



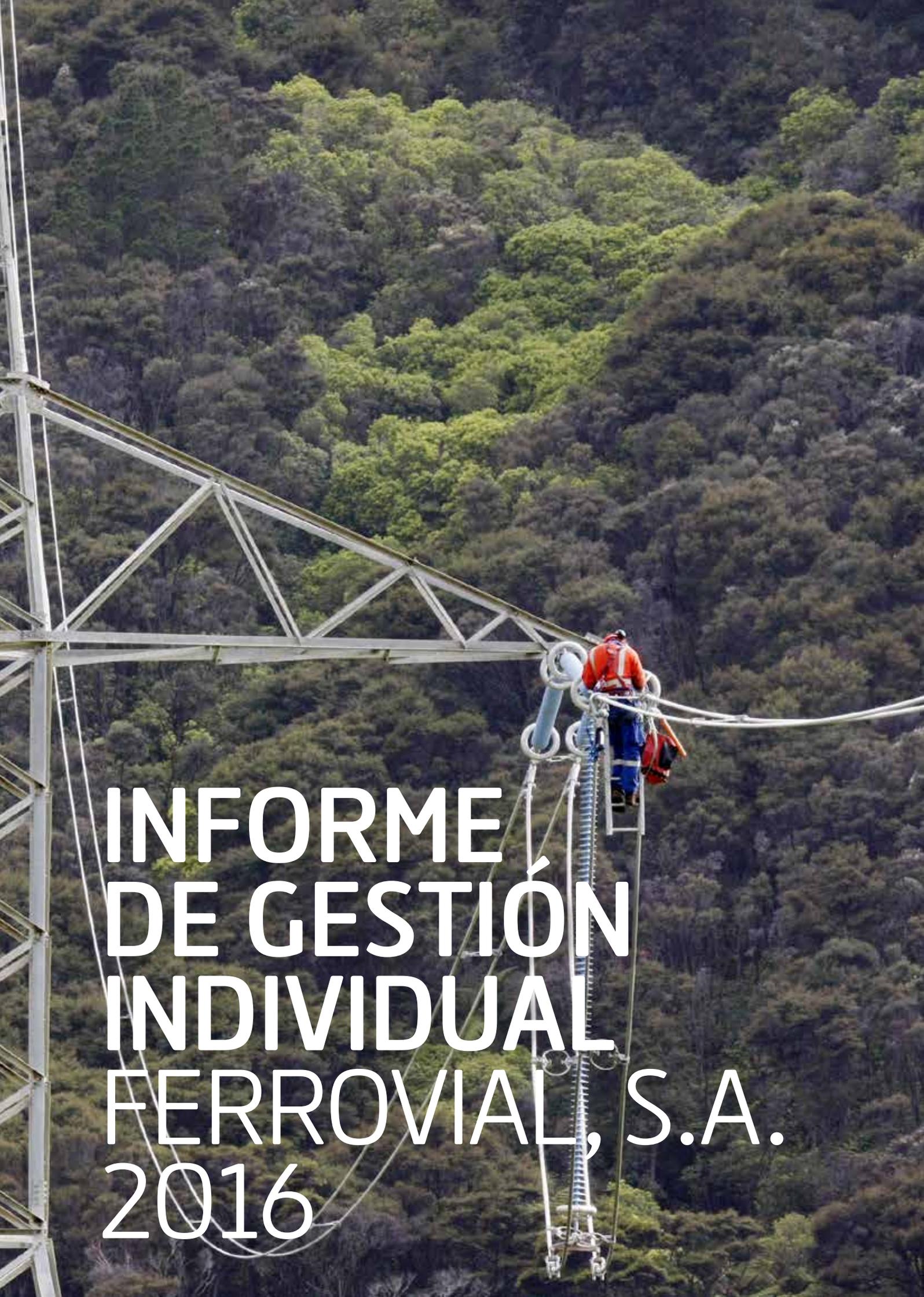
# Ferrovial S.A.

Informe de Gestión y

Cuentas Anuales Individuales

2016

	Pág.
<b><u>INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL:</u></b>	
1 RESULTADOS DEL EJERCICIO 2016	3
2 INDICADORES NO FINANCIEROS	3
3 OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	3
3.1 RIESGOS FINANCIEROS	3
3.2 RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA Y OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	3
3.3 EVOLUCIÓN PREVISBLE DE LOS NEGOCIOS	4
3.4 HECHOS POSTERIORES	4
4 INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	4
5 PERIODO MEDIO DE PAGO	4
<b><u>CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES:</u></b>	
<b>A BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015</b>	<b>6</b>
<b>B CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015</b>	<b>7</b>
<b>C ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015</b>	<b>8</b>
<b>D ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015</b>	<b>9</b>
1 ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	10
2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CCAA	10
3 APLICACIÓN DE RESULTADOS	11
4 NORMAS DE VALORACIÓN	11
5 INMOVILIZADO MATERIAL	13
6 ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	14
7 INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	14
8 DERIVADOS	16
9 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	17
10 SALDOS Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO	17
11 ACREEDORES COMERCIALES	18
12 FONDOS PROPIOS	19
13 PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	21
14 DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	21
15 SITUACIÓN FISCAL	21
16 GARANTÍAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES	23
17 INGRESOS Y GASTOS	24
18 PERSONAL	25
19 RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	26
20 SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A LAS ACCIONES	29
21 INFORMACIÓN SOBRE PARTES VINCULADAS	30
22 SITUACIÓN DE CONFLICTOS DE INTERES	32
23 POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL	32
24 HONORARIOS AUDITORES	32
25 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	32
26 COMENTARIOS A LOS ANEXOS	32
<b><u>INFORME DE AUDITORÍA:</u></b>	
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES	40



**INFORME  
DE GESTIÓN  
INDIVIDUAL  
FERROVIAL, S.A.  
2016**

## 1 RESULTADOS DEL EJERCICIO 2016

El resultado neto de la sociedad asciende a 62.893 miles de euros a 31 de diciembre del 2016, del cual, 165.977 miles de euros provienen del resultado de explotación obtenido en el ejercicio. En este sentido, al tratarse Ferrovial, S.A. de una sociedad holding, los dividendos recibidos de las filiales y los ingresos financieros asociados a la financiación de las mismas, forman parte de la cifra de negocios de la sociedad. Así, durante el ejercicio 2016 se ha generado un importe neto de la cifra de negocios de 215.401 miles de euros, de los cuales 179.650 miles de euros corresponden a dividendos recibidos por Ferrovial S.A. de sus filiales (véase Nota 17 de la memoria adjunta).

El resultado financiero asciende a (88.917) miles de euros, correspondiente fundamentalmente a crédito recibidos por Ferrovial S.A. de otras empresas del grupo por importe de 53.848 miles de euros, tal y como se comenta en la nota 17 de memoria adjunta. Se incluyen también en dicho resultado la valoración de determinados instrumentos financieros (fundamentalmente Equity Swap) que han supuesto un gasto en el ejercicio de 18.029 miles de euros (ver Nota 8 de la memoria adjunta).

Hasta completar el mencionado resultado neto de 62.893 miles de euros se cabe destacar fundamentalmente dos conceptos:

- Deterioro de instrumentos financieros relativo a la valoración de determinadas sociedades del grupo (-9.377 miles de euros). Puede encontrarse un detalle de las principales variaciones en la nota 7 de la memoria adjunta.
- Impuesto de Sociedades que ha representado un gasto de 14.166 miles de euros. Ver nota 15 Situación Fiscal de las Cuentas Anuales para una explicación más detallada de esta partida.

## 2 INDICADORES NO FINANCIEROS

### 2.a Medioambiente

Debido a la actividad de la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni pasivos o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en el presente informe respecto a información de cuestiones medioambientales, siendo más representativos los desgloses contenidos en el Informe de gestión consolidado.

### 2.b Innovación

La Sociedad a nivel individual no desarrolla actividades de Innovación significativas. Tal actividad es desarrollada por compañías del Grupo, por lo que la información contenida en el Informe de Gestión Consolidado es más representativa.

### 2.C Capital humano

Ferrovial tiene como compromiso con sus empleados el desarrollo de un modelo integrador que garantice la fortaleza de los distintos negocios y potencie las capacidades de sus profesionales.

La combinación de talento y compromiso de los profesionales de Ferrovial constituye uno de los pilares de su éxito como líder mundial en la gestión de infraestructuras. Y por ello, fomentar el desarrollo profesional de todas las personas que conforman la compañía, junto con la gestión transversal del talento y la internacionalización del perfil de

nuestros empleados, constituyen sus prioridades estratégicas, en un marco que garantice la igualdad de oportunidades sobre la base del mérito.

Ferrovial S.A cuenta a cierre de 2016 con una plantilla de 84 empleados, representando las mujeres un 33%. En relación a la distribución por categoría profesional, el 57,1% son directivos, 26,2% titulados superiores y grado medio; 15,5% administrativos y un 1,2% operarios y técnicos no titulados.

## 3. OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

### 3.1 Riesgos financieros

La sociedad realiza una gestión activa de los riesgos financieros con el objeto de minimizar el coste de financiación y disminuir la volatilidad por cambios de capital. Los objetivos y políticas para llevar a cabo dicha gestión se describen de manera detallada en el informe de gestión consolidado. Los principales riesgos financieros a los que está expuesta Ferrovial S.A. son fundamentalmente la exposición a la variabilidad de los tipo de cambio y evolución del precio de la acción. Para cubrirse de los anteriores riesgos, la compañía tiene contratados derivados que corresponden fundamentalmente a forward de divisas, para cubrir la variación de valor de los futuros flujos procedentes de las filiales y permutas financieras (equity swaps) con el objeto de cubrir el posible impacto patrimonial motivado por el ejercicio de los sistemas de retribución vinculados a la acción concedidos a sus empleados. En la nota 8 de la Memoria de la sociedad se puede encontrar más detalle sobre los derivados contratados por la compañía.

### 3.2 Retribución al accionista y operaciones con acciones propias

#### Política de dividendos

En el ejercicio 2016, por tercer año consecutivo, Ferrovial S.A., ha aprobado un nuevo sistema retributivo para el accionista denominado "scrip dividend" o "dividendo flexible que ofrece la oportunidad de optar por la recepción de acciones nuevas en lugar de un dividendo en metálico. Este nuevo sistema ha tenido un impacto en los Fondos Propios de la sociedad de -226.265 miles de euros. Asimismo, con la compra de autocartera para su posterior amortización y reducción de capital por -317.248 miles de euros, la retribución al accionista ha supuesto un impacto en los Fondos Propios por -543.513 miles de euros. Una descripción más detallada de este sistema se recoge en la Nota 12 de la Memoria de la sociedad.

A 31 de diciembre de 2016 se dispone de 2.775.174 acciones propias, tal y como se puede observar en la siguiente tabla donde se muestran tanto las operaciones realizadas como el saldo final del ejercicio:

OPERACIÓN REALIZADA / OBJETIVO	Nº ACCIONES COMPRADAS	% DEL CAPITAL	NOMINAL (miles euros)	IMPORTE PAGADO (miles euros)	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETIVO	TOTAL Nº ACCIONES AL CIERRE
<b>Saldo a 31.12.15</b>						<b>954.805</b>
Reducción de capital Discrecional y otra	15.547.735	2,1%	3.110	-275.000	-16.308.725	-760.990
Sistemas de retribución Dividendo flexible (*)	2.407.250	0,3%	481	-42.254	0	2.407.250
	2.670.561	0,40%	534	-50.586	-2.871.399	-200.838
	374.947	0,1%	75	0	0	374.947
<b>SALDO A 31.12.2016</b>						<b>2.775.174</b>

(\*) Acciones recibidas como pago del dividendo flexible de la autocartera que tenía la sociedad en el momento de la distribución de dividendos.

El valor de mercado de las acciones propias a fecha de cierre de 2016 asciende a 47.178 miles de euros.

Adicionalmente a las acciones propias adquiridas por Ferrovial S.A., Ferrovial Inversiones S.A. ha realizado compra de autocartera por 1.111.234 acciones para sistemas de retribución que han sido aplicadas al objetivo durante el ejercicio.

### 3.3 Evolución previsible de los negocios

La actividad de la sociedad durante 2017 estará marcada por la evolución de los negocios que conforman el Grupo, tal y como se indica en las Cuentas Anuales Consolidadas, destacando el favorecimiento del aumento de la actividad internacional.

Por otra parte, el resultado del ejercicio que viene estará marcado por las decisiones de reparto de dividendos que se adopten en las diferentes sociedades dependientes de Ferrovial S.A.

### 3.4 Hechos posteriores

La información relevante sobre los hechos relevantes acaecidos tras el cierre del ejercicio se puede encontrar en la Nota 25 de la Memoria de la sociedad.

## 4. INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

El Informe Anual de Gobierno Corporativo, forma parte del Informe de Gestión de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El mencionado informe se remite separadamente a la CNMV y está disponible en la página web de la compañía.

## 5. PERIODO MEDIO DE PAGO

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido en el artículo 539 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores de ha sido de 26 días.

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

	2016	2015
<b>Periodo medio de pago a proveedores (días)</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
Ratio de operaciones pagadas	26	26
Ratio de operaciones pendientes de pago	16	44
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total Pagos realizados	7.516.790	6.581.791
Total Pagos pendientes	213.230	336.162



**CUENTAS  
ANUALES  
INDIVIDUALES  
FERROVIAL, S.A.  
2016**

# FERROVIAL, S.A.

## BALANCES DE SITUACION A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(MILES DE EUROS)

ACTIVO	2016	2015
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9.771.415</b>	<b>10.027.691</b>
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	61	57
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	45	45
Otro inmovilizado	376	353
Amortizaciones	-360	-341
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo	9.543.182	9.749.080
Instrumentos de patrimonio (Nota 7)	9.536.980	9.742.958
Créditos a empresas del grupo (Nota 10)	6.202	6.121
Inversiones Financieras a largo plazo	16.130	43.278
Otros créditos	11	19
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	483	483
Derivados (Nota 8)	15.636	42.776
Activos por Impuestos Diferidos (Nota 15)	212.043	235.276
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>320.447</b>	<b>913.705</b>
Deudores	118.746	119.187
Deudores empresas del Grupo y Asociadas (Nota 10)	76.674	88.008
Otros deudores	521	2.236
Personal	127	281
Administraciones públicas	41.677	28.914
Provisiones	-253	-253
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 10)	170.821	85.669
Créditos a empresas del grupo	192	177
Otros activos financieros	170.629	85.492
Inversiones Financieras a corto plazo (Nota 8)	10.752	11.463
Periodificaciones a corto plazo	4.233	5.486
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes (Nota 9)	15.894	691.900
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.091.862</b>	<b>10.941.396</b>
<b>PASIVO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.871.430</b>	<b>5.397.729</b>
Fondos Propios (Nota 12)	4.870.334	5.399.729
Capital	146.510	146.442
Prima de emisión y de fusión	1.852.197	2.164.771
Reservas	2.849.277	2.969.475
Reserva legal	29.340	29.340
Reservas sujetas pero exentas art. 22 del TRLIS	3.045.684	3.304.500
Otras Reservas	-225.748	-364.366
Acciones y participaciones en patrimonio propias	-40.543	-15.835
Resultado del ejercicio	62.893	132.875
Ajustes por cambios de valor (Nota 12)	<b>1.096</b>	<b>0</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.760.151</b>	<b>1.469.616</b>
Provisiones a largo plazo (Nota 13)	134.506	112.832
Deudas a largo plazo (Nota 14)	268.400	0
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo (Nota 10)	1.339.415	1.339.319
Pasivos por Impuestos Diferidos (Nota 15)	17.830	17.465
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3.460.821</b>	<b>4.074.052</b>
Deudas a corto plazo	28.632	11.768
Deudas con entidades de crédito	17.766	175
Derivados (Nota 8)	10.749	11.459
Otros pasivos financieros	117	133
Deudas con Empresas del grupo y asociadas corto plazo (Nota 10)	3.408.622	4.039.480
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23.026	22.804
Acreedores comerciales (Nota 11)	688	1.591
Proveedores empresas del Grupo y Asociadas (Nota 10)	659	263
Acreedores varios	342	520
Personal	14.050	12.882
Otras deudas con las Administraciones Públicas	7.287	7.547
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.091.862</b>	<b>10.941.396</b>

Las Notas 1 a 26 y el anexo I y II de la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

# FERROVIAL, S.A.

## CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

(MILES DE EUROS)

	2016	2015
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	215.401	198.681
Ventas	0	8
Dividendos recibidos de filiales	179.650	156.127
Otros rendimientos recibidos de filiales	2.565	10.916
Prestaciones de servicios	33.187	31.631
Otros ingresos de explotación	6	6
Gastos de personal (Nota 18)	(35.876)	(36.112)
Sueldos, salarios y asimilados	(34.760)	(35.037)
Cargas sociales	(1.116)	(1.075)
Otros gastos de explotación	(13.537)	(7.713)
Servicios exteriores	(18.844)	(11.974)
Tributos	(313)	(585)
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	5.690	4.869
Otros gastos de gestión corriente	(70)	(23)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5)	(19)	(21)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>	<b>165.977</b>	<b>154.841</b>
Ingresos financieros (Nota 17)	7.521	9.156
De valores negociables y otros instrumentos financieros	4.198	3.171
De avaluos y garantías prestadas a Empresas del Grupo (Nota 10)	3.324	5.985
Gastos Financieros (Nota 17)	(64.151)	(71.450)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(53.848)	(60.132)
Por deudas con terceros	(10.303)	(11.319)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Notas 8 y 17)	(17.257)	49.966
Diferencias de cambio	(4.683)	5.493
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(10.348)	(83.681)
Deterioros y pérdidas (Nota 17)	(11.150)	(83.681)
Resultados por enajenaciones (Nota 7)	802	0
<b>RESULTADO FINANCIERO (Nota 17)</b>	<b>(88.917)</b>	<b>(90.517)</b>
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>77.059</b>	<b>64.324</b>
<b>Impuesto sobre sociedades (Nota 15)</b>	<b>(14.166)</b>	<b>68.552</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>62.893</b>	<b>132.875</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>62.893</b>	<b>132.875</b>

Las Notas 1 a 26 y el anexo I y II de la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2016.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

### A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

Miles de euros	2016	2015
Total resultado pérdidas y ganancias del ejercicio	62.893	132.875
Ingresos y gastos imputados directamente contra patrimonio neto	1.096	0
Por coberturas de flujos de efectivo	1.461	0
Efecto impositivo	(365)	0
Trasferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Por coberturas de flujos de efectivo	0	0
Efecto impositivo	0	0
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>63.989</b>	<b>132.875</b>

Las Notas 1 a 26 y el anexo I y II de la memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos al 31 de diciembre de 2016

### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

(Miles de euros)	Capital Social	Prima Emisión /Fusión	Reservas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
<b>Saldo 31/12/2015</b>	<b>146.442</b>	<b>2.164.771</b>	<b>2.969.475</b>	<b>-15.835</b>	<b>132.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.397.729</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>			<b>0</b>		<b>62.893</b>			<b>1.096</b>	<b>63.989</b>
<b>Retribución al accionista</b>	<b>67</b>	<b>-312.574</b>	<b>-204.885</b>	<b>-26.121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-543.513</b>
Acuerdo dividendo flexible	3.329		-229.594						-226.265
Operaciones acciones propias	-3.262	-312.574	24.707	-26.121					-317.248
<b>Otras transacciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84.687</b>	<b>1.413</b>	<b>-132.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-46.775</b>
Distribución de Resultado			132.875		-132.875				0
Sist. retributivos vinculados a la acción			-18.819						-18.819
Otras variaciones de patrimonio			-29.369	1.413			0		-27.956
<b>Saldo 31/12/2016</b>	<b>146.510</b>	<b>1.852.197</b>	<b>2.849.277</b>	<b>-40.543</b>	<b>62.893</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.096</b>	<b>4.871.430</b>

Miles de euros	Capital Social	Prima Emisión /Fusión	Reservas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
<b>Saldo 31/12/2014</b>	<b>146.478</b>	<b>2.420.625</b>	<b>3.255.609</b>	<b>-4.039</b>	<b>23.037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.841.710</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>			<b>0</b>		<b>132.875</b>			<b>0</b>	<b>132.875</b>
<b>Retribución al accionista</b>	<b>-36</b>	<b>-247.070</b>	<b>-269.193</b>	<b>-15.829</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-532.127</b>
Acuerdo dividendo flexible	2.321		-269.193						-266.871
Operaciones acciones propias	-2.357	-247.070		-15.829					-265.256
<b>Otras transacciones</b>	<b>0</b>	<b>-8.783</b>	<b>-16.942</b>	<b>4.033</b>	<b>-23.037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-44.730</b>
Distribución de Resultado			23.037		-23.037				0
Sist. retributivos vinculados a la acción			-48.762						-48.762
Otras variaciones de patrimonio		-8.783	8.783	4.033			0		4.033
<b>Saldo 31/12/2015</b>	<b>146.442</b>	<b>2.164.771</b>	<b>2.969.475</b>	<b>-15.835</b>	<b>132.875</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.397.729</b>

Las Notas 1 a 26 y el anexo I y II de la memoria adjunta forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2016

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

Miles de euros	2016	2015
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>134.951</b>	<b>130.045</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>77.059</b>	<b>64.324</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>-93.279</b>	<b>-76.546</b>
Amortización del inmovilizado/provisiones	-19	-21
Otros ajustes del resultado (netos)	-93.297	-76.526
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>3.203</b>	<b>-28.704</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>147.967</b>	<b>172.972</b>
Pagos de intereses	-54.094	-58.302
Cobros de dividendos	179.650	155.663
Cobros de intereses	3.308	12.211
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios y consolidación fiscal	19.103	22.912
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	0	38.488
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>168.896</b>	<b>-612.834</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>-580.850</b>	<b>-612.834</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-580.850	-609.966
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-22	-6
Otros activos financieros	0	-2.863
Otros activos		
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>749.746</b>	<b>0</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	749.009	0
Otros activos financieros	737	0
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>-975.169</b>	<b>656.881</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>-435.596</b>	<b>1.176.623</b>
Variación cuentas de financiación empresas del Grupo	-723.532	1.174.965
Devolución y amortización	287.936	1.658
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>-543.513</b>	<b>-532.127</b>
Dividendo flexible	-226.265	-266.871
Compra de autocartera	-317.248	-265.256
Resto remuneración al accionista	0	0
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>3.993</b>	<b>12.385</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-4.683</b>	<b>5.493</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>-676.006</b>	<b>179.584</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>691.900</b>	<b>512.316</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>15.894</b>	<b>691.900</b>

Las Notas 1 a 26 y el anexo I y II de la memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos reconocidos al 31 de diciembre de 2016

## 1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Ferrovial S.A., es la sociedad cabecera de un grupo de entidades dependientes Ferrovial. Tiene domicilio social en Príncipe de Vergara 135, 28002 Madrid y CIF – A81939209.

El objeto social de la empresa, de acuerdo con sus estatutos sociales, es la dirección y coordinación de todas las actividades de las sociedades que forman el grupo.

De acuerdo con la Legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Ferrovial del ejercicio 2016 han sido formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de febrero de 2017. Las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2015, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Ferrovial S.A. celebrada el 4 de mayo de 2016 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Las acciones de Ferrovial S.A., cotizan en el mercado continuo y forma parte del índice IBEX-35.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### 2.1 IMAGEN FIEL Y MARCO NORMATIVO DE REFERENCIA

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 le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera; de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. El marco normativo es el establecido en:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil aprobado por el Real Decreto 1514/2007.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, y sus Adaptaciones sectoriales.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Las cuentas anuales se someterán a la aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

La Sociedad participa mayoritariamente en el capital de ciertas sociedades dependientes y tiene participaciones iguales o mayores al 20% del capital de otras. Las cuentas anuales no reflejan los aumentos o disminuciones patrimoniales que resultarían de aplicar criterios de consolidación mediante integración global de las participaciones mayoritarias, y de contabilización según el procedimiento de puesta en equivalencia para las otras participaciones significativas. La Sociedad formula adicionalmente cuentas anuales consolidadas como Sociedad dominante del Grupo Ferrovial bajo normativa internacional de contabilidad (NIIF-UE).

Las principales magnitudes de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera son las siguientes:

2016 (Millones de euros)	
Patrimonio Neto	6.314
Resultado Neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	376
Activos totales	23.397
Cifra de Negocios	10.759

### 2.2 ASPECTOS CRÍTICOS DE VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

En las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016 se han utilizado estimaciones para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, se refieren a:

- La valoración de los sistemas retributivos vinculados a las acciones (Nota 20)
- Deterioro de valor de los activos financieros (Nota 7).
- Evaluación de posibles contingencias por riesgos legales y fiscales (Nota 13).
- Valor razonable de derivados (Nota 8).
- Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos y Bases Imponibles negativas (Nota 15).

A pesar de que estas afirmaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizará, en su caso, de forma prospectiva.

### 2.3 COMPARABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

Se presentan a efectos comparativos los datos del ejercicio 2015.

### 3. APLICACIÓN 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:

2016	
Resultado de FERROVIAL, S.A., sociedad individual (euros)	62.893.105,93
Aplicación (euros)	
A Reservas Voluntarias (euros)	62.893.105,93

La Reserva legal se encuentra totalmente constituida.

### 4. NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales son las siguientes:

#### 4.1 INMOVILIZADO MATERIAL

Los elementos incluidos en el epígrafe del Balance de situación adjunto, figuran valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción menos la amortización acumulada, y en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dicho precio de coste se encuentra actualizado de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996. La Sociedad optó por no acogerse a la actualización de balances regulada en la Ley 16/2012.

Los importes de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calculan, para cada inversión, sumando al precio de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichas inversiones.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material se registran como gastos del ejercicio en que se incurren. Los trabajos que la Sociedad realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste real incurrido. Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor valor de los mismos.

#### A) Pérdidas por deterioro

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el mayor entre el valor razonable del activo menos los costes de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

#### B) Amortización del inmovilizado material

La Sociedad amortiza su maquinaria, instalaciones y utillaje a través del método de cuotas decrecientes, y el resto del inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste amortizable de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los años utilizados para cada tipo de inmovilizado son, básicamente, los siguientes:

Años totales de vida útil estimada	
Maquinaria, instalaciones y utillaje	5
Mobiliario y enseres	10
Elementos de transporte	5

#### 4.2 ACTIVOS FINANCIEROS

##### A) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja las correspondientes inversiones. Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como:

- para las sociedades corporativas sin activos productivos, el valor teórico contable de dichas participaciones
- para las sociedades operativas, el valor actual de los flujos de efectivo derivados, a su vez, de sus participadas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

##### B) Inversiones a vencimiento o cuentas a cobrar

Tanto las inversiones a vencimiento como los créditos concedidos y las cuentas a cobrar se valoran inicialmente por su valor razonable más los costes que sean imputables y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el desembolso inicial del instrumento financiero con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo. Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. El importe de la pérdi-

da por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los activos financieros son dados de baja del balance cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

#### 4.3 DERIVADOS FINANCIEROS

Los derivados son inicialmente reconocidos por su valor razonable a la fecha de contratación. Las variaciones posteriores en el valor razonable se registran igualmente en cada fecha de cierre de balance. El método de reconocimiento de las diferencias de valor de estos, dependerá de si el instrumento está designado como cobertura o no y, en su caso del tipo de cobertura.

De acuerdo con la doctrina del ICAC, la Sociedad considera el riesgo de crédito en la valoración de sus derivados de pasivo.

#### 4.4 TESORERÍA Y EQUIVALENTES

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menor.

#### 4.5 PATRIMONIO NETO

Las acciones ordinarias se clasifican como Capital Social. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos. Las adquisiciones de acciones propias de la Sociedad dominante por su contraprestación pagada, incluyendo costes asociados atribuibles, se deducen del patrimonio neto. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido neto de costes se incluye en el patrimonio neto.

Los dividendos relativos a instrumentos de patrimonio se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

#### 4.6 PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

La Sociedad registra una provisión cuando existe un compromiso u obligación frente a un tercero que cumple los siguientes requisitos: es una obligación presente, que puede venir determinada por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita, cuya liquidación se espera suponga una salida de recursos cuyo importe o momento de ocurrencia no se conocen con certeza pero puede ser estimado con suficiente fiabilidad.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando. Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Por su parte se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la entidad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose un detalle de los mismos en la memoria (Nota 13).

#### 4.7 PASIVOS FINANCIEROS

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable neto de los gastos incurridos en la transacción, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo con el importe inicial recibido. En el caso de que la tasa de interés efectiva se considere inicialmente distinta del interés de mercado se valora el pasivo teniendo en cuenta el valor actual de los flujos futuros a esa tasa de mercado en el caso de préstamos con tipo de interés explícito. De no encontrarse dicho tipo de interés concretado la valoración de estos también se realiza al mencionado tipo de interés de mercado.

#### 4.8 IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES E IMPUESTOS DIFERIDOS

El gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades reflejado en las Cuentas anuales de la sociedad se calcula sobre la base del resultado contable de la sociedad, aumentado o disminuido, según corresponda, por el impacto de ajustes fiscales y por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales (método de pasivo) y que dan lugar al reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se calculan a los tipos impositivos vigentes a la fecha del balance de situación y que se prevé que serán aplicables en el período en el que se realice el activo o se liquide el pasivo. Se cargan o abonan a la cuenta de resultados, salvo cuando se refieren a partidas que se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo caso se contabilizan con cargo o abono a dichas cuentas. Los activos por impuestos diferidos y los créditos fiscales derivados de bases impositivas negativas se reconocen cuando resulta probable que la Sociedad pueda recuperarlos en un futuro con independencia del momento de recuperación y siempre y cuando la recuperación se prevea dentro del período legal de aprovechamiento. Los activos y pasivos por impuestos diferidos no se descuentan, y se clasifican como activo (pasivo) no corriente en el balance de situación. Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a las mismas en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

No se reconocen impuestos diferidos cuando la transacción no tiene efecto en el valor contable y/o fiscal de los activos o pasivos intervinientes de la misma.

La diferencia entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades contabilizado al cierre del ejercicio anterior y el gasto por el Impuesto sobre Sociedades que resulta de las declaraciones fiscales finalmente presentadas constituye un cambio en las estimaciones contables y se registra como gasto/ingreso del ejercicio corriente.

Ferrovial S.A. conforma la sociedad dominante del Grupo Consolidado, dentro del ámbito del Impuesto de Sociedades, que viene regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004.

#### 4.9 CONVERSIÓN DE TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

La conversión de las transacciones realizadas por la sociedad en una moneda distinta de la moneda funcional que es el euro se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de formalizar cada operación o al tipo de cierre en el caso de saldos vivos a la fecha de elaboración de las cuentas anuales.

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

#### 4.10 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

Los ingresos de la sociedad corresponden a los dividendos recibidos de las sociedades participadas, que en base a la Consulta nº 2 del BOICAC Nº 79/2009, sobre la clasificación contable en las cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding, se trata como importe neto de la cifra de negocios de dicha entidad, por tener como actividad ordinaria la tenencia de participaciones en el capital de empresas del grupo.

#### 4.11 COMPENSACIONES BASADAS EN ACCIONES

a) **Sistemas Retributivos liquidados mediante entrega de opciones sobre acciones:** Son valorados en el momento inicial de otorgamiento a valor razonable mediante un método financiero basado en un modelo binomial mejorado teniendo en cuenta el precio de ejercicio, la volatilidad, el plazo de ejercicio, los dividendos esperados, el tipo de interés libre de riesgo y las hipótesis realizadas respecto al ejercicio esperado anticipado. Sobre dicha valoración

inicial no se realiza ninguna reestimación posteriormente. Dicho valor se reconoce dentro de la partida de gastos de personal de forma proporcional al periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado, reconociendo su contrapartida en el patrimonio.

b) **Sistemas Retributivos liquidables mediante entrega de acciones:** Son valorados en el otorgamiento al valor de cotización de la acción en dicho momento. Dicho valor se reconoce dentro de la partida de gastos de personal de forma proporcional al periodo de tiempo establecido como requisito de permanencia del empleado, reconociendo su contrapartida en el patrimonio.

#### 4.12 ARRENDAMIENTOS

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. El único arrendamiento significativo que tiene la Sociedad es el arrendamiento operativo del inmueble en el que se ubica su sede social (ver Nota 6).

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

#### 4.13 TRANSACCIONES CON VINCULADAS

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

## 5. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento del inmovilizado material al 31 de Diciembre de 2016 y 2015 así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, han sido la siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31/12/15	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/16
<b>Inversión</b>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	45	0	0	45
Otro inmovilizado	353	22	0	376
<b>Total Inversión Inmovilizado Material</b>	<b>398</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>421</b>
<b>Amortización</b>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-24	-2	0	-26
Otro inmovilizado	-318	-16	0	-334
<b>Total Amortización Inmovilizado Material</b>	<b>-341</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>-360</b>
<b>Total Inmovilizado Material</b>	<b>57</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>61</b>

(Miles de euros)	Saldo al 31/12/14	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/15
<b>Inversión</b>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	44	1	0	45
Otro inmovilizado	328	26	0	353
<b>Total Inversión Inmovilizado Material</b>	<b>372</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>398</b>
<b>Amortización</b>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-20	-3	0	-24
Otro inmovilizado	-300	-18	0	-318
<b>Total Amortización Inmovilizado Material</b>	<b>-320</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>-341</b>
<b>Total Inmovilizado Material</b>	<b>51</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>57</b>

No hay inversiones fuera del territorio español, ni bienes afectos a garantías ni reversión, ni subvenciones relacionadas con el inmovilizado.

No se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material individual y no se han capitalizado intereses ni diferencias de cambio durante este ejercicio.

A 31 de diciembre de 2016 Ferrovial S.A. cuenta con inmovilizado material totalmente amortizado por un valor de 315 miles de euros.

## 6. ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Con fecha 23 de Diciembre de 2009 Ferrovial S.A. firmó un contrato de venta y arrendamiento operativo del Inmueble en el que se ubica su sede social.

Actualmente Ferrovial S.A. tiene alquilado el 15% del edificio, correspondiendo el 85% del mismo a su filial Ferrovial Corporación S.L. La renta anual es de 2.400 miles de euros y se actualiza anualmente de conformidad con la variación que experimente en España el Índice de Precios al Consumo (IPC) El vencimiento del plazo inicial se sitúa en el ejercicio 2022, si bien Ferrovial tiene la posibilidad de prorrogar dicho plazo 10 años más sin que a cierre del presente ejercicio la sociedad este obligada

a ello. Si el plazo inicial del arrendamiento fuera prorrogado, la renta vigente en ese momento será actualizada conforme a mercado.

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2016 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 998 miles de euros, (963 miles de euros en 2015), de los que 585 miles de euros se corresponden con el gasto devengado por dicho contrato de arrendamiento, y el resto (413 miles de euros) a arrendamientos de vehículos. Los pagos mínimos totales futuros no cancelables como arrendatario ascienden a 2.906 miles de euros (3.356 miles de euros en 2015).

## 7. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El inmovilizado financiero es el principal componente del activo de la compañía, representando un 95% del total (89% en 2015). Este inmovilizado financiero está compuesto fundamentalmente por las participaciones en acciones de sociedades del grupo y asociadas.

El detalle del saldo de este epígrafe y el análisis de los movimientos correspondientes al ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31/12/2015	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2016
<i>Ferrovial Internacional S.L.U</i>	5.560.133	924.320	-155.500	6.328.953
<i>Ferrofin S.L.</i>	1.638.676			1.638.676
<i>Cintra Infraestructuras S.E.</i>	1.520.584		-1.520.584	0
<i>Ferrovial Agroman</i>	711.279			711.279
<i>Cintra Infraestructuras España S.L.</i>	3	572.228		572.231
<i>Ferrovial Servicios S.A.</i>	264.479			264.479
<i>Ferrovial FISA S.L.</i>	214.633			214.633
<i>Grimalinvest S.L.</i>	288.581		-288.581	0
<i>Ferrovial Aeropuertos España S.A.</i>	17.880	27.720		45.600
<i>Betonial, S.A.</i>	35.699		-27.720	7.979
<i>Resto</i>	40.979		-2.927	38.050
Participaciones en empresas del grupo	10.292.927	1.524.267	-1.995.312	9.821.880
Participaciones en empresas asociadas	46.676			46.676
<b>Inversión en Empresas del Grupo y Asociadas</b>	<b>10.339.603</b>	<b>1.524.267</b>	<b>-1.995.314</b>	<b>9.868.556</b>
<i>Grimalinvest S.L.</i>	-274.446		274.446	0
<i>Ferrovial FISA S.L.</i>	-184.131		29.863	-154.268
<i>Ferrofin S.L.</i>	-61.933	-23.240		-85.173
<i>Ferrovial Aeropuertos España S.A.</i>	-9.067	-11.907		-20.974
<i>Resto</i>	-20.393	-4.094	0	-24.486
Provisión participaciones en empresas del grupo	-549.969	-39.241	304.309	-284.900
Provisión Participaciones en empresas asociadas	-46.676			-46.676
<b>Provisión participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas</b>	<b>-596.645</b>	<b>-39.241</b>	<b>304.309</b>	<b>-331.577</b>
<b>Instrumentos de patrimonio, neto</b>	<b>9.742.958</b>	<b>1.485.026</b>	<b>-1.691.005</b>	<b>9.536.980</b>

Se describen a continuación los principales movimientos en las participaciones en Empresas del Grupo durante el ejercicio 2016:

### CREACIÓN DE CINTRA INFRAESTRUCTURAS ESPAÑA COMO CABECERA DEL NEGOCIO DE AUTOPISTAS EN ESPAÑA

En relación con Cintra Infraestructuras España S.L., durante el ejercicio 2016 dicha sociedad se ha convertido en la cabecera de las actividades de Cintra en España. A dichos efectos, se ha incrementado la participación en 572.228 miles de euros, mediante la suscripción de dos aumentos de capital social:

- El día 25 de enero de 2016, la Junta General de Accionistas de Cintra Infraestructuras España S.L. aprobó un aumento de capital social mediante la emisión de 34.146.232 nuevas participaciones sociales de 1 euro de valor nominal, con una prima de asunción de nueve euros por participación. Estas nuevas acciones fueron íntegramente suscritas y desembolsadas por los partícipes de Cintra Infraestructuras España S.L. en atención a sus respectivos porcentajes de participación, lo que en el caso de Ferrovial S.A. supuso una aportación de 338.047 miles de euros.
- Igualmente el día 15 de abril de 2016 la Junta General de Accionistas de Cintra Infraestructuras España S.L. aprobó un nuevo aumento de capital social mediante la emisión de 23.418.000 nuevas participaciones sociales de 1 euro de valor nominal, con una prima de asunción de nueve euros por participación. Estas nuevas acciones fueron íntegramente suscritas y desembolsadas únicamente por Ferrovial S.A., por un importe total de 231.180 miles de euros.

Con los fondos recibidos, Cintra Infraestructuras España S.L. adquirió las participaciones de los proyectos de Autopistas que Cintra tiene en España, a excepción de la participación sobre Autema.

Por otro lado, y en relación a esta operación de traspaso de los activos a Cintra Infraestructuras España S.L., el día 31 de marzo de 2016 la Junta General de Accionistas de Cintra Infraestructuras S.E. aprobó la distribución de 575.642 miles de euros con cargo a prima de emisión a favor de su accionista único Ferrovial S.A. Esta distribución de prima se registró como una disminución de la inversión en la filial, quedando ésta valorada en un importe de 944.942 miles de euros.

### APORTACIÓN DE CINTRA INFRAESTRUCTURAS S.E A FERROVIAL INTERNACIONAL S.L.U.

Con posterioridad a la creación de Cintra Infraestructuras España, Ferrovial S.A. aportó las acciones de Cintra Infraestructuras S.E. a la cabecera de sus negocios internacionales, Ferrovial Internacional S.L.U. Así, el 26 de julio de 2016, Ferrovial S.A., como Socio Único de la sociedad Ferrovial Internacional S.L.U., acordó un aumento del capital social de dicha sociedad, a realizar mediante aportación no dineraria consistente en las acciones representativas del capital social de Cintra Infraestructuras S.E. Por este motivo, de acuerdo con lo previsto en la Norma de Registro y Valoración (NRV) 21 del Plan General de Contabilidad, Ferrovial S.A. registró la baja de las participaciones sobre Cintra Infraestructuras S.E. por el coste histórico a dicha fecha, es decir, 944.942 miles de euros, y registró una mayor participación sobre Ferrovial Internacional S.L.U por 915.720 miles de euros, correspondientes al valor consolidado de las participaciones recibidas, contabilizándose la diferencia entre ambos valores (29.222 miles de euros) en una partida de reservas (ver nota 12).

### DISTRIBUCIÓN DE PRIMA DE EMISIÓN DE FERROVIAL INTERNACIONAL S.L.U PROCEDENTE DE LA REDUCCIÓN DE CAPITAL DE FERROVIAL AEROPUERTOS INTERNACIONAL.

El 12 de febrero de 2016 la Junta General de Ferrovial Aeropuertos Internacional acordó la reducción de su capital social mediante la adquisición y posterior amortización de 104.366.322 acciones de un euro de valor nominal. Dichas acciones eran propiedad de Ferrovial Internacional S.L.U, quien, con fecha 21 de abril, procedió a la venta a Ferrovial Aeropuertos Internacional S.A.U de dichas acciones propias, por un precio de 112.000 miles de euros.

Con fecha 30 de mayo de 2016, el accionista único de Ferrovial Internacional S.L.U. decidió realizar un reparto de cantidad con cargo a prima de creación de Ferrovial Internacional S.L.U. por importe de 155.500 miles de euros, que se registró como menor valor de la inversión en la filial, por considerarse dichos fondos como provenientes de la mencionada reducción de capital de Ferrovial Aeropuertos Internacional.

### DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE GRIMALINVEST

El día 22 de diciembre de 2016 se presentó para su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid la escritura de liquidación de la sociedad Grimalinvest. Por este motivo, se procedió al registro de la baja de la participación en dicha sociedad, por importe de 288.581 miles de euros, neta de la provisión por deterioro asociada, por importe de 274.446 miles de euros, y la cuenta corriente mantenida con dicha sociedad, por importe de 14.938 miles de euros. El impacto en línea de resultados por enajenaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias registrado por este motivo asciende a 802 miles de euros.

### OTRAS OPERACIONES

- El día 8 de abril de 2016 Ferrovial S.A., en calidad de socio único de Ferrovial Internacional S.L.U, decidió realizar una aportación pecuniaria de 8.600 miles de euros a favor de dicha sociedad.
- El día 11 de noviembre de 2016, la Junta General de Accionistas de Ferrovial Aeropuertos España, S.A. aprobó un aumento de capital social por importe de 28.000 miles de euros, que fue íntegramente suscritas y desembolsadas por sus accionistas en atención a sus respectivos porcentajes de participación, lo que en el caso de Ferrovial S.A. supuso una aportación de 27.720 miles de euros. También el día 22 de diciembre de 2016 la Junta General

de Accionistas de Betonial S.A. aprobó la distribución de 28.000 miles de euros con cargo a prima de emisión a favor de sus accionistas Ferrovial S.A y Can Am. En el caso de Ferrovial S.A., esta distribución de prima supuso una reducción de la participación de 27.720 miles de euros.

El movimiento neto de las provisiones (265.068 miles de euros) se corresponde:

- por un lado, con la baja de la provisión sobre la sociedad Grimalinvest mencionada anteriormente, por importe de 274.446 miles de euros,
- Por otro lado, con la corrección valorativa registrada en el ejercicio 2016, tal y como se indica en las Normas de Valoración (ver Nota 4.2.a) sobre las participaciones en empresas del grupo y asociadas, correspondiendo fundamentalmente a sociedades corporativas sin activos productivos donde el cálculo del deterioro sobre el valor de la participación se calcula en base al valor teórico contable. Esta corrección valorativa ha supuesto un gasto total de 9.378 miles de euros, que se han registrado en la línea de Deterioros y pérdidas de instrumentos financieros de la cuenta de pérdidas y ganancias. Puede verse un detalle de las principales variaciones en la tabla anterior.

En el **Anexo II** se presenta el detalle de todas las sociedades en las que Ferrovial, S.A. participa directamente, señalando su domicilio, auditor, porcentaje de participación y coste en libros, así como los principales componentes de sus fondos propios. a 31 de diciembre de 2016 Para las filiales cuyo control no ostenta, se presenta información relativa a total de activos, pasivos, ingresos y resultado.

Las sociedades del grupo que cotizan en Bolsa son Ferrovial, S.A. y Budimex, S.A. siendo los datos de su cotización oficial los siguientes:

Cotización (Euros)	Budimex S.A.	Ferrovial S.A.
Al cierre del ejercicio	44,94	17,00
Media del último trimestre	45,84	17,31

La cotización del cuadro anterior se expresa en euros por acción. En el caso de Budimex, S.A. se ha convertido a euros utilizando el tipo de cambio de 31 de diciembre de 2016 tanto para la cotización al cierre del ejercicio como para la cotización media del último trimestre.

A efectos de comparabilidad de la información, se muestra a continuación el detalle de los movimientos correspondientes al ejercicio 2015:

(Miles de euros)	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Trasposos	Saldo al 31/12/2015
Participaciones en empresas del grupo	9.708.494	609.975	-25.543	10.292.927
Participaciones en empresas asociadas	46.676	0	0	46.676
<b>Inversión</b>	<b>9.755.170</b>	<b>609.975</b>	<b>-25.543</b>	<b>10.339.603</b>
Participaciones en empresas del grupo	-493.479	-82.033	25.543	-549.969
Participaciones en empresas asociadas	-46.676	0	0	-46.676
<b>Provisión</b>	<b>-540.155</b>	<b>-82.033</b>	<b>25.543</b>	<b>-596.645</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>9.215.015</b>	<b>527.942</b>	<b>0</b>	<b>9.742.958</b>

## 8. DERIVADOS

A continuación se presenta el detalle de los derivados y sus correspondientes valores razonables a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, así como el vencimiento de los nocionales con los que están vinculados y los correspondientes flujos de caja.

Los nocionales relacionados en esta tabla incluyen la totalidad de los mismos contratados a 31 de diciembre de 2016. De esta forma se presentan los vencimientos con signo positivo y los aumentos futuros ya contratados en su importe con signo negativo.

Tipo de Instrumento	Valor razonable		Vencimiento Nacionales					31/12/2021 y más	TOTAL
	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020			
Equity swaps	-4.186	42.776	6.249	0	0	0	0	6.249	
Cross Currency Swaps	15.636	0	0	0	250.000	0	0	250.000	
Forwards/Opciones divisa	-4.928	5.279	870.238	0	0	0	0	870.238	
Forwards Empresas Grupo	4.933	-5.275	-870.238	0	0	0	0	-870.238	
Opciones USD	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total coberturas financieras</b>	<b>11.454</b>	<b>42.779</b>	<b>6.249</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>256.249</b>	

Los vencimientos de los flujos de caja de los derivados son los siguientes:

Tipo de Instrumento	Valor razonable		Vencimiento Flujos de Caja					31/12/2021 y más	TOTAL
	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020			
Equity swaps	-4.186	42.776	-4.186	0	0	0	0	-4.186	
Cross Currency Swaps	15.636	0	4.977	6.626	4.033	0	0	15.636	
Forwards/Opciones divisa	-4.928	5.279	-4.928	0	0	0	0	-4.928	
Forwards Empresas Grupo	4.933	-5.275	4.933	0	0	0	0	4.933	
Opciones USD	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Total coberturas financieras</b>	<b>11.454</b>	<b>42.779</b>	<b>796</b>	<b>6.626</b>	<b>4.033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.454</b>	

A continuación se explica la variación del valor razonable de coberturas financieras entre los ejercicios 2016 y 2015, así como los impactos de dicha variación en el Balance y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio en miles de euros.

Tipo de Instrumento	Valor razonable			Desglose de la variación					TOTAL
	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015	Variación	Impacto en reservas	Impacto en resultado por Valor Razonable	Impacto en resultado financiero - financiación	Caja	Otros impactos en balance o cuenta de resultados	
Equity swaps	-4.186	42.776	-46.962	0	-18.029	0	-31.213	2.280	-46.962
Cross Currency Swaps	15.636	0	15.636	1.461	0	955	-2.803	16.023	15.636
Forwards/Opciones divisa	-4.928	5.279	-10.206	0	-8.557	0	1.649	0	-10.206
Forwards Empresas Grupo	4.933	-5.275	10.208	0	8.593	0	0	1.615	10.208
Opciones USD	0	0	0	0	737	0	-737	0	0
<b>Total coberturas financieras</b>	<b>11.454</b>	<b>42.779</b>	<b>-31.325</b>	<b>0</b>	<b>-17.257</b>	<b>955</b>	<b>-36.401</b>	<b>18.268</b>	<b>-31.325</b>

### 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 de la firma de contrato. Durante el plazo de vigencia del contrato, Ferrovial paga intereses equivalentes a un determinado tipo de interés (EURIBOR más un margen a aplicar sobre el resultado de multiplicar el número de acciones por el precio de ejercicio) y recibe una remuneración equivalente al dividendo 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 pérdida de valor de la acción de Ferrovial de 20,86 a 31 de diciembre 2015 hasta 17,00 a 31 de diciembre de 2016, que supone un gasto de 18.029 miles de euros (13.522 miles en resultado neto). Adicionalmente, en la columna "Otros impactos en balance o cuenta de resultados" se recoge el ingreso por la remuneración y el gasto por el coste financiero de estos instrumentos por 2.280 miles de euros.

El impacto en caja de estos instrumentos ha sido de -31.213 miles de euros, de los que 33.493 corresponden a equity swaps ejercitados y 2.280 a las liquidaciones de los costes y remuneración asociados a los mismos anteriormente mencionadas.

Al cierre de ejercicio 2016, estos derivados cuentan con un notional de 3.429 miles 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 62.489 miles de euros. Su valor razonable a 31 de diciem-

bre de 2016 es de 53.303 miles de euros, representando la diferencia entre el precio de ejercicio de los equity swaps y el precio de cotización de cierre del ejercicio.

### CROSS CURRENCY SWAPS

En septiembre de 2016 se ha realizado una disposición del tramo en USD del crédito sindicado por importe de 278.625 miles de dólares. Con el objeto de cubrir posibles variaciones en el tipo de interés y tipo de cambio de esta disposición, se han contratado cross currency swaps por un notional de 278.625 miles de dólares estadounidenses, con vencimiento en 2019 y un contravalor en euros de 250.000 miles de euros.

La variación de los tipos de cambio entre septiembre y diciembre sobre el notional total ha supuesto un impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, por diferencias de tipo de cambio, de 16.023 miles de euros (columna "otros impactos"), que compensa la variación en el valor del préstamo anteriormente mencionado. Adicionalmente, se han produ-

cido cobros por importe de 2.803 miles de euros (columna "Caja"), y un impacto en el financiero por financiación de 995 miles de euros.

### DERIVADOS DE TIPO DE CAMBIO

Al cierre del ejercicio existen diversos contratos vigentes con entidades bancarias correspondientes a forwards de tipo de cambio euro-libra (nocial de 70.514 miles de euros) y forwards euro-dólar (nocial de 799.724 miles de euros) con una posición de activo de 10.752 miles de euros y vencimiento a corto plazo. Estos contratos tienen el objeto de cubrir la exposición al tipo de cambio de futuros flujos procedentes de filiales, por lo que existen contratos de derivados intercompañía con las sociedades receptoras de dichos flujos en divisa. Los impactos repercutidos por Ferrovial, S.A. a esas sociedades del Grupo están reflejados en la columna "Otros impactos en balance" por importe de 1.615 miles de euros.

## 9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS EQUIVALENTES

A continuación se presenta los saldos correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015:

Miles de euros	Saldo al 31/12/16	Saldo al 31/12/15
Tesorería	4.891	444.548
Otros activos líquidos equivalentes	11.003	210.355
Caja Restringida	0	36.997
<b>TOTAL</b>	<b>15.894</b>	<b>691.900</b>

El saldo de Tesorería se corresponde fundamentalmente con cuentas nominales bancarias abiertas en diferentes entidades financieras. El saldo recogido en el epígrafe de Otros activos líquidos equivalentes se corresponde con imposiciones y depósitos a plazo fijo con vencimiento inferior a tres meses.

La reducción de los saldos de tesorería respecto al ejercicio 2015 se debe fundamentalmente a los pagos de retribución al accionista mencionados en la nota 12, por importe de 543.610 miles de euros (véase Estado de Flujos de Efectivo)

La caja restringida existente a 31 de diciembre de 2015 se correspondía con la pignoración de los depósitos vinculados a la constitución y mantenimiento de contratos de equity swaps descritos en la Nota 8, que han sido cancelados durante el ejercicio.

## 10. SALDOS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A continuación se presenta el movimiento de los saldos deudores y acreedores que Ferrovial, S.A mantiene con el resto de empresas del Grupo:

	31.12.2015	Var.	31.12.2016
Créditos a largo plazo	6.121	81	6.202
Créditos a corto plazo	85.669	85.152	170.821
Deudores comerciales a corto plazo	88.008	-11.334	76.674
<b>Saldos de activo</b>	<b>179.799</b>	<b>73.898</b>	<b>253.697</b>
Deudas a largo plazo	1.339.319	96	1.339.415
Deudas a corto plazo	4.039.480	-630.858	3.408.622
Acreedores comerciales a corto plazo	263	395	659
<b>Saldos de pasivo</b>	<b>5.379.062</b>	<b>-630.366</b>	<b>4.748.696</b>
<b>Saldo neto financiación con empresas del grupo</b>	<b>-5.199.263</b>	<b>704.265</b>	<b>-4.494.999</b>
<b>Saldo neto con empresas del grupo a corto plazo</b>	<b>-3.866.066</b>	<b>704.280</b>	<b>-3.161.786</b>

### Evolución de los saldos con empresas del grupo

Respecto a la evolución del saldo neto de financiación con Empresas del Grupo como se desprende de la tabla anterior Ferrovial, S.A. mantiene una posición neta de financiación con empresas del grupo por importe de -4.494.999 miles de euros. Dicha posición se reduce (mejora) en 704.265 miles de euros sobre el ejercicio anterior, debido principalmente a los siguientes impactos:

- Una mejora de 761.792 miles de euros debido a las desinversiones realizadas en sociedades del Grupo (ver Nota 7).
- Análogamente, un empeoramiento de 580.828 miles de euros por los incrementos de participación y aportaciones desembolsadas en el ejercicio (ver Nota 7)
- Una mejora de 175.000 miles de euros por el cobro por esta vía de los dividendos recibidos de Ferrovial Internacional S.L.U y mencionados en la nota 17.

- Por último, una mejora de la financiación concedida con los fondos procedentes de la disposición realizada de la línea de crédito existente en la sociedad por importe de 250.000 miles de euros que se comenta en la nota 14.

De esta posición neta de financiación -3.161.786 miles de euros corresponden a saldos a corto plazo. A este respecto es importante indicar que esta posición negativa a corto plazo no afecta a la capacidad de la compañía de hacer frente a sus obligaciones de pago ya que la totalidad de los saldos corresponden a cuentas corrientes a corto plazo con empresas del grupo participadas al 100% por la propia Ferrovial, S.A. (ver detalle adjunto sobre los saldos a corto plazo).

#### Detalle de los saldos con empresas del grupo a largo plazo.

El principal saldo a largo plazo corresponde con el préstamo intercompañía recibido de Ferrovial Emisiones para el traspaso de los fondos obtenidos por los tres bonos corporativos emitidos el 30 de enero de 2013, el 29 de mayo de 2013 y el 9 de julio del ejercicio 2014 por importe nominal de 500.000, 500.000 y 300.000 miles de euros y vencimientos en 2018, 2021 y 2024 respectivamente. Dichos fondos fueron traspasados a Ferrovial S.A. manteniendo las mismas condiciones mencionadas.

#### Detalle de los saldos a corto plazo

Los créditos (activo) y las deudas (pasivo) a corto plazo se corresponden fundamentalmente con las cuentas corrientes financieras que mantiene la sociedad con el resto de sociedades del grupo y asociadas, las cuales devengan un tipo de interés similares a los de mercado. Estos saldos tienen su origen en la gestión centralizada de la tesorería que realiza el grupo. Se muestra a continuación detalle de los principales saldos:

Créditos a corto plazo (neto)	2016	2015	Var.
Ferrofin, S.L.	-2.518.477	-2.585.540	67.062
Ferrovial Agroman S.A.	-783.813	-944.924	161.111
Cintra Infraestructuras S.E.	54.951	-159.128	214.079
Ferrovial Servicios S.A.	-25.250	-75.083	49.833
Ferrovial Internacional S.L.U	47.732	-186.858	234.590
Ferrovial International Ltd	19.607	0	19.607
Resto	-32.551	-2.278	-30.272
<b>Total Créditos a corto plazo (neto)</b>	<b>-3.237.801</b>	<b>-3.953.811</b>	<b>716.010</b>

A efectos de comparabilidad, se muestran a continuación los saldos y movimiento de la deuda financiera a corto plazo a 31 de diciembre de 2015:

	31.12.2014	Var.	31.12.2015
Créditos a largo plazo	9.905	-3.784	6.121
Créditos a corto plazo	433.105	-347.436	85.669
Deudores comerciales a corto plazo	42.941	45.067	88.008
<b>Saldos de activo</b>	<b>485.951</b>	<b>-306.152</b>	<b>179.799</b>
Deudas a largo plazo	1.334.144	5.175	1.339.319
Deudas a corto plazo	3.218.509	820.971	4.039.480
Acreedores comerciales a corto plazo	9	254	263
<b>Saldos de pasivo</b>	<b>4.552.662</b>	<b>826.400</b>	<b>5.379.062</b>
<b>Saldo neto financiación con empresas del grupo</b>	<b>-4.066.711</b>	<b>-1.132.552</b>	<b>-5.199.263</b>
<b>Saldo neto con empresas del grupo a corto plazo</b>	<b>-2.742.472</b>	<b>-1.123.594</b>	<b>3.866.066</b>

Con respecto a los deudores a corto plazo (y los acreedores a corto plazo), se considera en todo caso que el valor razonable de los préstamos y partidas a cobrar son los mismos por los que están registrados en contabilidad.

## 11. ACREEDORES COMERCIALES

Los acreedores comerciales existentes al cierre del ejercicio tienen un importe pendiente de pago de 688 miles de euros (1.591 miles de euros en 2015).

En cumplimiento del deber de informar el periodo medio de pago a proveedores, establecido en el artículo 539 y la disposición adicional octava de la ley de Sociedades de Capital (conforme a la nueva redacción dada por la disposición final segunda de la ley 31/2014 de reforma de la ley de Sociedades de Capital), la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores ha sido de 26 días.

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

	2016	2015
	Días	Días
<b>Periodo medio de pago a proveedores</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
Ratio de operaciones pagadas	26	26
Ratio de operaciones pendientes de pago	16	44

	Importe (euros)	Importe (euros)
Total Pagos realizados	7.516.790	6.581.791
Total Pagos pendientes	213.230	336.162

## 12. FONDOS PROPIOS

Se detallan a continuación los principales impactos netos de impuestos que afectan a la variación en el patrimonio neto durante el ejercicio 2016 y 2015.

Miles de euros	2016	2015
Saldo 01 de Enero	5.397.729	5.841.710
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>62.893</b>	<b>132.875</b>
<b>Ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1.096</b>	<b>0</b>
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	1.096	0
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Por instrumentos de cobertura	0	0
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>63.990</b>	<b>132.875</b>
Acuerdo dividendo flexible/Dividendos	-226.265	-266.871
Operaciones acciones propias	-317.248	-265.256
<b>Retribución al accionista</b>	<b>-543.513</b>	<b>-532.127</b>
<b>Efecto reestructuración societaria</b>	<b>-29.369</b>	<b>0</b>
Sistemas retributivos vinculados a la acción	-18.819	-48.762
Otros movimientos	1.413	4.033
<b>Otras transacciones</b>	<b>-17.406</b>	<b>-44.730</b>
<b>Saldo 31 de Diciembre</b>	<b>4.871.430</b>	<b>5.397.729</b>

Los fondos propios experimentan una disminución de -526.299 miles de euros en el ejercicio 2016. Los principales impactos corresponden a:

- Resultado del ejercicio de 62.893 miles de euros.
- Retribución al accionista:
  - Dividendo flexible: recoge el impacto del sistema de retribución flexible acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. celebrada 4 de mayo de 2016 (ver apartado f. Otras reservas).
  - Operaciones acciones propias: corresponde al impacto de compra de autocartera para su posterior amortización y reducción de capital (ver apartado d. Acciones propias).
- Sistemas retributivos vinculados a la acción: refleja principalmente el impacto del gasto devengado y/o compra de performance shares (-10.165 miles de euros) y opciones sobre acciones (-8.652 miles de euros) para personal directivo que se mencionan en la Nota 20. Estos impactos se ven compensados por la ejecución de equity swaps en el ejercicio, que ha supuesto un impacto en resultados por valor razonable de -18.029 miles de euros (ver Nota 8) y una entrada de caja de 31.213 miles de euros.

Las principales partidas de patrimonio neto son:

### A) CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2016 el capital social asciende a 146.509.694,80 euros y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado. Está integrado por 732.548.474 acciones ordinarias, de una única clase y con un valor nominal de veinte céntimos de euro (0,20€) cada una.

Las variaciones producidas en el ejercicio y que se detallan en la siguiente tabla corresponden con las operaciones de aumento y reducción de capital mencionadas en los apartados d. Acciones propias y f. Otras reservas siguientes.

Acciones	Número	Nominal
Apertura	732.211.074	146.442.215
Ampliación de capital por dividendo flexible	16.646.125	3.329.225
Reducción de capital	-16.308.725	-3.261.745
Acciones final	732.548.474	146.509.695

A 31 de diciembre de 2016, la única sociedad que ostenta una participación superior al 10% es Rijn Capital BV, con el 20,203%, sociedad controlada por el Presidente del Consejo de Administración de la compañía, D. Rafael del Pino y Calvo Sotelo. Las acciones de la Sociedad Dominante están admitidas a negociación en el Mercado Continuo (SIBE) y en las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

### B) PRIMA DE EMISIÓN Y PRIMA DE FUSIÓN

La prima de emisión de la sociedad asciende a 31 de diciembre de 2016 a 1.202.174 miles de euros y la prima de fusión, procedente de la fusión de Grupo Ferrovial S.A. con Cintra Concesiones de Infraestructuras de Transporte, S.A. (actualmente Ferrovial, S.A.) en 2009, tiene un saldo de 650.023 miles de euros. Ambas partidas tienen la consideración de reservas de libre disposición.

La disminución experimentada en el ejercicio corresponde principalmente a la amortización de acciones propias realizada en el ejercicio (-291.128 miles de euros). Esta operación se describe en el apartado d) Acciones propias de la presente Nota.

### C) RESERVAS INDISPONIBLES

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Al 31 de diciembre del 2016 la reserva legal está totalmente constituida de acuerdo al párrafo anterior.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas, siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### D) ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2015 el número de acciones en autocartera ascendía a 954.805 acciones. A lo largo del ejercicio 2016 se han producido las siguientes variaciones:

Operación realizada/objetivo	Nº acciones compradas	Nº acciones aplicadas al objetivo	Total nº acciones
<b>SALDO 31 DIC. 2015</b>			<b>954.805</b>
Reducción de capital	15.547.735	-16.308.725	-760.990
Autocartera discrecional y otra	2.407.250	0	2.407.250
Sistemas de retribución	2.670.561	-2.871.399	-200.838
Acciones recibidas dividendo flexible	374.947	0	374.947
<b>SALDO 31 DIC. 2016</b>			<b>2.775.174</b>

- La Junta General de Accionistas de Ferrovial S.A celebrada el 4 de mayo de 2016 aprobó, un plan de compra de autocartera por importe máximo de 275.000 miles euros y cuyo objeto era la posterior reducción de capital mediante su amortización. Fruto de dicho acuerdo a lo largo del ejercicio 2016 se han comprado 15.547.735 acciones propias a un precio medio de 17,7 euros por acción, representando un desembolso total de 274.999 miles de euros. Posteriormente se ha acordado una reducción de capital de 16.308.725 acciones, lo que implica una disminución de la cifra de capital social por valor de 3.262 miles de euros, habiéndose aplicado la diferencia entre ambos importes (-291.128 miles de euros, contra reservas de libre disposición (prima de fusión), correspondiente a la diferencia entre el valor nominal y el coste de adquisición de las acciones amortizadas.
- Adicionalmente, se han adquirido 2.407.250 acciones propias por un importe de 42.254 miles de euros. De esta manera, el importe total de compra de autocartera asciende a 317.249 miles de euros.

Tras estos movimientos, a 31 de diciembre de 2016 se dispone de 2.775.174 acciones propias, con un valor de mercado de 47.117 miles de euros.

## E) SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A LA ACCIÓN

Dentro de las operaciones con acciones referidas en el apartado d. Acciones propias, durante el ejercicio 2016 se han adquirido un total de 2.670.561 acciones, correspondientes a un 0,36% del capital y con valor nominal total de 534 miles de euros, que han sido adquiridas y posteriormente entregadas, junto con parte de la autocartera existente al inicio del ejercicio, en ejecución de planes de opciones sobre acciones. El coste total de la adquisición de dichas acciones fue de 50.586 miles de euros y el resultado registrado por estas operaciones en el patrimonio de la sociedad asciende a -18.819 miles de euros (-8.654 miles de euros correspondientes a opciones sobre acciones, -10.165 miles de euros por performance shares y 4 millones de euros por otros conceptos).

Cabe señalar, tal y como se menciona en la Nota 8, que la Sociedad tiene contratados Equity Swaps al objeto de cubrir el posible impacto patrimonial que puede significar el ejercicio de estos sistemas de retribución. Estos instrumentos han supuesto una entrada de caja de 31.213 miles de euros y un impacto en el resultado financiero por valor razonable de -18.029 miles de euros.

## F) RESULTADO DEL EJERCICIO

La aplicación del resultado del ejercicio 2015 se realizó a reservas voluntarias por importe de 132.875 miles de euros.

## G) RESERVAS

Los principales impactos se deben fundamentalmente a:

- Aplicación del resultado del ejercicio 2015 por importe de 132.875 miles de euros mencionado en el apartado anterior
- Dividendo Flexible: La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. celebrada el 4 de mayo de 2016 aprobó, por tercer año consecutivo, un sistema de retribución flexible a los accionistas, por el cual estos pueden, a libre elección, optar por recibir acciones liberadas de nueva emisión de la Sociedad, mediante la suscripción de una ampliación de capital con cargo a reservas, o por recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a la Sociedad (si no lo hubiesen hecho en el mercado) de los derechos de asignación gratuita correspondientes a las acciones que posean. Fruto de dicho acuerdo a lo largo del ejercicio 2016 se han ejecutado dos ampliaciones de capital con las siguientes características:
  - En mayo de 2016, se emitieron 7.435.172 nuevas acciones contra reservas por su valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1.487 miles de euros, y se compraron derechos de suscripción gratuita por importe de 93.601 miles de euros, lo que implica un pago por acción de 0,311 euros.
  - En octubre de 2016, se emitieron 9.210.953 nuevas acciones contra reservas por su valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1.842 miles de euros, y se compraron derechos de suscripción gratuita por importe de 132.663 miles de euros, lo que implica un pago por acción de 0,408 euros.
- El importe que por este concepto aparece en la anterior tabla corresponde a -226.265 miles de euros (-229.594 miles de euros en el epígrafe de Reservas y 3.329 miles de euros en el de Capital).
- Registro de sistemas retributivos vinculados a la acción por -18.817 miles de euros, tal y como se menciona en el apartado e. Sistemas retributivos vinculados a la acción

Cabe señalar que Ferrovial S.A. optó en el ejercicio 2014 por aplicar el régimen fiscal establecido en los artículos 107 y 108 108 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades. Conforme a lo establecido en dicho régimen, la sociedad debe de separar por un lado las "reservas sujetas pero exentas" procedentes de inversiones en fondos propios de sociedades operativas no residentes (que representen al menos el 5% del capital de estas o cuyo valor de adquisición fuese superior a 20 millones de euros) o de establecimientos permanentes en el extranjero, del resto de reservas. El saldo de estas reservas a 31 de diciembre de 2016 asciende a 3.045.684 miles de euros.

## 13. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El movimiento producido durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

	Saldo al 31/12/2015	Adiciones	Aplicaciones	Trasposas	Saldo al 31/12/2016
Provisión para riesgos y gastos	112.832	3.007	-5.690	24.357	134.506
<b>Total</b>	<b>112.832</b>	<b>3.007</b>	<b>-5.690</b>	<b>24.357</b>	<b>134.506</b>

En el epígrafe Provisión para riesgos y gastos se recogen 134.506 miles de euros en concepto de:

- Provisión de carácter fiscal por actas levantadas por las autoridades fiscales españolas en relación al Impuesto de Sociedades del ejercicio 2006 por 103.832 miles de euros (100.985 miles en 2015);
- Provisión relacionada con el Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2002-2005 por 30.673 miles de euros (6.157 miles en 2015).

Los movimientos más significativo producido en el ejercicio 2016 se corresponde por un lado, a:

- Con fecha 21 de diciembre de 2016, y de manera previa a su liquidación y disolución, Grimalinvest S. L. cedió a Ferrovial S.A. su posición contractual frente a Habitat en cuanto a la compraventa del 100% de las acciones representativas del capital social de Ferrovial Inmobiliaria, así como a los demás derechos y contratos conexos a dicha compraventa. Como consecuencia, Ferrovial S.A. se subroga en todos los derechos y obligaciones que correspondían a Grimalinvest. Por este motivo, Ferrovial ha registrado la provisión relativa a las contingencias fiscales y legales anteriores a la venta de Ferrovial Inmobiliaria S.A. que hasta ese momento mantenía registrada Grimalinvest, por importe de 24.357 miles de euros.
- La aplicación de la provisión por la inspección sobre el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2007-2011 por 5.690 miles de euros
- Resto de adiciones (3.007 miles de euros) se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos Financieros" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, (ver nota 17).

## 14. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Tal y como se refleja en las Cuentas Anuales Individuales del ejercicio 2015, Ferrovial S.A. cuenta con una línea de liquidez, con un límite de hasta 1.250.000 miles de euros (1.250.000 miles de euros en 2015) y con un vencimiento a 5 años. Con fecha 30 de septiembre de 2016 se dispuso de parte de esta línea, por un importe de 278.625 miles de dólares americanos, y con vencimiento a 26 de marzo de 2019. Los riesgos de tipo de cambio y tipo de interés de esta deuda se han cubierto mediante los Cross Currency Swaps descritos en la Nota 8, asegurando un notional cubierto de 250.000 miles de euros a un tipo de interés fijo del -0,4390%, generando por tanto un ingreso para la Sociedad.

### INFORMACIÓN SOBRE LÍMITE Y DISPONIBLE

Miles de euros	2016				2015			
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponibile	Deuda consolidada	Límite de deuda	Dispuesto	Disponibile	Deuda consolidada
Deuda Corporativa	1.250.000	250.000	1.000.000	0	1.250.000	0	1.250.000	0
Otras líneas de crédito	20.000	0	20.000	0	10.000	0	10.000	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.270.000</b>	<b>250.000</b>	<b>1.020.000</b>	<b>0</b>	<b>1.260.000</b>	<b>0</b>	<b>1.260.000</b>	<b>0</b>

### RATING CORPORATIVO

Las agencias de calificación financiera Standard&Poors y Fitch han emitido su opinión sobre la calificación financiera de Ferrovial a diciembre, siendo BBB y BBB respectivamente y, por tanto, dentro de la categoría de "Grado de inversión"

## 15. SITUACIÓN FISCAL

Ferrovial, S.A. está acogida al régimen de consolidación fiscal desde el ejercicio 2002. Las sociedades que integran el Grupo Consolidado Fiscal junto con Ferrovial, S.A. para el ejercicio 2016 son las que se indican en el Anexo II de las cuentas anuales consolidadas.

Así mismo, la entidad se acogió en 2014 al régimen fiscal establecido en los artículos 107 y 108 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ("LIS"). Dado que la aplicación de dicho régimen tiene efecto en la tributación de los posibles dividendos o plusvalías obtenidos por los accionistas de la sociedad, se adjunta como Anexo I a estas cuentas anuales, una nota descriptiva del tratamiento fiscal aplicable a los accionistas, así como información relativa a los resultados fiscales obtenidos por Ferrovial S.A que los accionistas deben de conocer a efectos de la aplicación de dicho régimen.

### 15.1 CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONTABLE Y LA BASE IMPONIBLE FISCAL

La conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Miles de euros	2016			2015		
	Aumento	Disminución	TOTAL	Aumento	Disminución	TOTAL
Resultado antes de impuestos			77.059			64.324
Diferencias permanentes:	47.696	(191.457)	(143.761)	87.741	(171.912)	(84.171)
Diferencias temporales:						
Con origen en el ejercicio	6.554	(35.720)	(29.166)	6.341	(4.264)	2.078
Con origen en el ejercicio anterior						
<b>Base imponible</b>			<b>(95.867)</b>			<b>(17.769)</b>

Las diferencias permanentes negativas corresponden principalmente a los dividendos exentos de tributación de acuerdo con el artículo 21 de la LIS, por -179.650 miles de euros, mientras que las diferencias temporales corresponden fundamentalmente a dotaciones de provisiones contables no deducibles fiscalmente.

### 15.2 EXPLICACIÓN DEL TIPO EFECTIVO DE GRAVAMEN Y DIFERENCIA ENTRE IMPUESTO DIFERIDO Y CORRIENTE

La conciliación entre el resultado antes de impuestos de la sociedad (77.059 miles de euros) y el gasto por impuesto registrado (-18.540 miles de euros) es como sigue:

Miles de euros	2015	2015
Tipo impositivo	25%	28%
Resultado antes de impuestos	77.059	64.324
Diferencias permanentes	(143.761)	(84.171)
Resultado fiscal	(66.701)	(19.847)
Impuesto al 25%-28% (ingreso)	16.675	5.557
Cambio en estimación impuesto ejercicios anteriores	(30.841)	62.994
<b>Total gasto (Ingreso) por impuesto total</b>	<b>(14.166)</b>	<b>68.552</b>

- El resultado antes de impuestos de la sociedad asciende a 77.059 miles de euros.

- Sin embargo, este resultado contiene saldos que deben ser tratados como diferencias permanentes, por importe de 143.761 miles de euros, fundamentalmente por los dividendos exentos de tributación.
- Una vez deducidos estos saldos, el resultado fiscal es de -66.701 miles de euros, sobre los cuales se ha registrado un ingreso por impuesto de 16.675 miles de euros.
- Adicionalmente, se han registrado ajustes a dicho ingreso por importe de -30.841 miles de euros, fundamentalmente por los siguientes conceptos:
  - Cambio en la estimación sobre la recuperabilidad de créditos fiscales que fueron activados en ejercicios anteriores en base al modelo de recuperación de bases imponibles, por importe total de -12.820 miles de euros (ver punto 15.3.C de la presente nota).
  - Cambio en la estimación de créditos fiscales activados en el ejercicio 2016 y que no serán recuperables en un plazo inferior a 10 años, por importe de -15.246 miles de euros.
  - Regularizaciones del gasto por impuesto correspondiente al ejercicio 2015, por importe de -2.775 miles de euros.

A continuación se presenta el detalle del impuesto devengado en los ejercicios 2016 y 2015 diferenciando la parte del impuesto corriente y el impuesto diferido:

Miles de euros	2016	2015
Ingreso por impuesto del ejercicio	16.675	5.557
Gasto por impuesto corriente	8.720	(18.463)
Gasto por impuesto diferido	7.955	12.906
Cambio en estimación impuesto ejercicios anteriores	(30.841)	62.994
<b>Total gasto (Ingreso) por impuesto total</b>	<b>(14.166)</b>	<b>68.552</b>

### 15.3 MOVIMIENTOS DE IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle del movimiento de los impuestos diferidos durante el ejercicio se relaciona a continuación:

Ejercicio 2016	Miles de Euros	
	Activo	Pasivo
<b>Saldo 01.01.16</b>	<b>235.276</b>	<b>17.465</b>
<b>Movimientos con impacto en cuenta de resultados</b>	<b>23.233</b>	<b>0</b>
Cambio en estimaciones impuesto ejercicios anteriores	(15.942)	-
Generación	1.639	-
Reversión	(8.930)	-
<b>Movimientos con impacto en patrimonio neto</b>	<b>0</b>	<b>365</b>
Generación		365
<b>Saldo 31.12.16</b>	<b>212.043</b>	<b>17.830</b>

#### a) Impuestos diferidos de activo:

Las principales variaciones en los impuestos diferidos de activo responden a los cambios en la estimación sobre la recuperabilidad de las bases imponibles activadas en ejercicios anteriores comentados en el punto 15.2. El Real Decreto 3/2016, de 2 de diciembre, introdujo una limitación en el importe de la compensación de bases imponibles negativas (25%). A efectos de comprobar la recuperabilidad de dichos créditos

tos fiscales, la Sociedad ha elaborado un modelo financiero en el que se consideran dichos cambios, así como las últimas proyecciones de resultados disponibles para las sociedades de Grupo de consolidación fiscal. En consecuencia, se ha procedido a cancelar un importe de 12.820 miles de euros por considerarse que dichos créditos fiscales no serían recuperables en el plazo máximo legal.

El detalle por concepto de los impuestos diferidos de activo registrados es como sigue:

- Crédito por bases imponibles negativas por importe de 42.351 miles de euros.
- Diferidos por diferentes criterios fiscales y contables por importe de 165.739 miles de euros, fundamentalmente por la diferencia entre el valor fiscal y contable de determinadas participaciones financieras (125.652 miles de euros), provisiones por insolvencias de créditos a empresas del grupo (6.538 miles de euros) y provisiones por gastos de personal (6.120 miles de euros).
- Créditos fiscales por deducciones, que todavía no han sido utilizados por la sociedad, por importe de 3.947 miles de euros.

#### b) Impuestos diferidos de pasivo:

Corresponden principalmente a diferidos originados por diferencias entre los valores fiscales y contables de participaciones por importe de 17.465 miles de euros.

A continuación se presentan los movimientos de los impuestos diferidos de 2015:

Ejercicio 2015	Miles de Euros	
	Activo	Pasivo
<b>Saldo 01.01.15</b>	<b>246.988</b>	<b>17.465</b>
Cambio estimación impuesto ejercicios anteriores	(12.294)	0
Generación	1.776	0
Reversión	(1.194)	0
<b>Saldo 31.12.15</b>	<b>235.276</b>	<b>17.465</b>

#### 15.4 EJERCICIOS ABIERTOS A COMPROBACIÓN FISCAL

Respecto a Ferrovial S.A. y su grupo consolidado fiscal, en la actualidad, no existen procesos de inspección abiertos de alcance significativo. En el ejercicio 2015 concluyó la inspección en España correspondiente a los ejercicios 2007 a 2011, relativo al Impuesto sobre Sociedades, IVA y Retenciones a cuenta del IRPF de rendimientos del trabajo, rendimientos profesionales y rendimientos de capital mobiliario, por lo que están abiertos a comprobación los ejercicios siguientes siempre que no se encuentren prescritos, básicamente el Impuesto sobre Sociedades desde 2012 y resto de impuestos desde 2013.

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

## 16. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Entre los pasivos de carácter contingente de la Sociedad destacan las garantías que la sociedad ha aportado en favor de determinadas compañías del grupo. En este sentido, al cierre del ejercicio 2016 Ferrovial, S.A. tiene otorgadas garantías por importe de 4.524 millones de euros (3.325 millones de euros en 2015). Entre las mismas destacan las otorgadas en favor de clientes de otras sociedades del grupo pertenecientes a la división de construcción (bien otorgados directamente a favor de estos o a través de entidades aseguradoras) por 2.644 millones de euros (1.961 millones de euros en 2015) y la otorgada por Ferrovial S.A. a favor de Ferrovial Emisiones, S.A. en relación con las emisiones de los bonos corporativos por un importe nominal total de 1.800 millones de euros (1.300 millones en 2015). En relación con esta transacción, Ferrovial tiene registrado un préstamo intercompañía en favor de Ferrovial Emisiones S.A., (ver nota 10).

Accesoriamente a lo anterior, al cierre del ejercicio 2016 la Sociedad tiene avales otorgados por entidades financieras por importe de 445.286 miles de euros (498.712 miles de euros en 2015) a través de sus líneas, correspondiendo en su mayor parte también en este caso a coberturas de la mencionada responsabilidad habitual de las empresas constructoras en contratos adjudicados a distintas sociedades del grupo.

#### LITIGIOS

Asimismo, la Sociedad interviene como parte demandada en diversos litigios. En opinión de los Administradores de la Sociedad, el posible efecto final de dichos litigios en los estados financieros adjuntos no sería en ningún caso significativo.

Como se indica en la Nota 12, Ferrovial S.A. tiene abiertas diversas reclamaciones de carácter fiscal para las que existe una provisión dotada por importe de 134.506 miles de euros. Dichas reclamaciones tienen su origen fundamentalmente en actas levantadas 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 2012.

#### GARANTÍAS REALES

A 31 de diciembre de 2015 existía constituida una caja restringida por 36.997 miles de euros vinculada al mantenimiento y constitución de contratos derivados de equity swaps (ver notas 8 y 10) que han sido cancelados durante el ejercicio.

## 17. INGRESOS Y GASTOS

### A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

El resultado de explotación de la sociedad en el ejercicio 2016 asciende a 165.977 miles de euros.

En cuanto a los ingresos de explotación, al tratarse Ferrovial, S.A. de una sociedad holding, los dividendos recibidos de las filiales y los ingresos financieros asociados a la financiación de las mismas, forman parte de la cifra de negocios de la sociedad. Así, durante el ejercicio 2016 se ha generado un importe neto de la cifra de negocios de 215.402 miles de euros, de los cuales 179.650 miles de euros corresponden a dividendos recibidos por Ferrovial S.A. de sus filiales, en concreto 175.000 miles de euros provenientes de Ferrovial Internacional S.L.U y 4.650 miles de euros de Alkes.

El importe de otros rendimientos recibidos de filiales (2.565 miles de euros) corresponde fundamentalmente a los intereses devengados por los créditos concedidos a empresas del grupo. El resto de ingresos de explotación (33.187 miles de euros) corresponden a ventas y servicios prestados a empresas del grupo y asociadas.

La concesión por Ferrovial, S.A. de créditos a empresas del grupo constituye operaciones accesorias, que no se realizan con una finalidad comercial caracterizada por la búsqueda de la rentabilización de los capitales invertidos, que no cuentan con recursos destinados en exclusiva a su realización, y que además suponen un uso muy poco significativo, tanto de bienes y servicios de terceros como de los propios recursos humanos y materiales de los que dispone la compañía que se destinan a la prestación de servicios a sus filiales.

### B) RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero del ejercicio asciende a -88.917 miles de euros.

Los ingresos financieros presentan un saldo de 7.521 miles de euros y recogen principalmente:

- el ingreso asociado a los dividendos recibidos de los equity swaps contratados al objeto de cubrir el impacto patrimonial de los planes de opciones sobre acciones (Notas 8 y 20) por 2.280 miles de euros
- un ingreso de 3.324 miles de euros por prestación de avales a empresas del grupo.

Los gastos financieros, por su parte, ascienden a 64.151 miles de euros, cuyo desglose es el siguiente:

- Devengo de intereses por la financiación recibida de distintas sociedades del grupo por importe de 53.848 miles de euros (60.132 miles de euros a 31 de diciembre de 2015), según se detalla en el apartado D de esta Nota..
- Gastos de avales por 2.329 miles de euros, que en determinadas ocasiones se prestan en relación a proyectos en los que la sociedad participa indirectamente y que son repercutidos a los mismos tal y como se menciona anteriormente,
- Dotación de provisiones por riesgos y gastos por importe de 3.007 miles de euros (ver nota 13)
- Intereses financieros devengados por los equity swaps por importe de 198 miles de euros (Nota 8).

Los ajustes a valor razonable de instrumentos financieros suponen un gasto en el ejercicio de 17.257 miles de euros, entre los que destaca el

impacto de los equity swaps en el ejercicio por -18.029 miles de euros (ver Nota 8).

Los resultados por tipo de cambio ascienden a -4.683 miles de euros, y corresponden fundamentalmente a las inversiones financieras temporales contratadas en divisa (depósitos y eurodepósitos a corto plazo).

Las pérdidas por deterioro de instrumentos financieros, ascienden a 11.150 miles de euros, en los cuales se recoge:

- la variación de las provisiones por deterioro de las sociedades en las que Ferrovial S.A. participa de modo directo, como consecuencia de la disminución de su patrimonio, por importe de -9.377 miles de euros. Puede verse un detalle de las variaciones de esta provisión por sociedad en la Nota 7.
- La variación de las provisiones por créditos a empresas asociadas, por importe de -1.773 miles de euros.

### C) GASTO POR IMPUESTO DE SOCIEDADES

El gasto por impuesto de sociedades del ejercicio asciende a 14.444 miles de euros (véase Nota 15)

### D) TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Se presenta a continuación detalle de dichas transacciones:

#### Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2016

Empresas del grupo	Ingresos Explotación	Gastos Explotación	Gastos Financieros
Ferrovial Internacional S.L.U.	175.000		-405
Ferrovial Servicios, S.A.	9.791		-123
Ferrovial Agroman Chile	9.084		
Cintra Servicios, S.L.	7.473	-932	
Ferrovial Aeropuertos España, S.A.	4.986	-14	-2
Alkes	4.650		
Nea Odos, S.A.	2.460		
Ferrovial FISA, S.L.	866		-218
Cintra Infraestructuras S.E.	287		-240
Budimex, S.A.	167		
Ferrovial Holding US Corp.	164		
Ferrovial Corporación S.A..	114	-605	
Central Greece Motorway Betonial, S.A.	112		
Betonial, S.A.	57		-78
Ferrovial Agromán, S.A.	55		-2.486
Autovía de Aragón, S.A.	39		
Ferrovial Aeropuertos Internacional	22		-33
Can-am, S.A.	20		
Ferrovial International Ltd	13		-11
Triconitex, S.L.	13		0
Tetabornoa	13		0
Hubco	6		-31
Autopista del Sol, C.E.S.A.	4		
Cespa, S.A.	2		
Autema	1		
Grimalinvest			-107
Ferrofin, S.L.			-6.811
Ferrovial Emisiones			-43.298
Resto	2		-7
<b>TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>215.402</b>	<b>-1.550</b>	<b>-53.848</b>

**Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2015**

Empresas del grupo	Miles de euros		
	Ingresos Explotación	Gastos Explotación	Gastos Financieros
Autovía de Aragón, S.A.	146		
Betonial, S.A.	703		
Autopista del Sol, C.E.S.A.	243		
Grupo Amey	6		
Ferrovial Emisiones, S.A.	17		-43.083
Cintra Infraestructuras S.E.	96		-397
Can-am, S.A.			-6
Cespa, S.A.	106	-15	-3
Ferrovial Aeropuertos España, S.A.	4.958	-2	
Ferrovial Aeropuertos Internacional S.A.U.	119		-26
Ferrovial Agromán, S.A.	95.979		-4.906
Ferrovial Inversiones S.A.			-6
Ferrovial Internacional S.L.U.			-100
Ferrofin, S.L.			-10.257
Ferrovial FISA, S.L.	849		-960
Ferrovial Servicios, S.A.	78.931	-19	-185
Ferrovial Servicios Internacional, S.L.	4		-1
Inversiones Trenza, S.A.			-2
Central Greece Motorway	319		
Nea Odos, S.A.	3.162		
Triconitex, S.L.	24		
Ferrovial Corporación S.A.	5.205	-503	
Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.A.			
Cintra Servicios, S.L.	7.102	-1.249	0
Promoibérica de Negocios S.A.			-2
Budimex, S.A.	22		
Grimaldi Investments B.V.			-198
Resto de empresas del grupo	690		0
<b>TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>198.673</b>	<b>-1.788</b>	<b>-60.132</b>

**18. PERSONAL**

La composición de la plantilla a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31.12.2016			31.12.2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	43	4	47	43	4	47
Titulados Sup. y de grado medio	9	13	22	9	13	22
Administrativos	3	9	12	3	9	12
Operarios y técnicos no titulados	1	0	1	1	0	1
<b>Total</b>	<b>56</b>	<b>26</b>	<b>82</b>	<b>56</b>	<b>26</b>	<b>82</b>

Ferrovial S.A. no tiene empleados con un porcentaje de discapacidad igual o superior al 33%. No obstante, la sociedad trabaja con entidades especializadas para la gestión del reclutamiento, contratación y formación de personas con capacidades diferentes y pone en marcha diferentes iniciativas para favorecer la inserción laboral de estos colectivos.

## 19. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

### 19.1. RETRIBUCIONES ESTATUTARIAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El actual régimen retributivo de la Sociedad, regulado en el artículo 56 de sus Estatutos Sociales, consiste en la fijación por la Junta de una cantidad anual y máxima para el conjunto de los miembros del Consejo de Administración, que se actualiza en función de los índices o magnitudes definidos por la propia Junta. Esta retribución se compone de (i) una asignación fija y (ii) dietas por asistencia efectiva a las reuniones del Consejo y de sus Comisiones. La retribución queda exclusivamente vinculada a las funciones y responsabilidades atribuidas a cada Consejero, la pertenencia a Comisiones del Consejo y las demás circunstancias objetivas que el Consejo de Administración considere relevantes, garantizando su independencia y compromiso con el largo plazo.

En la misma fecha de formulación de estas cuentas el Consejo de Administración ha formulado y puesto a disposición de los accionistas el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros al que se refiere el art. 541 de la Ley de Sociedades de Capital. Dicho informe describe con más detalle aspectos relativos a la política de remuneraciones de la Sociedad aplicable al ejercicio en curso, el resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio 2016, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los Consejeros durante el ejercicio 2016.

El cuadro siguiente muestra de manera individualizada la retribución estatutaria de los miembros del Consejo de Administración devengada durante los ejercicios 2016 y 2015. Incluye además la asignación fija complementaria correspondiente a la retribución estatutaria que se abona en un único pago una vez finalizado el ejercicio. Si, como consecuencia de un número de reuniones superiores al inicialmente previsto o por otro motivo, el importe de las dietas sumado al de los componentes fijos fuera superior al importe máximo total en concepto de remuneración por pertenencia al Consejo establecido para el año en curso, la diferencia se deducirá del importe de la asignación fija complementaria proporcionalmente a cada Consejero según su condición. 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 19.2.

Consejero (Miles de euros)	2016			Total
	Asignación Fija	Dietas	Asignación Fija Complementaria	
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	35	114	92	241
Santiago Bergareche Busquet	35	74	81	190
Joaquín Ayuso García	35	59	58	152
Iñigo Meirás Amusco	35	57	46	138
Juan Arena de la Mora	35	56	46	137
María del Pino y Calvo-Sotelo	35	57	46	138
Santiago Fernández Valbuena	35	78	46	138
José Fernando Sánchez-Junco Mans	35	68	46	159
Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo	35	48	46	129
Oscar Fanjul Martín	35	63	46	144
Philip Bowman (desde 29.07.2016)	15	12	20	46
Leopoldo del Pino y Calvo Sotelo (hasta 21.01.2016)	2	0	3	5
Howard Lee Lance (hasta 14.04.2016)	10	12	13	35
<b>TOTAL</b>	<b>377</b>	<b>699</b>	<b>588</b>	<b>1.663</b>

Consejero (Miles de euros)	2015			Total
	Asignación Fija	Dietas	Asignación Fija Complementaria	
Santiago Bergareche Busquet	35	66	81	181
Joaquín Ayuso García	35	67	58	159
Iñigo Meirás Amusco	35	56	46	137
Juan Arena de la Mora	35	66	46	147
María del Pino y Calvo-Sotelo	35	54	46	135
Santiago Fernández Valbuena	35	50	46	131
José Fernando Sánchez-Junco Mans	35	64	46	145
Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo (desde 29.10.2015)	6	12	8	26
Leopoldo del Pino y Calvo-Sotelo (desde 29.10.2015)	6	12	8	26
Howard Lance (desde 18.10.2014)	35	30	46	111
Oscar Fanjul Martín (desde 31.07.2015)	15	19	19	53
Jaime Carvajal Urquijo (hasta 30.07.2015)	20	47	27	94
Portman Baela, S.L. (hasta 09.09.2015)	24	31	32	87
Karlovy S.L. (hasta 29.10.2015)	29	24	38	91
<b>TOTAL</b>	<b>415</b>	<b>708</b>	<b>638</b>	<b>1.762</b>

**19.2. RETRIBUCIÓN INDIVIDUALIZADA DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS**

**a) Retribuciones devengadas en los ejercicios 2016 y 2015.**

Los dos Consejeros que tenían la condición de Ejecutivos en 2016 devengaron la siguiente retribución por el ejercicio de sus funciones, independientemente de las retribuciones mencionadas en el apartado anterior. Se incluye también información relativa al Vicepresidente Segundo que, aunque en los ejercicios 2016 y 2015 no ejerció funciones ejecutivas, ha ejercido opciones sobre acciones otorgadas en el ejercicio 2008 cuando era Consejero Ejecutivo.

Retribuciones Consejeros Ejecutivos (Miles de euros)	2016			TOTAL
	Rafael del Pino	Joaquín Ayuso (3)	Íñigo Meirás	
Retribución Fija	1.455	0	1.200	<b>2.655</b>
Retribución Variable	2.261	0	1.872	<b>4.133</b>
Consejos otras sociedades filiales	0	36	0	<b>36</b>
Ejercicio Opciones sobre acciones (2)	9.383	1.616	170	<b>11.169</b>
Primas S. Vida	8	0	4	<b>12</b>
Planes de acciones (1)	1.918	0	1.918	<b>3.836</b>
<b>Total 2016</b>	<b>15.025</b>	<b>1.652</b>	<b>5.164</b>	<b>21.841</b>

(1) En marzo de 2016, habiéndose cumplido las métricas acordadas, se ha abonado un número de acciones equivalente a las unidades asignadas en 2013, una vez practicadas las retenciones correspondientes. Se comunicó a la CNMV con fecha 15/03/2016.

(2) El nº de opciones sobre acciones del Plan 2008 ejercidas en 2016 por Rafael del Pino asciende a 1.179.600, y a 20.000 las ejercidas por Íñigo Meirás. Dicho plan ha finalizado en este ejercicio. Al igual que en todos los planes de opciones o referenciados al valor de la acción otorgados por Ferrovial desde el año 2000, el Presidente Ejecutivo ha ejercido su derecho de opción en el último trimestre anterior al vencimiento del Plan.

(3) El nº de opciones ejercidas por Joaquín Ayuso asciende a 200.000. Este Plan de opciones sobre acciones le fue otorgado en 2008 cuando desempeñaba el puesto de Consejero Ejecutivo.

La información relativa al ejercicio 2015 se presenta en la siguiente tabla:

Retribuciones Consejeros Ejecutivos (Miles de euros)	2015			TOTAL
	Rafael del Pino	Joaquín Ayuso (3)	Íñigo Meirás	
Retribución Fija	1.335	0	1.100	<b>2.435</b>
Retribución Variable	2.034	0	1.837	<b>3.871</b>
Consejos otras sociedades filiales	0	31	0	<b>31</b>
Ejercicio Opciones sobre acciones (2)	0	3.685	3.475	<b>7.160</b>
Primas S. Vida	6	0	3	<b>9</b>
Planes de acciones (1)	2.323	0	2.323	<b>4.646</b>
<b>Total 2015</b>	<b>5.698</b>	<b>3.716</b>	<b>8.738</b>	<b>18.152</b>

(1) En marzo de 2015, habiéndose cumplido íntegramente las condiciones acordadas, se ha abonado un número de acciones equivalente a las unidades asignadas en 2012, una vez practicadas las retenciones correspondientes. Se comunicó a la CNMV con fecha 18 de marzo de 2015

(2) El nº de opciones ejercidas en 2015 por Íñigo Meirás asciende a 538.000.

(3) El nº de opciones ejercidas en 2015 por Joaquín Ayuso asciende a 409.600. Este Plan de Stock Options 2008, del que conserva aún derechos, le fue otorgado cuando era Consejero Ejecutivo.

**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 2016 es el siguiente:

Plan Entrega Acciones vinculado a Objetivos Consejeros Ejecutivos Situación a 31.12.2016		Unidades	Nº de derechos de voto	% derechos de voto
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Asignación 2014	78.500	78.500	0,01%
	Asignación 2015	69.800	69.800	0,01%
	Asignación 2016	74.000	74.000	0,01%
Íñigo Meirás Amusco	Asignación 2014	78.500	78.500	0,01%
	Asignación 2015	69.800	69.800	0,01%
	Asignación 2016	74.000	74.000	0,01%

Las características generales de ambos Planes se encuentran detalladas en la Nota 21.a de la presente memoria, relativa a sistemas retributivos vinculados a la acción.

### 19.3. RETRIBUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN POR PERTENENCIA A OTROS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN DE SOCIEDADES DEL GRUPO O ASOCIADAS

El Consejero de Ferrovial, S.A., Joaquín Ayuso García, es a su vez miembro de los órganos de administración de otras sociedades del grupo o asociadas, habiendo percibido en 2016 por este concepto la cantidad de 36 miles de euros. Por su parte, Howard Lee Lance, Consejero de Ferrovial, S.A. hasta el 14 de abril de 2016, ha percibido hasta dicha fecha por su pertenencia a los órganos de administración de otras sociedades del grupo o asociadas, 24 miles de euros (en 2015 percibieron cada uno de ellos por dicho concepto, 31 miles de euros).

### 19.4. FONDOS Y PLANES DE PENSIONES O PRIMAS DE SEGUROS

Al igual que en 2015, durante el ejercicio 2016 no se ha realizado aportación alguna en concepto de fondos o planes de pensiones a favor de antiguos o actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, ni por la pertenencia de los Consejeros de Ferrovial, S.A. a otros consejos de administración y/o a la alta dirección de sociedades del grupo y asociadas. De la misma forma, no se han contraído obligaciones por estos conceptos durante el año.

Por lo que se refiere al pago de primas de seguros de vida, la Sociedad tiene suscritas pólizas de seguro en cobertura del riesgo de fallecimiento (que supusieron en 2016 el pago de 12 miles de euros y 9 miles de euros en 2015), de las que son beneficiarios los Consejeros Ejecutivos. No se han satisfecho primas de seguros de vida 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.

Finalmente, Ferrovial, S.A. tiene contratado un seguro de responsabilidad civil cuyos asegurados son los administradores y directivos de las sociedades del grupo cuya sociedad dominante es Ferrovial, S.A. Entre dichos asegurados se encuentran los Consejeros de Ferrovial, S.A. La prima satisfecha en 2016 por el mencionado seguro asciende a 577.849 euros.

### 19.5. ANTICIPOS Y CRÉDITOS

A 31 de diciembre de 2016 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.

### 19.6. RETRIBUCIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN

Los miembros de la Alta Dirección de la Sociedad han devengado conjuntamente durante el ejercicio 2016 la siguiente retribución: Retribuciones de la Alta Dirección (Miles de euros)	2015	2015
Retribución fija	5.094	5.006
Retribución variable	4.994	5.431
Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos	7.053	8.626
Ejercicio de planes retributivos de planes de opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros (ver descripción)	698	5.988
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas	30	29
Aportaciones a fondos o planes de pensiones u obligaciones contraídas por estos conceptos	0	0
Primas de seguro	16	17
Otros (1)	0	1.899
<b>Total</b>	<b>17.885</b>	<b>26.996</b>

Las retribuciones expresadas corresponden a los titulares de los cargos siguientes: Secretario General, Director General Económico-Financiero, Directora 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 en el apartado 20.2.

Asimismo, la Sociedad tiene implantado un sistema de retribución flexible, denominado "Plan de Retribución Flexible", que proporciona a los empleados la posibilidad de modificar de forma voluntaria su paquete retributivo de acuerdo a sus necesidades personales, sustituyendo parte de la retribución por la entrega de determinadas retribuciones en especie. Entre estos productos se incluye un seguro colectivo de vida y ahorro vinculado a jubilación. Los partícipes pueden solicitar que una parte de su retribución bruta anual sea satisfecha por la Compañía, en concepto de prima, a una póliza de seguro colectivo de vida y ahorro vinculado a jubilación. Por este concepto la Alta Dirección ha solicitado a la Compañía aportaciones por valor de 83 miles de euros en sustitución de las retribuciones mencionadas en el cuadro anterior (en 2015 153 miles de euros).

### 19.7. 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.

A 31.12.2016 se establecen derechos adicionales en el contrato suscrito con un miembro de la Alta Dirección.

Con la finalidad de fomentar su fidelidad y permanencia, se ha reconocido un esquema retributivo de carácter diferido a doce 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 2016 ha ascendido a 2.342 miles de € (2.259 miles € en 2015), de los que 542 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.

## 20. SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A LAS ACCIONES

Los sistemas retributivos vinculados a la acción de Ferrovial S.A. que se otorgan a los directivos de todas las sociedades del Grupo del que Ferrovial es cabecera, son otorgados directamente por Ferrovial S.A. Por lo tanto, la información que a continuación se detalla corresponde a todos los sistemas retributivos de los directivos de las empresas del Grupo. No obstante a lo anterior, existe un acuerdo de reparto por el cual, Ferrovial S.A. repercute el impacto de estos sistemas a las diferentes filiales.

### A) SISTEMA RETRIBUTIVO MEDIANTE ENTREGA DE OPCIONES SOBRE ACCIONES

Hasta el 2008 Ferrovial utilizó como sistema retributivo la entrega de opciones sobre acciones. En el ejercicio 2016, los Consejeros Ejecutivos que conservaban opciones asignadas al amparo del mencionado Plan de Opciones sobre Acciones de 2008, han ejercitado las mismas, por los siguientes importes (el grado de consecución obtenido es del 100% por lo que se pueden ejercer la totalidad de las opciones): Presidente: 9.383 miles de euros; Consejero Delegado: 170 miles de euros; Vicepresidente Segundo: 1.616 miles de euros. Tras el ejercicio de estos planes de opciones, no existen ya más planes de opciones vigentes.

Al igual que en todos los Planes de Opciones o referenciados al valor de la acción otorgados por Ferrovial desde el año 2000, el Presidente Ejecutivo ha ejercido su derecho de opción en el último trimestre antes del vencimiento del plan.

El resumen del movimiento de los planes de opciones sobre acciones de la sociedad de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Número de opciones al inicio del ejercicio	1.627.600	8.153.024
Planes concedidos	-	-
Renuncias y otros	-	-76.750
Vencimiento planes	-	-242.400
Opciones ejercitadas	1.627.600	6.206.274
Número de opciones al final del ejercicio	-	1.627.600

### B) PLAN DE ENTREGA DE ACCIONES VINCULADO A OBJETIVOS

A cierre del ejercicio 2016, Ferrovial tiene vigentes dos sistemas retributivos para directivos, consistentes en la entrega de acciones vinculadas a objetivos.:

- Plan aprobado por el Consejo de Administración el 19 de diciembre de 2012: vigente por 3 años consiste 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., y estará vinculado a 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 de la relación entre el resultado bruto de explotación y los activos netos productivos, al flujo de actividad y el retorno total para el accionista en relación con un grupo de comparación.

- Plan aprobado el 29 de octubre de 2015 por el Consejo de Administración. Vigente por 3 años y consistente en la entrega de acciones de Ferrovial, S.A. El coste anual del Plan no podrá exceder de 22 millones de euros. Las condiciones para la entrega y vigencia son similares a las del Plan previo explicado anteriormente: estará vinculado a la permanencia en la compañía durante un plazo de tres años (salvo circunstancias especiales) y a la obtención durante este periodo de maduración de unas tasas calculadas en función de la relación entre el resultado bruto de explotación y los activos netos productivos y el retorno total para el accionista en relación con un grupo de comparación. El Plan se dirige a Consejeros Ejecutivos, altos directivos y directivos. La aplicación de este programa a los Consejeros Ejecutivos fue autorizada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 4 de mayo de 2016. Tal y como se ha comunicado a la CNMV el 10 de mayo de 2016, la fecha de asignación de unidades para 2016 a los Consejeros Ejecutivos a efectos de cómputo de los plazos y términos del citado Plan, ha sido el 15 de febrero de 2016 (sujeta a la referida aprobación por la Junta General).

El número de acciones vivas en relación a estos dos planes a 31 de diciembre de 2016 es de 3.266.221 acciones.

El resumen de los movimientos en los mencionados sistemas retributivos durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Número de acciones al inicio del ejercicio	3.844.520	4.451.888
Planes concedidos	1.073.895	1.132.766
Planes liquidados	-1.489.856	-1.674.439
Renuncias y otros	-100.378	-40.321
Acciones ejercitadas	-61.960	-25.374
Número de acciones al final del ejercicio	3.266.221	3.844.520

Estos planes de entrega de acciones incluyen los mencionados anteriormente en la nota 19 sobre retribuciones a los Consejeros Ejecutivos y miembros de la alta dirección.

Los gastos de personal registrados en la sociedad en relación con estos sistemas retributivos ascienden durante el ejercicio 2016 a 4.781 miles de euros (4.693 miles de euros en 2015) con contrapartida en patrimonio neto.

Estos planes se valoran como un futuro, por lo que se descuenta al valor de la acción a fecha de otorgamiento el valor actual de los dividendos previstos hasta fecha de entrega utilizando para dicho descuento una tasa de rentabilidad equivalente al coste medio de la deuda para el plazo de entrega de los mismos, y liquidables en acciones, por lo que son valorados en el momento inicial de otorgamiento y no se reestima el valor sobre el inicialmente calculado, imputándose el mismo a gastos de personal con contrapartida en reservas.

## 21. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Con respecto a la información sobre operaciones con partes vinculadas, los desgloses que se presentan a continuación se refieren no sólo a las operaciones realizadas por Ferrovial S.A. sino por Ferrovial S.A. y todas sus filiales.

### NORMATIVA

En materia de información sobre las operaciones que la Sociedad (o las sociedades de su grupo) realice con sus partes vinculadas, debe tenerse en cuenta la Orden EHA 3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información de las operaciones vinculadas que deben suministrar las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales.

El párrafo 1 del Apartado Primero de dicha Orden impone la obligación de incluir en los informes financieros semestrales información cuantificada de todas las operaciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas. Asimismo, el párrafo 1 de su Apartado Tercero considera operaciones vinculadas toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación.

### OPERACIONES VINCULADAS

A continuación se indican las principales operaciones que, dentro del tráfico o giro de la Sociedad y de su grupo y en condiciones de mercado, se han efectuado entre la Sociedad (o las sociedades de su grupo) y sus partes vinculadas en 2016.

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

Tal y como consta en la nota 21 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2015, mediante hecho relevante remitido a la CNMV el 4 de agosto de 2015 (registro nº 227.311), se puso en conocimiento del mercado la comunicación recibida por la Sociedad relativa a la venta, por su principal accionista Portman Baela, S.L. y por Karlovy, S.L., de su participación en el capital de la Sociedad a sus accionistas directos e indirectos.

Las transacciones hasta ese momento incluidas en el apartado de accionistas significativos se incluyen en 2016 en el epígrafe de operaciones con Administradores, alta dirección y restantes partes vinculadas, junto al resto de operaciones realizadas entre los Consejeros (o las personas o entidades vinculadas a ellos) y la Sociedad o sociedades de su grupo".

Nombre/ Denominación	Operaciones con Accionistas Significativos			2016			2015		
	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo	Importe	Importe	Importe
Miembros del "grupo familiar de control"/ entidades vinculadas a ellos	Ferrovial Agroman S.A. /filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción y reformas	(-)	(-)	(-)	268	202	7
	Ferrovial Servicios S.A. / filiales	Comercial	Prestación de la gestión integral de servicios en oficinas de Madrid	(-)	(-)	(-)	355	53	18
	Ferrovial Servicios S.A. / filiales	Comercial	Gestión Integral de Servicios	(-)	(-)	(-)	1	0	0

**b) Operaciones con Consejeros, Alta Dirección y restantes partes Vinculadas**

En 2016 se han registrado las operaciones con Consejeros y miembros de la alta dirección de la Sociedad que a continuación se indican. Adicionalmente, se señalan las transacciones concluidas con personas o entidades que han tenido la consideración de vinculadas a la Sociedad (si tuvieron esa consideración durante una parte del año, se indican las operaciones realizadas durante dicho periodo):

Operaciones con consejeros, alta dirección y restantes partes vinculadas (Miles de euros)				2016			2015		
Nombre/ Denominación	Entidad del Grupo Ferroviario	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/Filiales		Mantenimiento, limpieza y jardinería	(-)	(-)	(-)	16	1	8
	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Seguimiento y asesoramiento de obra y reformas	6	0	0	53	4	105
D <sup>a</sup> . María del Pino y Calvo-Sotelo	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Reformas inmobiliarias	99	0	0	4	0	0
D. Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras construcción y reformas	17	2	0	53	2	0
D <sup>a</sup> . Ana María Calvo-Sotelo y Bustelo	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento y limpieza	27	2	2	(-)	(-)	(-)
D. Joaquín Ayuso García	Ferrovial Agroman / Filiales	Comercial	Reformas inmobiliarias	2	0	0	4	0	0
Almirall Laboratorios	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Recogida de residuos	8	0	5	8	1	2
Criu, S.L.	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento y limpieza	16	2	2	(-)	(-)	(-)
	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción, trabajos mantenimiento y reparación	460	0	129	(-)	(-)	(-)
Maxam Europe y sociedades de su grupo	Ferrovial Agroman / Filiales	Comercial	Recepción suministros de explosivos y detonantes	857	(*)	-74	816	(*)	-87
Telefónica y sociedades de su grupo	Varias	Comercial	Recepción servicios de telecomunicaciones	7.374	(*)	0	20.509	(*)	-1.882
	Corporación	Comercial	Refacturación costes cancelación	0	0	0	1.938	0	1.336
	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción y reformas	0	0	0	77	466	0
	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento y recogida de residuos	800	67	0	3.035	402	1.121
Marsh y sociedades de su grupo	Varias	Comercial	Recepción servicios consultoría y seguros	4.432	(*)	-65	1.719	(*)	-123
Meliá Hotels y sociedades de su grupo	Varias	Comercial	Recepción servicios de hostelería	4	(*)	-1	2	(*)	-1
	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento y recogida de residuos	78	5	40	92	6	30
	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción y reformas	6.693	89	969	10.750	-367	8.059
Bankia	Varias	Comercial	Recepción servicios financieros	525	(*)	0	1.235	(*)	0
	Varias	Comercial	Acuerdos de financiación. Garantía	87.456	(*)	87.456	295.300	(*)	295.300
	Varias	Comercial	Intereses percibidos	147	147	0	66	66	0
	Varias	Comercial	Pago Intereses	1.520	(*)	0	5.698	(*)	0
	Varias	Comercial	Saldo dispuesto líneas de aval	125.707	(*)	125.707	132.700	(*)	132.700
	Varias	Comercial	Operaciones derivados	14.283	(*)	0	11.078	(*)	0
	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento	1	0	5	8	1	5
Bankinter	Varias	Comercial	Recepción servicios financieros	18	(*)	0	17	(*)	0
	Varias	Comercial	Pago Intereses	176	(*)	0	1.189	(*)	0
	Varias	Comercial	Intereses percibidos	261	261	0	317	317	0
	Varias	Comercial	Saldo dispuesto líneas de aval	9.882	(*)	9.882	3.000	(*)	3.000
	Varias	Comercial	Acuerdos de financiación	10.898	(*)	10.898	7.100	(*)	0
	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento	176	7	0	168	6	35
Bimaran Pozuelo, S.L.	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción y reformas	1.207	-184	60	282	191	0
Polan, S.A.	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Gestión Integral de Servicios	162	12	79	(-)	(-)	(-)
Fundación Rafael del Pino	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Limpieza	2	0	1	(-)	(-)	(-)
Red Eléctrica de España, S.A.U.	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción	932	-84	671	(-)	(-)	(-)
Hispania Activos Inmobiliarios Socimi, S.A.	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Ejecución obras de construcción y reformas	1.746	-198	193	(-)	(-)	(-)
	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Prestación servicios de mantenimiento	18	0	22	(-)	(-)	(-)
Los Estanquillos, S.L.	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Asesoramiento en construcción	72	3	0	(-)	(-)	(-)
Fundación Seres	Corporación	Comercial	Donación	18	(*)	0	18	(*)	0
Lafarge Holcim	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Adquisición cemento	14.269	0	-1.136	8.844	(*)	-545
La Rioja Alta	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Recepción servicios de alimentación	1	(*)	0	1	(*)	0
Panda Security	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Recepción servicios informáticos	1	(*)	0	4	(*)	0
Summit	Ferrovial Agroman/ Filiales	Comercial	Adquisición herramientas y material eléctrico	20	(*)	0	2	(*)	0
Zurich Insurance	Varias	Comercial	Contratación pólizas de seguros	2.043	(*)	0	7.774	(*)	2
	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Alquiler oficinas	88	(*)	-6	300	(*)	-6
	Ferrovial Servicios/ Filiales	Comercial	Mantenimiento y limpieza	0	0	8	9	1	8

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

La información sobre remuneraciones y operaciones de préstamos con Consejeros y Alta Dirección puede consultarse en la Nota 19.

#### c) Operaciones entre compañías del grupo

Las operaciones realizadas por Ferrovial S.A. con el resto de compañías del Grupo se detallan en las Notas 10 y 17 de los presentes Estados Financieros.

## 22. SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS

No se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable ( artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), sin perjuicio de las operaciones de la Sociedad (o las sociedades de su grupo) con sus partes vinculadas reflejadas en la memoria o, en su caso, de los acuerdos relacionados con cuestiones retributivas o de nombramiento de cargos.

El Consejero D. Santiago Fernández Valbuena se abstuvo de participar en la deliberación y votación de una operación con el grupo Telefónica en atención a su condición de presidente no ejecutivo de la sociedad SP Telecomunicações Participações LTDA, filial de Telefónica, S.A.

## 23. POLITICA MEDIOAMBIENTAL

Debido a la actividad de la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni pasivos o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

## 24. HONORARIOS AUDITORES

Se informa a continuación del total de honorarios relativos a la auditoría de los estados financieros de los ejercicios 2016 y 2015 por los auditores correspondientes a Ferrovial S.A. Adicionalmente, se proporciona un detalle de los honorarios facturados por servicios relacionados al de auditoría:

- Honorarios facturados a Ferrovial S.A por servicios de auditoría: 78 miles de euros (78 miles de euros en 2015).
- Honorarios facturados a Ferrovial S.A. por servicios relacionados al de auditoría: 80 miles de euros
- Honorarios facturados a Ferrovial S.A. por otros servicios: 39 miles de euros (46 miles de euros en 2015).

## 25. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros no se ha producido ningún hecho posterior de carácter significativo.

## 26. COMENTARIOS A LOS ANEXOS

En el **Anexo I** se presenta información relativa al Régimen fiscal establecido en los artículos 116 a 119 del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo.

En el **Anexo II** 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.

## ANEXO I

Ferrovial, S.A. se ha acogido desde el ejercicio 2014 al régimen establecido actualmente en los artículos 107 y 108 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades ("LIS"), resultando de aplicación desde el 1 de enero de 2014 y, en consecuencia, a todo el ejercicio 2016

Conforme a ese régimen fiscal:

- Los dividendos y ganancias de capital obtenidos por Ferrovial procedentes de inversiones en fondos propios de sociedades operativas no residentes (que representen al menos el 5% del capital social de estas o cuyo valor de adquisición sea superior a 20 millones de euros) están exentos de tributación en el Impuesto sobre Sociedades si se dan las condiciones previstas en el art. 21 de la LIS ("rentas sujetas pero exentas").
- Los dividendos repartidos por Ferrovial con cargo a las referidas "reservas sujetas pero exentas", o a rentas procedentes de establecimientos permanentes en el extranjero respecto de los que resulte aplicable la exención prevista en el art. 22 de la LIS, tienen el siguiente tratamiento:
  - Cuando el perceptor sea un accionista no residente en España (y no opere a través de paraísos fiscales o mediante un establecimiento permanente en España) no están sujetos a retención ni tributación en España.
  - Cuando el perceptor sea una entidad sujeta al Impuesto sobre Sociedades español, los dividendos percibidos darán derecho a la exención para evitar la doble imposición sobre dividendos de entidades residentes del art. 21 de la LIS ("rentas sujetas pero exentas"), siempre y cuando cumplan los requisitos previstos en dicha norma.
  - Cuando el perceptor sea una persona física residente en España sujeta a IRPF el dividendo percibido se considerará renta del ahorro y se podrá aplicar la deducción por doble imposición internacional en los términos previstos en el IRPF, respecto de los impuestos pagados en el extranjero por Ferrovial.

Durante el presente ejercicio el 100% de los dividendos repartidos por Ferrovial han sido con cargo a estas "rentas sujetas pero exentas".

- Las plusvalías obtenidas por los accionistas de Ferrovial derivadas de la transmisión de su participación en la sociedad, tienen el siguiente tratamiento:
  - Cuando el accionista sea no residente en España (y no opere a través de paraísos fiscales o mediante un establecimiento permanente en España) no se entenderá sujeta a tributación en España la parte de la plusvalía que se corresponda con las reservas dotadas por Ferrovial con cargo a las referidas "rentas sujetas pero exentas" o con diferencias de valor imputables a participaciones de Ferrovial en entidades no residentes que cumplan los requisitos para poder aplicar la exención de las rentas de fuente extranjera establecidas en los arts. 21 y 22 de la LIS.
  - Cuando el accionista sea una entidad sujeta al Impuesto sobre Sociedades español, y cumpla el requisito de participación en Ferrovial (5% de participación en el capital o bien que el valor de adquisición de la participación sea superior a 20 millones de euros y 1 año de tenencia de la misma), podrá aplicar la exención prevista en el artículo 21 de la LIS.

- Cuando el accionista sea una persona física residente en España sujeta a IRPF, tributará por las plusvalías obtenidas conforme al régimen general.

El importe de las rentas sujetas pero exentas de acuerdo con los artículos 21 y 22 de la LIS obtenidas por Ferrovial durante 2016 y los impuestos pagados en el extranjero correspondientes a estas, han sido (en euros):

### A) EXENCIÓN POR DIVIDENDOS Y RENDIMIENTOS DE FUENTE EXTRANJERA:

#### a.1 Exención por dividendos de fuente extranjera:

Ferrovial, S.A.	Miles de euros
Dividendo Hellas Toll	4.650
<b>Total</b>	<b>4.650</b>

#### a.2 Exención por rendimientos de Establecimientos Permanentes en el extranjero:

No se han obtenido rendimientos de Establecimientos Permanentes en el extranjero susceptibles de aplicar la exención.

### B) EXENCIÓN POR PLUSVALÍAS DE FUENTE EXTERNA:

No se han obtenido plusvalías susceptibles de aplicar la exención recogida en el artículo 21 de la LIS, ya que las ventas efectuadas (i) o bien se han efectuado entre sociedades del grupo, y se han eliminado en el consolidado fiscal, (ii) o bien se han puesto de manifiesto en operaciones de reestructuración societaria que han sido acogidas al régimen de neutralidad fiscal previsto en el artículo 76 y siguientes de la Ley del impuesto.

No obstante, las plusvalías que se habrían puesto de manifiesto fiscalmente caso de no resultar aplicables estos regímenes (consolidación o neutralidad fiscal) han sido:

#### b.1 Eliminaciones de plusvalías por ventas intragrupo de sociedades extranjeras:

Ferrovial, SA	Miles de euros
<b>TOTAL</b>	<b>-73.944</b>

#### b.2 Plusvalías diferidas generadas en procesos de reestructuración societaria:

Ferrovial, SA	Miles de euros
<b>TOTAL</b>	<b>3.045.684</b>

Con la finalidad de facilitar a los accionistas de Ferrovial la aplicación del régimen fiscal descrito, la Sociedad ha efectuado una valoración de mercado al cierre del ejercicio de sus participaciones (directas, e indirectas a través de la participación en otras entidades acogidas a este régimen fiscal especial) en entidades no residentes y en establecimientos permanentes en el extranjero, que cumplen los requisitos para

poder aplicar la exención de las rentas de fuente extranjera establecidas en los art. 21 y 22 de la LIS.

El resultado de esta valoración supone que del total del valor de mercado de Ferrovial, dichos activos representan un 92% del mismo. A 31 de diciembre de 2015 este porcentaje ascendía a 89%.

### TRIBUTACIÓN DEL DIVIDENDO FLEXIBLE DE FERROVIAL

Durante el ejercicio 2016 Ferrovial S.A. ha llevado a cabo dos programas de retribución al accionista bajo el esquema denominado “Ferrovial Dividendo Flexible”, que permite a los accionistas de la Sociedad la opción, a su libre elección, de (i) recibir acciones liberadas de la Sociedad de nueva emisión; (ii) transmitir en el mercado los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean; o (iii) recibir un importe en efectivo mediante la transmisión a Ferrovial de los citados derechos de asignación gratuita.

A continuación se exponen las principales implicaciones fiscales de estos programas, sobre la base de la normativa tributaria vigente en territorio común y de la interpretación efectuada por la Dirección General de Tributos a través de la contestación a diversas consultas vinculantes.

**Entrega de acciones nuevas:** La entrega de las acciones nuevas tendrá la consideración, a efectos fiscales, de entrega de acciones liberadas y, por tanto, no constituye renta a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (“IRPF”), del Impuesto sobre Sociedades (“IS”) o del Impuesto sobre la Renta de no Residentes (“IRNR”), independientemente de que los perceptores de dichas acciones actúen a través de establecimiento permanente en España o no. La entrega de las acciones nuevas no está sujeta a retención o ingreso a cuenta. El valor de adquisición, tanto de las acciones nuevas como de las acciones de las que procedan, resultará de repartir el valor de adquisición a efectos fiscales de la cartera entre el número de acciones, tanto las antiguas como las liberadas que correspondan. La antigüedad de las acciones liberadas será la que corresponda a las acciones de las que procedan. Consecuentemente, en caso de una posterior transmisión, la renta que se obtenga se calculará por referencia a este nuevo valor.

**Venta de derechos de asignación gratuita en el mercado:** En el supuesto de que los accionistas vendan sus derechos de asignación gratuita en el mercado, el importe obtenido no estará sujeto a retención o ingreso a cuenta y tendrá el régimen fiscal que se indica a continuación (aplicable hasta fin de ejercicio 2016):

a) En el IRPF y en el IRNR aplicable a accionistas sin establecimiento permanente en España, el importe obtenido en la transmisión en el mercado de los derechos de asignación gratuita sigue el mismo régimen establecido por la normativa fiscal para los derechos de suscripción preferente. En consecuencia, el importe obtenido en la transmisión de los derechos de asignación gratuita disminuye el valor de adquisición a efectos fiscales de las acciones de las que deriven dichos derechos, en aplicación del artículo 37.1.a) de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del IRPF y de la disposición final sexta de la Ley 26/2014, de 27 de noviembre por la que se modifica la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del IRPF, el texto refundido de la Ley del IRNR aprobado por el Real Decreto Legislativo 5/2004, de 5 de marzo, y otras normas tributarias. De esta forma, si el importe obtenido en la transmisión de los derechos de asignación gratuita fuese superior al valor de adquisición de los valores de los cuales proceden, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el transmitente en el período impositivo en que se produzca; todo ello sin perjuicio de la potencial aplicación a

los sujetos pasivos del IRNR sin establecimiento permanente de los convenios para evitar la doble imposición suscritos por España a los que pudieran tener derecho o de las exenciones que puedan serles aplicables conforme a la normativa interna española.

b) En el IS y en el IRNR aplicable a accionistas con establecimiento permanente en España, en la medida en que se cierre un ciclo mercantil completo, se tributará conforme a lo que resulte de la normativa conmutable aplicable y, en su caso, de los regímenes especiales que apliquen a los accionistas sujetos a los anteriores impuestos.

**Venta a Ferrovial de los derechos de asignación gratuita:** Por último, en el supuesto de que los titulares de los derechos de asignación gratuita decidan acudir al Compromiso de Compra de Ferrovial, el régimen fiscal aplicable al importe obtenido en la transmisión a Ferrovial de los derechos de asignación gratuita recibidos en su condición de accionistas será el siguiente:

(i) Si el accionista es una persona física residente fiscal en España, o una persona jurídica que no cumple con los requisitos para aplicar la exención prevista en el art. 21 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, el régimen fiscal aplicable será el mismo que se aplica a los dividendos distribuidos, directamente, en metálico y, por tanto, estarán sometidos a la retención correspondiente.

(ii) Si el accionista es una persona física o jurídica no residente fiscal en España ni en un paraíso fiscal, y no cuenta con un establecimiento permanente en territorio español, el importe obtenido no está sujeto a tributación en España en aplicación del Capítulo XIII del Título VII de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades y, por tanto, no está sometido a retención fiscal. En estos supuestos para aplicar este régimen será necesario que el accionista acredite su residencia fiscal mediante la aportación del correspondiente certificado otorgado por la Administración Tributaria correspondiente.

(iii) Si el accionista es una persona jurídica residente fiscal en España o siendo no residente cuenta con un establecimiento permanente en territorio español, y cumple con los requisitos para aplicar la exención prevista en el art. 21 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, el importe obtenido estará exento de tributación en España y, por tanto, no estará sometido a retención fiscal.

Debe tenerse en cuenta que la tributación de las distintas opciones relacionadas con el esquema denominado “Ferrovial Dividendo Flexible” que se exponen no explicita todas las posibles consecuencias fiscales. Por ello, se recomienda que los accionistas consulten con sus asesores fiscales el impacto fiscal específico del esquema propuesto y que presten atención a las modificaciones que pudieran producirse, tanto en la legislación vigente como en sus criterios de interpretación, así como a las circunstancias particulares de cada accionista o titular de derechos de asignación gratuita.

## ANEXO II

## EMPRESAS DEPENDIENTES (SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL). EJERCICIO 2016:

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

Sociedad	Domicilio	Auditor	% Participación	Inversión Bruta	Deterioro	Coste Neto en Libros	Capital	Prima de emisión y reservas	Resto del Patrimonio Neto	Resultado Neto del Ejercicio	TOTAL PATRIMONIO
Ferrovial Internacional S.L.U.	Madrid, España	Deloitte	100,00%	6.328.953	0	6.328.953	624.926	6.139.711	0	-41.461	6.723.176
Ferrofin S.L. (i)	Madrid, España	Deloitte	85,57%	1.638.676	-85.173	1.553.504	1.890.310	-47.739	0	-27.158	1.815.413
Ferrovial Agroman S.A.	Madrid, España	Deloitte	99,99%	711.279	0	711.279	233.598	513.869	118	62.138	809.724
Cintra Infraestructuras España, S.L.	Madrid, España	Deloitte	100,00%	572.231	0	572.230	57.567	518.078	0	-53.257	522.388
Ferrovial Servicios, S.A.	Madrid, España	Deloitte	100,00%	264.479	0	264.479	166.095	105.242	0	5.547	276.885
Ferrovial FISA, S.L.	Madrid, España		99,99%	214.633	-154.268	60.365	17.600	13.033	0	29.735	60.368
Ferrovial Aeropuertos España S.A.	Madrid, España	Deloitte	99,00%	45.600	-20.974	24.626	1.860	35.041	0	-12.024	24.877
Ferrovial Corporación, S.A.	Madrid, España	Deloitte	100,00%	5.403	0	5.403	5.403	2.510	0	3.190	11.104
Betonial, S.A.	Madrid, España		99,00%	7.979	-3.518	4.461	3.660	763	0	83	4.506
Kripton RE, S.A.	Luxemburgo	Deloitte	99,97%	4.000	0	4.000	4.000	0	0	780	4.780
Autovía de Aragón S.C., S.A.	Madrid, España	Deloitte	15,00%	2.831	0	2.831	18.873	10.278	-7.903	8.210	29.458
Can-am, S.A.	Madrid, España		100,00%	3.208	-1.417	1.791	347	1.509	0	-65	1.791
Triconitex, S.L.	Madrid, España		100,00%	11.659	-9.992	1.667	806	4.352	0	-3.490	1.668
Ferrocorp UK Limited	Oxford, Reino Unido	Deloitte	100,00%	640	-165	475	546	224	0	66	835
Inversiones Trenza, S.A.	Madrid, España		99,92%	7.094	-6.583	511	725	-209	0	1	516
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.	Madrid, España		99,00%	582	-113	468	60	413	0	0	473
Ferrovial Inversiones, S.A.	Madrid, España		99,58%	200	0	200	600	242	0	-123	719
Fring Gold, S.A.	Madrid, España		99,00%	89	-16	72	62	12	0	0	73
Alkes Reinsurance Ltd.	Dublín, Irlanda	Deloitte	100,00%	71	0	71	3.000	0	-2.772	-57	171
Ferrovial Emisiones, S.A.	Madrid, España	Deloitte	99,00%	60	0	60	60	8.814	0	2.882	11.757
Teraoui, S.A.	Madrid, España		99,00%	59	0	59	60	-1	0	0	59
Tetabomoa, S.A.	Madrid, España		99,00%	59	-1	59	60	-1	0	0	59
Sotaverd S.A.	Madrid, España		99,99%	2.092	-2.092	0	1.784	-13.796	0	0	-12.012
Temaui, S.L.	Madrid, España		99,99%	3	-587	-584	3	-1	0	-420	-418
<b>Participaciones en Empresas del grupo</b>				<b>9.821.880</b>	<b>-284.900</b>	<b>9.536.980</b>	<b>3.032.005</b>	<b>7.292.344</b>	<b>-10.557</b>	<b>-25.423</b>	<b>10.288.370</b>

(i) El porcentaje restante pertenece a Ferrovial Agroman, S.A. 13,649%, Ferrovial Servicios S.A. 0,773%, Ferrovial FISA, S.L. 0,002%, Cespa S.A. 0,003%

## EMPRESAS DEPENDIENTES (SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL). EJERCICIO 2015:

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

Sociedad	Domicilio	Auditor	% Participación	Inversión Bruta	Deterioro	Coste Neto en Libros	Capital	Prima de emisión y reservas	Resto del Patrimonio Neto	Resultado Neto del Ejercicio	TOTAL PATRIMONIO
Ferrovial Internacional S.L.U.	Madrid, España	Deloitte	100.00%	5.560.133	0	5.560.133	563.299	5.608.510	0	10.530	6.182.339
Ferrofin S.L.	Madrid, España	Deloitte	85.57%	1.638.676	-61.933	1.576.744	1.890.310	2.267	0	-50.006	1.842.571
Ferrovial Agroman S.A.	Madrid, España	Deloitte	99.99%	711.279	0	711.279	446.813	225.534	13.861	69.807	756.015
Cintra Infraestructuras S.E.	Madrid, España	Deloitte	100.00%	1.520.584	0	1.520.584	130.392	1.103.109	-324.686	-13.209	895.606
Ferrovial Servicios, S.A.	Madrid, España	Deloitte	100.00%	264.479	0	264.479	166.095	78.378	463	26.469	271.405
Ferrovial FISA, S.L.	Madrid, España		99.99%	214.633	-184.131	30.502	17.600	196.754	-144.007	-39.713	30.634
Grimalinvest	Madrid, España		99,50%	288.581	-274.446	14.135	20	13.416	0	71	13.507
Ferrovial Aeropuertos España S.A.	Madrid, España	Deloitte	99.00%	17.880	-9.067	8.813	1.860	16.196	0	-9.154	8.902
Ferrovial Corporación, S.A.	Madrid, España	Deloitte	100.00%	5.403	0	5.403	5.403	2.246	-7.000	5.264	5.913
Betonial, S.A.	Madrid, España		99.00%	35.699	-3.439	32.260	3.660	28.344	0	419	32.423
Krypton RE, S.A.	Luxemburgo	Deloitte	99.97%	4.000	0	4.000	4.000	0	0	0	4.000
Autovía de Aragón S.C., S.A.	Madrid, España	Deloitte	15.00%	2.831	0	2.831	18.873	-884	-14.726	6.116	9.379
Can-am, S.A.	Madrid, España		100.00%	3.208	-1.351	1.857	347	1.496	0	12	1.855
Triconitex, S.L.	Madrid, España		100.00%	11.659	-6.794	4.865	806	5.351	0	-999	5.158
Ferrocop UK Limited	Oxford, Reino Unido	Deloitte	100.00%	639	0	639	754	150	-19	103	988
Inversiones Trenza, S.A.	Madrid, España		99.92%	7.094	-6.583	511	725	-211	0	1	515
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.	Madrid, España		99.00%	582	-113	469	60	407	0	6	473
Ferrovial Inversiones, S.A.	Madrid, España		99.58%	200	0	200	600	279	0	-28	851
Fring Gold, S.A.	Madrid, España		99.00%	89	-16	73	62	11	0	0	73
Alkes Reinsurance Ltd.	Dublín, Irlanda	Deloitte	100.00%	3.000	0	3.000	3.000	4.182	0	656	7.838
Ferrovial Emisiones, S.A.	Madrid, España	Deloitte	99.00%	60	0	60	60	6.381	0	2.433	8.874
Teraoui, S.A.	Madrid, España		99.00%	3	-1	2	3	0	0	-1	2
Tetabomoa, S.A.	Madrid, España		99.00%	59	-1	59	60	0	0	-1	59
Sotaverd S.A.	Madrid, España		99.99%	2.092	-2.092	0	1.784	-13.796	0	0	-12.012
Temaury, S.L.	Madrid, España		99.99%	59	-1	59	60	0	0	-1	59
Cintra Infraestructuras España, S.L.	Madrid, España	Deloitte	99.00%	3	0	3	0	0	0	0	0
<b>Participaciones en Empresas del grupo</b>				<b>10.292.925</b>	<b>-549.968</b>	<b>9.742.960</b>	<b>3.256.646</b>	<b>7.278.120</b>	<b>-476.114</b>	<b>8.775</b>	<b>10.067.427</b>

(i) El porcentaje restante pertenece a Ferrovial Agroman, S.A. 13,649%, Ferrovial Servicios S.A. 0,773%, Ferrovial FISA, S.L 0,002%, Cespa S.A. 0,003%

**EMPRESAS ASOCIADAS (SOCIEDADES INTEGRADAS POR EL PROCEDIMIENTO DE PUESTA EN EQUIVALENCIA):****EJERCICIO 2016**

Sociedad	Domicilio	Auditor	% Participación	Inversión Bruta	Deterioro	Coste Neto en Libros	Miles de euros			
							Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado
Nea Odos (ii)	Atenas, Grecia	Deloitte	21,40%	25.005	-25.005	0	949.971	833.170	76.939	0
Central Greece (ii)	Atenas, Grecia	Deloitte	21,40%	21.671	-21.671	0	1.178.462	1.113.462	49.678	0

**EJERCICIO 2015**

Sociedad	Domicilio	Auditor	% Participación	Inversión Bruta	Deterioro	Coste Neto en Libros	Miles de euros			
							Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado
Nea Odos (ii)	Atenas, Grecia	Deloitte	21,40%	25.005	-25.005	0	825.746	750.746	75.147	0
Central Greece (ii)	Atenas, Grecia	Deloitte	21,40%	21.671	-21.671	0	1.038.734	973.734	11.015	0

(ii) La participación de Ferrovial S.A. se mantiene en el 33% pero los derechos políticos corresponden al 21,4%. GEK Holding Real Estate Construction SA 57,2% y ACS 21,4% (derechos políticos).

## FORMULACION DEL CONSEJO

Las páginas que anteceden contienen las cuentas anuales -balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y la memoria- y el informe de gestión de Ferrovial, S.A. correspondientes al ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2016, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad en sesión celebrada en Madrid el 27 de febrero de 2017, 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. Juan Arena de la Mora**

Consejero

---

**Dña. María del Pino y Calvo-Sotelo**

Consejera

---

**D. Santiago Fernández Valbuena**

Consejero

---

**D. José Fernando Sánchez- Junco Mans**

Consejero

---

**D. Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo**

Consejero

---

**D. Óscar Fanjul Martín**

Consejero

---

**D. Philip Bowman**

Consejero

Diligencia que extiende el Secretario del Consejo de Administración para hacer constar que no estampa su firma en este documento D. Juan Arena de la Mora por encontrarse ausente debido a exigencias profesionales ineludibles, habiendo delegado su representación en el Consejero Externo D. Santiago Bergareche Busquet.

---

D. Santiago Ortiz Vaamonde  
Secretario del Consejo de Administración



# INFORME DE AUDITORÍA FERROVIAL, S.A. 2016

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
FERROVIAL, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Ferrovial, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Ferrovial, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Ferrovial, S.A. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692

Javier Parada Pardo

27 de febrero de 2017