBSerwis, S.A.	Deloitte	Ferrovial Servicios, S.A.	51,00%	1.875	Polonia	Ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa
FBSerwis, S.A.	Deloitte	Budimex, S.A.	49,00%	1.802	Polonia	Ul. Stawki 40, 01-040 Warszawa
Elektromontaż Poznań S.A.		Budimex, S.A.	50,66%	0	Polonia	60-166 Poznań ul.Wieruszowska 12/16
MARRUECOS						
Cespa Nadafa SARL		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	98,76%	-1.030	Marruecos	Siège Social Villa Daryam, Lot 23 Golf, Cap Spartel - Tanger
Cespa Nadafa SARL		Cespa Gestion Residuos S.A	0,74%	-8	Marruecos	Siège Social Villa Daryam, Lot 23 Golf, Cap Spartel - Tanger
IRLANDA						
Landmille, Ltd.	Deloitte	Ferrovial Servicios, S.A.	100,00%	521.151	Irlanda	Eurolink Motorway Toll Plaza, Cappagh, Nicholstown, Kilcock, Co. Kildare
COLOMBIA						
Ferrovial Servicios Colombia SAS		Ferrovial Servicios, S.A.	100,00%	49,95	Colombia	Bogotá
Ferrovial Servicios Públicos Colombia SAS ESP		Ferrovial Servicios, S.A.	40,00%	1,86	Colombia	Bogotá
Ferrovial Servicios Públicos Colombia SAS ESP		Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A	21,00%	0,98	Colombia	Bogotá
Ferrovial Servicios Públicos Colombia SAS ESP		Cespa Gestion Residuos S.A	21,00%	0,98	Colombia	Bogotá
Ferrovial Servicios Públicos Colombia SAS ESP		Ferroser Infraestructuras, S.A.	15,00%	0,70	Colombia	Bogotá
Ferrovial Servicios Públicos Colombia SAS ESP		Ferrovial Servicios Colombia SAS	3,00%	0,14	Colombia	Bogotá

INMOBILIARIA						
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones de euros)	Domicilio	Domicilio
ESPAÑA						
Grimaldi Invest S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (i)	100,0%	14	España	Naritaweg 165, 1043 BW, Amsterdam
Ferrovial FISA, S.L. (a)		Ferrovial, S.A. (i)	100,0%	72	España	Principe de Vergara, 135, 28002, Madrid

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

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

(iii) El porcentaje restante pertenece a Ferrovial Agromán 19% ,Ferrovial Aeropuertos 13%, Ferrovial Servicios 1%, Ferrovial FISA, S.L 0,002%, Finecofer 0,004% y Cespa 0,004%

(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.

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

ANEXO I (continuación)

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

(Millones de euros)

CONSTRUCCIÓN										
Empresa	Auditor	Empresa matriz	% Participación	Valor Puesta en equivalencia Consolidado	Domicilio	Millones de euros				Dirección
						Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado	
ESPAÑA										
Boremer, S.A.	Deloitte	Cadagua, S.A.	50,0%	1	España	23	20	17	-2	Ribera del Loira 42, 28042, Madrid
Participaciones asociadas Ferrovial Agroman (*)	Deloitte	Ferrovial Agroman, S.A.	entre 22% y 50,0%	2	España	367	298	34	-4	-
POLONIA										
Participaciones asociadas Budimex (*)		Budimex, S.A.	entre 26,0% y 49,0%	1	Polonia	7	6	6	-2	-
OMAN										
Muscat City Desalination Company SAOC	Deloitte	Cadagua, S.A.	10,00%	0	Omán	94	93	0	0	P.O. Box 1935, 114, North Ghubrah
AEROPUERTOS										
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Valor Puesta en equivalencia Consolidado	Domicilio	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado	Dirección
REINO UNIDO										
FGP Topco Limited	Deloitte	Hubco Netherlands B.V.	25,00%	1.261	Reino Unido	24.081	19.037	3.160	917	The Compass Centre, Nelson Road, Hounslow, Middlesex, TW6 2GW
AUTOPISTAS										
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Valor Puesta en equivalencia Consolidado	Domicilio	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado	Dirección
ESPAÑA										
Serrano Park, S.A.	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	50,00%	-14	España	108	104	5	-4	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020, Madrid
A-334 Autovía del Almanzora	Ernst & Young	Cintra Infraestructuras, S.A.	23,75%	1	España	7	4	1	0	Carretera de la Esclusa, nº 3, 41011, Sevilla
A66 Benavente - Zamora	Deloitte	Cintra Infraestructuras, S.A.	25,0%	2	España	51	41	47	1	Plaza Manuel Gómez Moreno, 2 . Edificio Alfredo Mahou ,28020, Madrid
CANADÁ										
407 International Inc./407 East Development GGP	Deloitte	4352238 Cintra Canada Inc.	43,23% / 50%	2.260	Canadá	3.870	5.023	670	246	Operation Center 6300 Steels Avenue West Woodbridge, Ontario L4H 1J1
ESTADOS UNIDOS										
ITR Concession Company LLC	Deloitte	ITR Concession Company Holdings	49,00%	0	EEUU	3.764	3.542	155	0	52551 Ash Road ,46530 Granger, Indiana
GRECIA										
Nea Odos, S.A.	Deloitte	Ferrovial,S.A.	33,33%	0	Grecia	448	119	56	0	Nea Odos Themistokleous, 87, 10683
Central Greece Motorway	Deloitte	Ferrovial,S.A.	33,34%	0	Grecia	774	442	8	0	1ST KM LAMIA ,Atenas
Hellas Tolls, S.A.		Ferrovial,S.A.	33,34%	0	Grecia	0	1	2	0	13 Sorou Street, Atenas
SERVICIOS										
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Valor Puesta en equivalencia Consolidado	Domicilio	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado	Dirección
ESPAÑA										
Concesionaria Madrid Calle 30 S.A.	KPMG	Empresa de Mantenimiento y Explotación M-30 S.A.	10,00%	10	España	548.627	548.627	125.549	56.983	Calle Méndez Álvaro 95, Madrid

Cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2013

Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Ingeniería Urbana S.A.	Deloitte	Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares S.A.	35,00%	7	España	33.592	33.592	27.754	270	Pol. Ind. Pla de la Vallonga, parcela 92. 03006 Alicante
Reciclados y Compostaje Piedra Negra, S.A	Deloitte	Cespa Gestion Residuos S.A.	49,00%	4	España	16.387	16.387	6.950	362	Partida El Feliu. Pasaje Piedra Negra s/n. Ctra Nacional 340, Km. 761,75. Xixona (Alicante)
Participaciones asociadas Servicios (*)			entre 9,20% y 50,00%	5	España	272.956	272.956	62.437	8.775	-
PORTUGAL										
Participaciones asociadas Compañía Española de Servicios Públicos Auxiliares, S.A. (*)		Cespa Portugal, S.A.	entre 20,00% y 50,00%	1	Portugal	21.560	19.432	2.876	-116	-
REINO UNIDO										
Participaciones asociadas Amey (*)			0,33% / 50,00%	19	Reino Unido	222.090	226.890	244.317	6.436	-
QATAR										
Participaciones asociadas Ferrovial Servicios (*)	Deloitte	Ferrovial Servicios, S.A.	49,00%	2	Qatar	35.847	35.847	18.462	3.707	-
INMOBILIARIA										
Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Valor Puesta en equivalencia Consolidado	Domicilio	Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado	Dirección
ESPAÑA										
Promociones Hábitat (i)		Ferrovial FISA, S.A.	20,00%	0	España	0	0	0	0	Avenida Diagonal 458, 08006 Barcelona
Total Valor Puesta en Equivalencia Consolidado				3.562						

(i) Sin información de los interventores

(*)Hacen referencia al total de las participaciones asociadas del Grupo Amey, Grupo Budimex, Cespa, Ferrovial Agroman y Ferrovial Servicios, y los activos, pasivos, ingresos y resultado corresponden a la totalidad de las cifras agregadas

Cuentas consolidadas de los ejercicios 2013 y 2012 Ferrovial S.A. y Sociedades Dependientes

Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales consolidadas - balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria - de FERROVIAL, S.A. correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2013, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la sociedad en sesión celebrada en Madrid el 25 de febrero de 2014, y que, a efectos de lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores asistentes a la reunión firman a continuación.

D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo
Presidente

D. 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

Diligencia que extiende el Secretario del Consejo de Administración para hacer constar que no estampa su firma en este documento D. Santiago Fernández Valbuena por encontrarse ausente debido a exigencias profesionales ineludibles, habiendo delegado su representación en el Presidente del Consejo de Administración.

D. Santiago Ortiz Vaamonde
Secretario del Consejo de Administración