

Informe de Gestión
y Cuentas Anuales Individuales
Ferrovial S.A.



2015

ferrovial

INFORME DE GESTIÓN INDIVIDUAL:

Pág.

1	RESULTADOS DEL EJERCICIO 2015	4
2	INDICADORES NO FINANCIEROS	4
3	OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	4
3.1	RIESGOS FINANCIEROS	4
3.2	RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA Y OPERACIONES CON ACCIONES PROPIAS	4
3.3	EVOLUCIÓN PREVISBLE DE LOS NEGOCIOS	5
3.4	HECHOS POSTERIORES	5
4	INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO Y OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	5
5	PERIODO MEDIO DE PAGO	5

CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES:

	BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014	7
	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014	9
	ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014	10
	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014	11
1	ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	12
2	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CCAA	12
3	APLICACIÓN DE RESULTADOS	13
4	NORMAS DE VALORACIÓN	13
5	INMOVILIZADO MATERIAL	16
6	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	16
7	INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	16
8	DERIVADOS	19
9	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	21
10	SALDOS Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO	21
11	ACREEDORES COMERCIALES	25
12	FONDOS PROPIOS	26
13	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	28
14	DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO	28
15	SITUACIÓN FISCAL	29
16	GARANTÍAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES	31
17	INGRESOS Y GASTOS	32
18	PERSONAL	32
19	RETRIBUCIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	32
20	SISTEMAS RETRIBUTIVOS VINCULADOS A LAS ACCIONES	36
21	INFORMACIÓN SOBRE PARTES VINCULADAS	37
22	SITUACIÓN DE CONFLICTOS DE INTERES	40
23	POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL	40
24	HONORARIOS AUDITORES	40
25	ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	40
26	COMENTARIOS A LOS ANEXOS	40

INFORME DE AUDITORÍA:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

45



2015

Informe de
Gestión
Individual,
Ferrovial, S.A.
Diciembre 2015

1 RESULTADOS DEL EJERCICIO 2015

El resultado neto de la sociedad asciende a 132.875 miles de euros a 31 de diciembre del 2015, del cual, 154.841 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 2015 se ha generado un importe neto de la cifra de negocios de 198.681 miles de euros, de los cuales 156.127 miles de euros corresponden a dividendos recibidos por Ferrovial S.A. de sus filiales (véase Nota 10 de la memoria adjunta).

El resultado financiero asciende a (90.517) miles de euros, correspondiente fundamentalmente a crédito recibidos por Ferrovial S.A. de otras empresas del grupo 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 ingreso en el ejercicio de 51.792 miles de euros (ver Nota 8 de la memoria adjunta). Hasta completar el mencionado resultado neto de 132.875 miles de euros se cabe destacar fundamentalmente dos conceptos:

- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros relativo a la valoración de determinadas sociedades del grupo (-82.032 miles de euros según se indica en la Nota 17 de la memoria adjunta)

- Impuesto de Sociedades que ha representado un ingreso de 68.552 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 2015 con una plantilla de 68 empleados, representando las mujeres un 35%. En relación a la distribución por categoría profesional, el 48,6% son directivos, 32,4% titulados superiores y grado medio; 17,6% administrativos y un 1,4% 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 2015 por segundo 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 -266.871 miles de euros. Asimismo, con la compra de autocartera para su posterior amortización y reducción de capital por -265.256 miles de euros, la retribución al accionista ha supuesto un impacto en los Fondos Propios por -532.127 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 2015 se dispone de 954.805 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:

I. OPERACIÓN REALIZADA/OBJETIVO	Nº ACCIONES RECIBIDAS	% DEL CAPITAL	NOMINAL (miles euros)	IMPORTE PAGADO (miles euros)	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETIVO	TOTAL Nº ACCIONES AL CIERRE
II. SALDO FINAL 31 DIC. 2014						245.821
Autocartera para reducción de capital	11.783.954	1,6%	2.357	-249.427	-11.783.954	-
Autocartera discrecional	760.990			-15.829	-	760.990
Autocartera para sistemas de retribución	6.060.755	0,8%	1.212	-116.323	-6.306.576	-245.821
Acciones recibidas dividendo flexible	193.515	0,0%	39	-	-	193.515
Otra autocartera	300	0,0%	0	-6	-	300
III. SALDO FINAL 31 DIC. 2015						954.805

(*) 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 2015 asciende a 19.917 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 2016 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 esta 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 27 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:

FERROVIAL, S.A.	FERROVIAL, S.A.
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	27
Ratio de operaciones pagadas	26
Ratio de operaciones pendientes de pago	44
	Importe (euros)
Total Pagos realizados	6.581.791
Total Pagos pendientes	336.162

No se presenta información comparativa, al amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional única de la citada Resolución.

A photograph of two construction workers in safety gear (hard hats and high-visibility vests) at a construction site. One worker on the right is talking on a mobile phone. A large metal truss structure is visible in the background against a cloudy sky.

2015

Cuentas Anuales
Individuales
Ferrovial, S.A.
Diciembre 2015

FERROVIAL, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014
(Miles de euros)

A C T I V O	2015	2014
ACTIVO NO CORRIENTE	10.027.691	9.498.106
Inmovilizaciones materiales (Nota 5)	57	51
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	45	44
Otro inmovilizado	353	328
Amortizaciones	-341	-320
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo (Nota 7)	9.749.080	9.224.921
Instrumentos de patrimonio	9.742.958	9.215.016
Créditos a empresas del grupo (Nota 10)	6.121	9.905
Inversiones Financieras a largo plazo	43.278	26.146
Otros créditos	19	16
Depósitos y fianzas constituidos a largo plazo	483	456
Derivados (Nota 8)	42.776	25.674
Activos por Impuestos Diferidos (Nota 15)	235.276	246.988
ACTIVO CORRIENTE	913.705	1.067.508
Deudores	119.187	95.191
Deudores empresas del Grupo y Asociadas (Nota 10)	88.008	42.941
Otros deudores	2.236	2.639
Personal	281	173
Administraciones públicas	28.914	49.692
Provisiones	-253	-253
Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo (Nota 10)	85.669	433.105
Créditos a empresas del grupo	177	123
Otros activos financieros	85.492	432.983
Inversiones Financieras a corto plazo	11.463	21.990
Derivados (Nota 8)	11.463	21.990
Periodificaciones a corto plazo	5.486	4.906
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes (Nota 10)	691.900	512.316
TOTAL ACTIVO	10.941.396	10.565.614

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 2015.

FERROVIAL, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014
(Miles de euros)

P A S I V O	2015	2014
PATRIMONIO NETO	5.397.729	5.841.710
Fondos Propios (Nota 12)	5.399.729	5.841.710
Capital	146.442	146.478
Prima de emisión y de fusión	2.164.771	2.420.625
Reservas	2.969.475	3.255.609
Reserva legal	29.340	29.340
Reservas sujetas pero exentas art. 22 del TRLIS	3.304.500	3.820.749
Otras Reservas	-364.366	-594.480
Acciones y participaciones en patrimonio propias	-15.835	-4.039
Resultado del ejercicio	132.875	23.037
PASIVO NO CORRIENTE	1.469.616	1.466.555
Provisiones a largo plazo	112.832	114.946
Otras provisiones (Nota 13)	112.832	114.946
Deudas a largo plazo (Nota 14)	0	0
Deudas con Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo (Nota 10)	1.339.319	1.334.144
Pasivos por Impuestos Diferidos (Nota 15)	17.465	17.465
PASIVO CORRIENTE	4.074.052	3.257.349
Deudas a corto plazo	11.768	22.420
Deudas con entidades de crédito	175	346
Derivados (Nota 8)	11.459	21.990
Otros pasivos financieros	133	84
Deudas con Empresas del grupo y asociadas corto plazo (Nota 10)	4.039.480	3.218.509
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	22.804	16.421
Acreeedores comerciales (Nota 12)	1.591	2.171
Proveedores empresas del Grupo y Asociadas (Nota 10)	263	9
Acreeedores varios	520	324
Personal	12.882	12.877
Otras deudas con las Administraciones Públicas	7.547	1.040
TOTAL PASIVO	10.941.396	10.565.614

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 2015.

FERROVIAL S.A.
 CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2015 y 2014
 (Miles de euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	2015	2014
Importe neto de la cifra de negocios (Nota 17)	198.681	167.359
Ventas	8	261
Dividendos recibidos de filiales (Nota 10)	156.127	147.161
Otros rendimientos recibidos de filiales (Nota 10)	10.916	9.074
Prestaciones de servicios (Nota 10)	31.631	10.863
Aprovisionamientos	0	(2)
Consumo de materias primas y otras materias	0	(2)
Otros ingresos de explotación	6	5
Gastos de personal (Nota 18)	(36.112)	(25.179)
Sueldos, salarios y asimilados	(35.037)	(24.499)
Cargas sociales	(1.075)	(680)
Otros gastos de explotación	(7.713)	(10.058)
Servicios exteriores (Nota 10)	(11.974)	(10.903)
Tributos	(585)	854
Pérdidas por deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	4.869	0
Otros gastos de gestión corriente	(23)	(8)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	(21)	(39)
RESULTADO DE EXPLOTACION	154.841	132.087
Ingresos financieros (Nota 17)	9.156	19.412
De valores negociables y otros instrumentos financieros	9.156	19.412
Gastos Financieros	(71.450)	(72.620)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 10)	(60.132)	(58.966)
Por deudas con terceros (Nota 17)	(11.319)	(13.654)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Notas 8 y 17)	49.966	26.060
Diferencias de cambio	5.493	2.404
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 17)	(83.681)	(34.130)
Deterioros y pérdidas	(83.681)	(34.193)
Resultados por enajenaciones y otras	0	63
RESULTADO FINANCIERO (Nota 17)	(90.517)	(58.873)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	64.324	73.214
Impuesto sobre sociedades (Nota 15)	68.552	(50.177)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	132.875	23.037
OPERACIONES INTERRUMPIDAS		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuesto	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	132.875	23.037

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 2015.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014

Miles de euros	2015	2014
Total resultado pérdidas y ganancias del ejercicio	132.875	23.037
Ingresos y gastos imputados directamente contra patrimonio neto	0	0
Por coberturas de flujos de efectivo	0	0
Efecto impositivo	0	0
Trasferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Por coberturas de flujos de efectivo	0	0
Efecto impositivo	0	0
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	132.875	23.037

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 2015

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2015 Y 2014

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

Miles de euros	2014								
	Capital Social	Prima Emisión /Fusión	Reservas	Acciones Propias	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
Saldo 31/12/2013	146.702	2.656.058	360.449	0	477.965	-293.404	0	0	3.347.770
Total ingresos y gastos reconocidos			0		23.037			0	23.037
Retribución al accionista	-224	-234.888	-274.819	0	0	0	0	0	-509.931
Acuerdo dividendo flexible	2.789		-277.833						-275.043
Operaciones acciones propias	-3.014	-234.888	3.014						-234.888
Efecto reestructuración societaria			2.988.900						2.988.900
Otras transacciones	0	-546	181.080	-4.039	-477.965	293.404	0	0	-8.066
Distribución de Resultado			184.561		-477.965	293.404			0
Sist. retributivos vinculados a la acción			-10.519						-10.519
Otras variaciones de patrimonio		-546	7.037	-4.039			0		2.453
Saldo 31/12/2014	146.478	2.420.625	3.255.609	-4.039	23.037	0	0	0	5.841.710

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 2015

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2015 y 2014

	Miles de euros	
	Saldo 31/12/2015	Saldo 31/12/2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	130.045	119.854
Resultado antes de impuestos	64.324	73.214
Ajustes del resultado:	-76.546	-97.401
Amortización del inmovilizado/provisiones	-21	-39
Otros ajustes del resultado (netos)	-76.526	-97.362
Cambios en el capital corriente	-28.704	-26.090
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	172.972	170.130
Pagos de intereses	-58.302	-53.606
Cobros de dividendos	155.663	147.161
Cobros de intereses	12.211	12.639
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios y consolidación fiscal	22.912	34.021
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	38.488	29.915
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-612.834	-2.033
Pagos por inversiones:	-612.834	-2.107
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	-609.966	-37
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	-6	-25
Otros activos financieros	-2.863	-2.044
Otros activos		
Cobros por desinversiones:	0	74
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	0	74
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
Otros activos financieros		
Otros activos		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	656.881	-309.705
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	1.176.623	223.219
Variación cuentas de financiación empresas del Grupo	1.174.965	238.059
Devolución y amortización	1.658	-14.840
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-532.127	-534.691
Dividendo flexible	-266.871	-275.043
Compra de autocartera	-265.256	-234.904
Resto remuneración al accionista	0	-24.744
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	12.385	1.768
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL LOS TIPOS DE CAMBIO	5.493	2.404
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	179.584	-189.480
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	512.316	701.795
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	691.900	512.316

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 2015

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Ferrovial S.A., es la sociedad resultante de la fusión de Cintra, Concesiones de Infraestructuras de Transportes S.A. (sociedad absorbente) y Grupo Ferrovial S.A. (sociedad absorbida), con 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.

La Sociedad es cabecera de un grupo de entidades dependientes denominado Ferrovial, y de acuerdo con la Legislación vigente, esta obligada a formular separadamente cuentas consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Ferrovial del ejercicio 2015 han sido formuladas por los Administradores en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 25 de febrero de 2015. Las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2014, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Ferrovial S.A. celebrada el 26 de junio de 2015 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:

2015 (Millones de euros)	
Patrimonio Neto	6.541
Resultado Neto del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	720
Activos totales	25.384
Cifra de Negocios	9.701

2.2 Aspectos críticos de valoración y estimación de la incertidumbre

En las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015 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 21)
- 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 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 2015, 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 2014.

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:

2015	
Resultado de FERROVIAL, S.A., sociedad individual (euros)	132.875.229,80
Aplicación (euros)	
A Reservas Voluntarias (euros)	132.875.229,80

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 el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. 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 pérdida 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, una entidad 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 detalle de los mismos en la memoria (Nota 15).

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 imponibles 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 periodo 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 transacciones 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 nº2 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 2015 y 2014 así como la información más significativa que afecta a este epígrafe, han sido la siguiente:

(Miles de euros)	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2015
<u>Inversión</u>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	44	1	0	45
Otro inmovilizado	328	26	0	353
Total Inversión Inmovilizado Material	372	27	0	398
<u>Amortización</u>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-20	-3	0	-24
Otro inmovilizado	-300	-18	0	-318
Total Amortización Inmovilizado Material	-320	-21	0	-341
Total Inmovilizado Material	51	6	0	57

(Miles de euros)	Saldo al 31/12/2013	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/2014
<u>Inversión</u>				
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	30	14	0	44
Otro inmovilizado	317	11	0	328
Total Inversión Inmovilizado Material	347	25	0	372
<u>Amortización</u>				
Terrenos y construcciones	0	0	0	0
Instalaciones técnicas y maquinaria	0	0	0	0
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	-17	-3	0	-20
Otro inmovilizado	-265	-35	0	-300
Total Amortización Inmovilizado Material	-282	-39	0	-320
Total Inmovilizado Material	65	-14	0	51

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 2015 Ferrovial S.A. cuenta con inmovilizado material totalmente amortizado por un valor de 170 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. La renta anual inicial fijada en el contrato asciende a 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). Si el plazo inicial del arrendamiento fuera prorrogado, la renta vigente en ese momento será actualizada conforme a mercado. El vencimiento del plazo inicial se sitúa en el ejercicio 2022, si bien existe la posibilidad de prorrogar dicho plazo 10 años más sin que a cierre del presente ejercicio la sociedad este obligada a ello.

En el ejercicio 2011 Ferrovial S.A. actualizó dicho contrato en favor de Ferrovial Corporación S.A. como consecuencia de la segregación producida en tal ejercicio. De esta forma, Ferrovial S.A. pasó a asumir el 15% de la renta anual establecido en contrato.

El gasto reconocido en la cuenta de resultados durante el ejercicio 2015 correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 963 miles de euros, (625 miles de euros en 2014), de los que 576 miles de euros se corresponden con el gasto devengado por dicho contrato de arrendamiento. Los pagos mínimos totales futuros no cancelables como arrendatario ascienden a 2.400 miles de euros (2.800 en 2014).

7 INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El inmovilizado financiero es el principal componente del activo de la compañía, representando un 89% del total (87% en 2014). 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 a los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

(Miles de euros)	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Retiros	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				46.676
Créditos a empresas del grupo	9.905	21	-3.806		6.121
Créditos a empresas asociadas	22.728	1.648			24.376
					0
Provisiones	-562.882	-83.681	0	25.543	-621.020
Participaciones en empresas del grupo	-493.479	-82.033		25.543	-549.969
Participaciones en empresas asociadas	-46.676				-46.676
Créditos a empresas del grupo	0				0
Créditos a empresas asociadas	-22.728	-1.648			-24.375
Total Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas	9.224.921	527.965	-3.806	0	9.749.080

(Miles de euros)	Saldo al 31/12/2013	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31/12/2014
Participaciones en empresas del grupo	6.720.074	5.842.336	-2.853.916	0	9.708.494
Participaciones en empresas asociadas	46.676				46.676
Créditos a empresas del grupo	11.180		-1.275		9.905
Créditos a empresas asociadas	21.195	1.533			22.728
					0
Provisiones	-529.185	-34.192	496	0	-562.882
Participaciones en empresas del grupo	-461.315	-32.659	496	0	-493.479
Participaciones en empresas asociadas	-46.676				-46.676
Créditos a empresas del grupo	0				0
Créditos a empresas asociadas	-21.195	-1.533			-22.728
Total Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas	6.269.940	5.809.677	-2.854.695	0	9.224.921

En relación a las principales adiciones en las participaciones en empresas del grupo por 609.975 miles de euros, se detallan a continuación las siguientes operaciones:

- El día 10 de noviembre del 2015 se acuerda en el Consejo de Administración de Ferrovial Agroman, S.A. una ampliación del capital social con una prima de emisión de 6,93 euros por cada una de ellas (Tipo de Emisión al 900%) que supuso la creación de nuevas acciones, sobre las cuales, Ferrovial S.A. suscribió 55.838.572 Nuevas Acciones y desembolsó 429.957 miles de euros (42.996 miles de euros correspondieron al valor nominal de las Nuevas Acciones y 386.961 miles de euros correspondieron a la prima de emisión de las mismas).
- El pasado día 18 de diciembre de 2015, se formalizó la compra por parte de Ferrovial S.A. del 8,839% de las participaciones sociales que Ferrovial Aeropuertos Internacional S.A.U. ostentaba sobre Ferrofin, S.L., desembolsando 158.064 miles de euros. De esta manera, la participación en el capital social de Ferrofin S.L. por parte de Ferrovial S.A. alcanza el 85,573% (ver detalle en Anexo II).
- El pasado 3 de diciembre de 2015 se acordó mediante Junta General Extraordinaria y Universal de la sociedad Ferrovial Aeropuertos España S.A., ampliar el capital social mediante la emisión de 1.800.000 Nuevas Acciones a 1 euro de valor nominal cada una de ellas, las cuales tuvieron adherida una prima de emisión de 9 euros, sobre las cuales, Ferrovial S.A. suscribió 1.782.000 Nuevas Acciones y desembolsó 17.820 miles de euros (1.782 miles de euros correspondieron al valor nominal de las Nuevas Acciones y 16.038 miles de euros a la prima de emisión de las mismas).

En relación a los trasposos, se corresponde con el traspaso de la provisión de cartera que Ferrovial S.A. tenía registrado a 31.12.2014 sobre la antigua Burety S.L., la cual ha sido absorbido mediante fusión por absorción (fusión inversa) por Ferrovial Agromán S.A en el presente ejercicio 2015. De esta manera, Ferrovial S.A. participa directamente como consecuencia de esta operación en el capital social de Ferrovial Agromán, reconociéndose en la línea de participaciones un valor neto inicial de 281.322 miles de euros que se ve incrementado por la ampliación de capital mencionada en el primer párrafo por 429.957 miles de euros, lo que supone un valor neto en libros de 711.279 miles de euros (ver anexo II).

El movimiento neto de las provisiones (-82.032 miles de euros) se corresponde con la corrección valorativa registrada en el ejercicio 2015, 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, como es la sociedad Ferrofin S.L. por -33.571 miles de euros y Ferrovial FISA S.L. por -39.845 miles de euros (Ver Nota 17).

En el **Anexo II** se presenta el detalle de todas las sociedades dependientes y asociadas en las que Ferrovial, S.A. participa directamente indicando su actividad, domicilio y porcentaje de participación.

En los siguientes cuadros se presenta un detalle del coste en libros y de los principales componentes de los fondos propios de las sociedades controladas por Ferrovial, S.A. a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 en miles de euros:

Sociedades – 2015 Miles de euros	Inversión Bruta	Deterioro	Coste Neto en Libros	Datos de las sociedades del grupo y asociadas				
				Capital	Prima de emisión y reservas	Resto del Patrimonio Neto	Resultado Neto del Ejercicio	TOTAL PATRIMONIO
Cabeceras de negocio								
Cintra Infraestructuras S.E.	1.520.584	0	1.520.584	130.392	1.103.109	-324.686	-13.209	895.606
Ferrovial Servicios, S.A.	264.479	0	264.479	166.095	78.378	463	26.469	271.406
Ferrovial FISA, S.L.	214.633	-184.131	30.502	17.600	196.754	-144.007	-39.713	30.633
Ferrovial Agroman S.A. (*)	711.279	0	711.279	446.813	225.534	13.861	69.807	756.015
Sociedades corporativas								
Betonial, S.A.	35.699	-3.439	32.260	3.660	28.344	0	419	32.423
Alkes Reinsurance Ltd.	3.000	0	3.000	3.000	4.182	0	656	7.838
Triconitex, S.L.	11.659	-6.794	4.865	806	5.351	0	-999	5.157
Ferrocork UK Limited	639	0	639	754	150	-19	103	988
Ferrovial Internacional S.L.U.	5.560.133	0	5.560.133	563.299	5.608.510	0	10.530	6.182.339
Ferrovial Inversiones, S.A.	200	0	200	600	279	0	-28	850
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.	582	-113	469	60	407	0	6	473
Fring Gold, S.A.	89	-16	73	62	11	0	0	74
Ferrovial Emisiones, S.A.	60	0	60	60	6.381	0	2.433	8.874
Temaui, S.L.	3	-1	2	3	0	0	-1	2
Tetabomoa, S.A. (**)	59	-1	59	60	0	0	-1	59
Teraoui, S.A. (**)	59	-1	59	60	0	0	-1	59
Kripton RE, S.A. (**)	4.000	0	4.000	4.000	0	0	0	4.000
Inversiones Trenza, S.A.	7.094	-6.583	511	725	-211	0	1	515
Can-am, S.A.	3.208	-1.351	1.857	347	1.496	0	12	1.856
Ferrovial Corporación, S.A.	5.403	0	5.403	5.403	2.246	-7.000	5.264	5.914
Ferrofin S.L.	1.638.676	-61.933	1.576.744	1.890.310	2.267	0	-50.006	1.842.571
Otras sociedades del grupo								
Grimaldinvest S.L.	288.581	-274.446	14.135	20	13.416	0	71	13.507
Ferrovial Aeropuertos España S.A.	17.880	-9.067	8.813	1.860	16.196	0	-9.154	8.902
Cintra Infraestructuras España, S.L. (***)	3	0	3	0	0	0	0	0
Autovía de Aragón S.C., S.A.	2.831	0	2.831	18.873	754	-11.462	9.523	17.689
Sotaverd S.A.	2.092	-2.092	0	1.784	-13.796	0	0	-12.012
Participaciones en Empresas del grupo	10.292.927	-549.968	9.742.958	3.023.049	6.834.343	-472.850	-52.884	9.331.658

(*) Participación sobre Ferrovial Agromán una vez fusionada con Burety S.L.U.

(**) Sociedades de nueva creación durante el ejercicio 2015.

(***) Antigua Faero España, S.L. transmitida por Ferrovial Aeropuertos España S.A. a Ferrovial S.A. para llevar a cabo la actividad nacional de Cintra.

Sociedades – 2014 Miles de euros	Inversión Bruta	Deterioro	Coste Neto en Libros	Datos de las sociedades del grupo y asociadas				
				Capital	Prima de emisión y reservas	Resto del Patrimonio Neto	Resultado Neto del Ejercicio	TOTAL PATRIMONIO
Cabeceras de negocio								
Cintra Infraestructuras S.E.	1.520.584	0	1.520.584	130.392	1.440.405	-1.852	82.128	1.651.072
Ferrovial Servicios, S.A.	264.479	0	264.479	166.094	128.661	358	19.717	314.830
Ferrovial FISA, S.L.	214.633	-144.286	70.347	17.600	56.478	0	-3.732	70.346
Sociedades corporativas								
Betonial, S.A.	35.699	-4.015	31.684	3.660	28.582	0	-238	32.004
Alkes Reinsurance Ltd.	3.000	0	3.000	3.000	3.546	0	636	7.182
Triconitex, S.L.	11.659	-5.879	5.780	806	5.793	0	-442	6.157
Ferrocop UK Limited	630	0	630	630	199	0	14	843
Ferrovial Internacional S.L.U.	5.560.133	0	5.560.133	563.299	5.241.175	0	-10.681	5.793.794
Ferrovial Inversiones, S.A.	200	0	200	600	101	0	166	866
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.	582	-119	462	60	405	0	2	467
Fring Gold, S.A.	89	-16	73	62	11	0	0	73
Ferrovial Emisiones, S.A.	60	0	60	60	3.614	0	2.768	6.441
Burety, S.L.U.	306.865	-25.543	281.322	28.048	254.220	0	1.465	283.733
Inversiones Trenza, S.A.	7.094	-6.585	509	725	-212	0	2	514
Can-am, S.A.U.	3.208	-1.365	1.843	347	1.564	0	-67	1.843
Ferrovial Corporación, S.A.	5.403	0	5.403	5.403	1.954	0	292	7.649
Ferrofin S.L.	1.480.612	-28.362	1.452.250	1.890.310	55.723	0	-53.456	1.892.577
Otras sociedades del grupo								
		0						0
Grimaldinvest S.L.	288.581	-275.212	13.369	20	13.327	0	90	13.436
Ferrovial Aeropuertos España S.A.	60	-4	56	60	-2	0	-2	56
Autovía de Aragón S.C., S.A.	2.831	0	2.831	18.873	-884	-14.726	6.116	9.380
Sotaverd S.A.	2.092	-2.092	0	1.784	-13.796	0	0	-12.012
Participaciones en Empresas del grupo	9.708.494	-493.479	9.215.016	2.831.834	7.220.864	-16.221	52.705	10.089.182

Ver detalle de las participaciones en Empresas Asociadas la nota 26.

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	45,48	20,86
Media del último trimestre	49,00	21,91

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 2015 tanto para la cotización al cierre del ejercicio como para la cotización media del último trimestre.

8 DERIVADOS

A continuación se presenta el detalle de los derivados y sus correspondientes valores razonables a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, 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 2015. 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					TOTAL
	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020 y más	
Equity swaps	42.776	24.594	73.785	0	0	0	0	73.785
Interest Rate Swaps	0	1.080	0	0	0	0	0	0
Forwards/Opciones divisa	5.279	-21.990	815.329	0	0	0	0	815.329
Forwards Empresas Grupo	-5.275	21.990	-815.329	0	0	0	0	-815.329
Total coberturas financieras	42.779	25.674	73.785	0	0	0	0	73.785

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

Tipo de Instrumento	Valor razonable		Vencimiento Flujos de Caja					
	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020 y más	TOTAL
Equity swaps	42.776	24.594	42.776	0	0	0	0	42.776
Interest Rate Swaps	0	1.080	0	0	0	0	0	0
Forwards/Opciones divisa	5.279	-21.990	5.279	0	0	0	0	5.279
Forwards Empresas Grupo	-5.275	21.990	-5.275	0	0	0	0	-5.275
Total coberturas financieras	42.779	25.674	42.779	0	0	0	0	42.779

A continuación se explica la variación del valor razonable de coberturas financieras entre los ejercicios 2015 y 2014, 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					
	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Variación	Impacto en reservas	Impacto en resultado por Valor Razonable	Impacto en resultado financiero	Caja	Otros impactos en balance o cuenta de resultados	TOTAL
Equity swaps	42.776	24.594	18.182	0	51.792	0	-37.807	4.197	18.182
Interest Rate Swaps	0	1.080	-1.080	0	2	0	-1.729	647	-1.080
Forwards/Opciones divisa	5.279	-21.990	27.269	0	-91.759	0	119.027	0	27.269
Forwards Empresas Grupo	-5.275	21.990	-27.265	0	89.931	0	0	-117.196	-27.265
Total coberturas financieras	42.779	25.674	17.105	0	49.966	0	79.491	-112.352	17.105

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 revalorización de la acción de Ferrovial de 16,43 a 31 de diciembre 2014 hasta 20,86 a 31 de diciembre de 2015, que supone un ingreso de 51.792 miles de euros (37.290 miles en resultado neto).

Mediante el acuerdo suscrito con determinadas filiales, Ferrovial, S.A. reconoce un activo/pasivo por la totalidad de los equity swaps contratados y una cuenta a cobrar/pagar por la parte correspondiente a las cabeceras de negocio. El saldo por este concepto se refleja en la columna "Otros impactos en balance o cuenta de resultados" por 318 miles de euros, junto con el ingreso por la remuneración y el gasto por el coste financiero de estos instrumentos por 3.880 miles de euros.

El impacto en caja de estos instrumentos ha sido de +37.807 miles de euros, de los que 33.927 corresponden a equity swaps ejecutados y 3.880 a las liquidaciones de los costes y remuneración asociados a los mismos anteriormente mencionadas.

Al cierre de ejercicio 2015, estos derivados cuentan con un notional de 5.588 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 73.785 miles de euros. Su valor razonable a 31 de diciembre de 2015 es de 42.776 miles de euros, representando la diferencia entre el precio de ejercicio de los equity swaps y el precio de cotización de cierre del ejercicio.

Interest Rate Swaps

En el ejercicio 2015 ha tenido lugar el vencimiento de los derivados de tipos de interés de notional de 250.000 miles de euros, vigentes al cierre del ejercicio anterior. Estos derivados no tenían el tratamiento de cobertura contable, y han supuesto un impacto en liquidaciones de caja de -1.082 miles de euros.

Forwards de divisa

Al cierre del ejercicio existen diversos contratos vigentes con entidades bancarias correspondientes a forwards de tipo de cambio euro-libra (nacional de 217 millones de euros) y forwards euro-dólar (nacional de 598 millones de euros) con una posición de activo de 5.279 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 durante el ejercicio se han formalizado 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 117.196 miles de euros.

9 EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS EQUIVALENTES

A continuación se presenta los saldos correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
Tesorería	444.548	86.338
Otros activos líquidos equivalentes	210.355	368.127
Caja Restringida	36.997	57.850
TOTAL	691.900	512.316

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 caja restringida se corresponde con la pignoración de los depósitos vinculados a la constitución y mantenimiento de contratos de derivados de equity swaps. La variación se corresponde con la cancelación de dichos planes durante el ejercicio 2015.

10 SALDOS Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

A continuación se presenta el movimiento del detalle de los saldos que mantiene Ferrovial, S.A. en 2015 con respecto al ejercicio 2014:

Miles de euros	Saldos de activo			Saldos de pasivo		
	Créditos a largo plazo	Créditos a corto plazo	Deudores a corto plazo	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Acreedores a corto plazo
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS 31.12.2015	6.121	87.670	86.008	1.339.319	4.039.485	148
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS 31.12.2014	9.905	433.105	42.941	1.334.144	3.218.509	9
TOTAL VARIACIÓN	-3.784	-345.435	43.067	5.175	820.976	139

En los saldos de activo, los créditos a largo plazo se corresponden con préstamos a largo plazo que devengan tipos de interés similares a los de mercado. Los créditos a corto (y las deudas 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.

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.

La variación más significativa se corresponde por un lado, con los créditos a corto plazo en -345.435 miles de euros, correspondiéndose fundamentalmente a la compensación de la cuenta corriente que mantenía Ferrovial S.A. con Burety, S.A por 334.371 miles de euros con la cuenta corriente acreedora que la sociedad mantenía con Ferrovial Agromán S.A. (dentro de deudas a corto plazo), derivado de la fusión entre Burety S.A. y Ferrovial Agroman S.A. acaecida en el presente ejercicio (ver nota 7).

Por otro lado, en relación a las deudas a corto plazo, la variación por 820.976 miles de euros se compone fundamentalmente con la financiación proveniente de Ferrofin S.L. por 470.425 miles de euros asociada al aumento de capital social en Ferrovial Agroman S.A. comentado en la nota 7 así como con la financiación proveniente de Ferrovial Internacional S.L.U. para la adquisición del 8,839% de las acciones que Ferrovial Aeropuertos Internacional S.A.U. mantenía sobre Ferrofin S.L. por 158.064 miles de euros (ver nota 7).

El detalle de los saldos con empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Saldos con Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2015

Empresas del grupo y asociadas 31/12/2015	Miles de euros 2015					
	Créditos a largo plazo	Créditos a corto plazo	Deudores a corto plazo	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Acreedores a corto plazo
Autovía de Aragón, S.A.	536	2.103			1.997	115
Heathrow Airport Holdings, Ltd.					229	
Hellas Tolls, S.A.		463	295			
Betonial, S.A.		27.672				
Budimex, S.A.	2.063	9	464			
Cadagua, S.A.			228			
Can-Am, S.A.U.					998	
Cespa, S.A.			74			
Cintra Infraestructuras S.E.			15.921		159.128	
Ferrocop, UK Ltd					9	
Ferrovial Aeropuertos S.A.		2.548	1.814		0	3
Ferrovial Agromán, S.A.			9.553		944.924	
Ferrofin, S.L.				453	2.585.540	
Ferrovial Emisiones, S.A. (*)			12	1.291.488	29.664	
Ferrovial FISA, S.L.		428	40.767	47.379		
Ferrovial Inversiones, S.A.					1.134	
Ferrovial Holding US Corp		89				
Ferrovial Servicios, S.A.			8.998		75.083	64
Ferrovial Internacional, S.L.U.		0	38		186.858	
Hubco Netherlands B.V.		40.633				
Ferroser Infraestructuras, S.L.						13
Autopista del Sol, C.E.S.A.	3.527	70				
Frind Gold, S.A.					73	
Grimalinvest S.L.			25		41.132	
Promotora Ibérica S.A.					473	
Nea Odos, S.A.	23.576					
Amey UK, Plc					49	
Central Greece Motorway	800					
Temauri S.L.					2	
Tetabomoa, S.A.		1				
Teaoui, S.A.		1				
Vergara Promoinvest, S.L.		1				
Triconitex S.L.		934				
Inversiones Trenza, S.A.					516	
Cintra Servicios, S.L.			7.008		0	8
Ferrovial Airports International, Ltd.		5			11.673	
Ferrovial Corporación S.A.		12.714	683			61
Resto de empresas del grupo			127			
Provisiones por Insolvencias	-24.380					
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	6.121	87.669	86.008	1.339.319	4.039.480	263

(*) La deuda reflejada con Ferrovial Emisiones S.A., se corresponde con 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.

Saldos con Empresas Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2014

Empresas del grupo y asociadas 31/12/2014	Miles de euros 2014					
	Créditos a largo plazo	Créditos a corto plazo	Deudores a corto plazo	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Acreedores a corto plazo
Autovía de Aragón, S.A.	1.823		330			
Hellas Tolls S.A.		28.361			229	
Betonial, S.A.						
Budimex, S.A.	2.041	2	174			
Burety, S.L.U.		334.371				
Cadagua, S.A.			360			
Can-Am, S.A.U.					1.211	
Cespa, S.A.			62		7.777	
Cintra Infraestructuras S.E..		23.545	12.090		3.479	
Ferrocop, UK Ltd					8	
Ferrovial Aeropuertos España S.A.		28.455	2.810		34.834	
Ferrovial Agromán, S.A.			11.348		929.667	
Ferrofin, S.L.				453	2.115.115	
Ferrovial Emisiones, S.A. (*)		364	12	1.289.658	28.531	
Ferrovial FISA, S.L.		474	1.495	44.033		
Ferrovial Inversiones, S.A.					1.196	
Ferrovial Servicios, S.A.			11.596		23.964	9
Ferrovial Internacional, S.L.U					30.334	
Hubco Netherlands B.V.		14.206				
Autopista del Sol, C.E.S.A.	6.045	121				
Frind Gold, S.A.					73	
Grimalinvest S.L.					41.056	
Promotora Ibérica S.A.					467	
Nea Odos, S.A.	21.967					
Amey UK, Plc					49	
Central Greece Motorway	760					
Laertida, S.L.			66			
Vergarapromoinvest, S.L		1				
Triconitex S.L.		854				
Autopista R4					5	
Inversiones Trenza, S.A.					515	
Cintra Servicios de Infraestructura, S.A.			215		0	
Ferrovial Railway, S.A		5				
Ferrovial Corporación S.A.		2.347	2.384			
Provisiones por Insolvencias	-22.732					
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	9.905	433.105	42.941	1.334.144	3.218.509	9

(*) La deuda reflejada con Ferrovial Emisiones S.A., se corresponde con 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.

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
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	198.673	-1.788	-60.132

Del total de los ingresos de explotación, 156.127 miles de euros corresponden a los dividendos recibidos de sus filiales, en concreto 79.998 miles de euros provenientes de Ferrovial Agroman S.A., 69.994 miles de euros de Ferrovial Servicios S.A., 5.000 miles de euros de Ferrovial Corporación S.A., 672 miles de euros de Autovía de Aragón Sociedad Concesionaria S.A. y 463 miles de euros de Hellas Tolls S.A.

Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2014

Empresas del grupo	Miles de euros		
	Ingresos Explotación	Gastos Explotación	Gastos Financieros
Autovía de Aragón, S.A.	209		-8
W.W. Webber, LLC		-199	
Betonial, S.A.	899		-15
Autopista del Sol, C.E.S.A.	353		-2
Burety, S.L.U.	3.914		-1.084
Ferrovial Emisiones, S.A.	17		-39.300
Cintra Infraestructuras S.E..	52.866		-484
Cespa, S.A.	2	0	-4
Ferrovial Aeropuertos España S.A	2.292	-1	-573
Ferrovial Agromán, S.A.	2.831	-5	-5.537
Ferrofin, S.L.	26.481		-10.207
Ferrovial FISA, S.L.	837		-1.069
Ferrovial Servicios, S.A.	53.398	0	-428
Central Greece Motorway	57		
Nea Odos, S.A.	1.645		
Ferrovial Corporación S.A.	20.903	-700	
Cintra Inversora Autopistas de Cataluña, S.A.			
Cintra Servicios de Infraestructura, S.A.	313	-157	
Budimex, S.A.	26		
Grimaldinvestment S.L.	1		-235
Resto de empresas del grupo	54	-117	-21
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	167.098	-1.179	-58.966

11 ACREEDORES COMERCIALES

Los acreedores comerciales existentes al cierre del ejercicio tienen un importe pendiente de pago de 1.591 miles de euros (2.171 miles de euros en 2014).

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 27 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:

	FERROVIAL, S.A.
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	27
Ratio de operaciones pagadas	26
Ratio de operaciones pendientes de pago	44
	Importe (euros)
Total Pagos realizados	6.581.791
Total Pagos pendientes	336.162

No se presenta información comparativa, al amparo de lo dispuesto en la Disposición adicional única de la citada Resolución.

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 2015 y 2014.

Miles de euros	2015	2014
Saldo 01 de Enero	5.841.710	3.347.770
Resultado del ejercicio	132.875	23.037
Ingresos y gastos reconocidos	0	0
Impacto en reservas de instrumentos de cobertura	0	0
Transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias	0	0
Por instrumentos de cobertura	0	0
Total ingresos y gastos reconocidos	132.875	23.037
Acuerdo dividendo flexible/Dividendos	-266.871	-476.782
Operaciones acciones propias	-265.256	0
Retribución al accionista	-532.127	-509.931
Efecto reestructuración societaria	0	2.988.900
Sistemas retributivos vinculados a la acción	-48.762	-10.519
Otros movimientos	4.033	2.453
Otras transacciones	-44.730	-8.066
Saldo 31 de Diciembre	5.397.729	5.841.710

Los fondos propios experimentan una disminución de -443.982 miles de euros en el ejercicio 2015. Los principales impactos corresponden a:

- Resultado del ejercicio de 132.875 miles de euros.
- Retribución al accionista:
 - Dividendo flexible: recoge el reparto del dividendo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. celebrada 27 de marzo de 2015 (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 (-13.462 miles de euros) y opciones sobre acciones (-35.770 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 una entrada de caja de 33.927 miles de euros y un impacto en resultados por valor razonable de 51.792 miles de euros (ver Nota 8).

Las principales partidas de patrimonio neto son:

a. Capital social

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de Ferrovial, S.A. está representado por 732.211.074 acciones de 0,20 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

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	732.389.174	146.477.835
Ampliación de capital por dividendo flexible	11.605.854	2.321.171
Reducción de capital	-11.783.954	-2.356.791
Acciones final	732.211.074	146.442.215

A 31 de diciembre de 2015, la única sociedad que ostenta una participación superior al 10% es Rijn Capital BV, con el 20,212%, 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 2015 a 1.202.174 miles de euros y la prima de fusión, procedente de la fusión de Grupo Ferrovial S.A. con Cintra en 2009, tiene un saldo de 962.958 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 (-247.070 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 2015 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 2014 el número de acciones en autocartera ascendía a 245.821 acciones. A lo largo del ejercicio 2015 se han producido las siguientes variaciones:

OPERACIÓN REALIZADA/OBJETIVO	Nº ACCIONES	Nº ACCIONES APLICADAS AL OBJETIVO	TOTAL Nº ACCIONES
SALDO 31 DIC. 2014			245.821
Autocartera para reducción de capital	11.783.954	-11.783.954	-
Autocartera discrecional	760.990	-	760.990
Autocartera para sistemas de retribución	6.060.755	-6.306.576	-245.821
Acciones recibidas dividendo flexible	193.515	-	193.515
Otra autocartera	300	-	300
SALDO 31 DIC. 2015			954.805

- La Junta General de Accionistas de Ferrovial S.A celebrada el 27 de Marzo de 2015 aprobó, un plan de compra de autocartera por importe máximo de 250.000 miles euros y cuyo objeto era la posterior reducción de capital mediante su amortización. Fruto de dicho acuerdo a lo largo del ejercicio 2015 se han comprado 11.783.954 acciones propias a un precio medio de 21,2 euros por acción, lo que implica un desembolso total de 249.427 miles de euros, y posteriormente se ha acordado una reducción de capital por el mismo número de acciones, lo que implica una disminución de la cifra de capital social por valor de 2.357 miles de euros, habiéndose aplicado la diferencia entre ambos importes (-247.070 miles de euros, contra reservas de libre disposición (prima de fusión).
- Adicionalmente, se han adquirido 760.990 acciones propias en concepto de compra de autocartera discrecional por un importe de 15.829 millones de euros. El Consejo de Administración tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas, cuando esta se convoque, la aplicación de estas acciones a una nueva reducción de Capital.
- Tal y como se menciona de forma detallada en el siguiente apartado e., a lo largo del ejercicio se han comprado 6.060.755 acciones propias en ejecución de diferentes sistemas retributivos vinculados a la acción, habiendo aplicado a su finalidad 6.306.576 lo que implica un movimiento neto de -245.821 acciones.
- Por último en ejecución de los diferentes acuerdos de dividendo flexible anteriormente mencionados se han recibido 193.515 acciones.

Tras estos movimientos, a A 31 de diciembre de 2015 se dispone de 954.805 acciones propias, con un valor de 15.835 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.

e. Sistemas retributivos vinculados a la acción

Dentro de las operaciones con acciones referidas en el apartado d. Acciones propias, durante el ejercicio 2015 se han adquirido un total de 6.060.755 acciones, correspondientes a un 0,83 % del capital y con valor nominal total de 1,2 millones de euros, que han sido adquiridas y posteriormente entregadas, junto con la autocartera existente al inicio del ejercicio, en ejecución de planes de opciones sobre acciones el impacto de estas operaciones ha sido de -35.770 miles de euros. Por otro lado, durante el ejercicio se ha producido la liquidación de plan de entrega de acciones concedido en el ejercicio 2012 suponiendo un impacto en fondos propios de - 31.499 miles de euros compensado por el devengo de los planes de entrega de acciones vivos por importe de 18.037 miles de euros , así el impacto neto por estos planes ha sido de -13.462 miles de euros

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 37.807 miles de euros y un impacto en el resultado financiero por valor razonable de 51.792 miles de euros.

f. Resultado del ejercicio

La aplicación del resultado del ejercicio 2014 se realizó a reservas voluntarias por importe de 23.037 miles de euros.

g. Reservas

Los principales impactos se deben fundamentalmente a:

- Aplicación del resultado del ejercicio 2014 por importe de 23.037 miles de euros mencionado en el apartado anterior
- Dividendo Flexible: La Junta General Ordinaria de Accionistas de Ferrovial, S.A. celebrada el 27 de marzo de 2015 aprobó, por segundo 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 2015 se han ejecutado dos ampliaciones de capital con las siguientes características:
 - En mayo de 2015, se emitieron 5.306.164 nuevas acciones contra reservas por su valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1.061 miles de euros, y se compraron derechos de suscripción gratuita por importe de 116.183 miles de euros, lo que implica un pago por acción de 0,304 euros.
 - En noviembre de 2015, se emitieron 6.299.690 nuevas acciones contra reservas por su valor nominal de 0,20 euros por acción, lo que supone un aumento de capital de 1.328 miles de euros, y se compraron derechos de suscripción gratuita por importe de 150.688 miles de euros, lo que implica un pago por acción de 0,398 euros.
 - El importe que por este concepto aparece en la anterior tabla corresponde a -266.871 miles de euros (-269.193 miles de euros en el epígrafe de Reservas y 2.321 miles de euros en el de Capital).
- Registro de sistemas retributivos vinculados a la acción por -48.762 miles de euros, tal y como se menciona en el apartado e. Sistemas retributivos vinculados a la acción

Cabe señalar que, como se indicó en las cuentas anuales individuales a 31 de diciembre de 2014, Ferrovial S.A. optó en el ejercicio 2014 por aplicar el régimen fiscal establecido en los artículos 116 a 119 del Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo. 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 6 millones de euros) o de establecimientos permanentes en el extranjero, del resto de reservas. El saldo de estas reservas a 31 de diciembre de 2015 asciende a 3.304.500 miles de euros.

13 **PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

El movimiento producido durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

(miles de euros)	Saldo al 31/12/2014	Adiciones	Reversiones	Trasposos	Saldo al 31/12/2015
Provisión para riesgos y gastos	114.946	8.445	-10.559	0	112.832
Total	114.946	8.445	-10.559	0	112.832

En el epígrafe Provisión para riesgos y gastos se recogen 112.832 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 100.985 miles de euros (98.416 miles en 2014);
- Provisión por la inspección sobre el Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2007-2011 por 5.690 miles de euros
- Provisión relacionada con el Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2002-2005 por 6.157 miles de euros (5.971 miles en 2014).

El movimiento más significativo producido en el ejercicio 2015 se corresponde por un lado, a :

- La reversión de la provisión por 10.559 miles de euros debido a la regularización de los intereses asociados a las actas en disconformidad del Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2006-2010, registrado en el epígrafe de “Perdidas por deterioro” de la cuenta de Perdidas y Ganancias;
- La generación de la provisión (adición) por 5.690 miles de euros comentados en el párrafo anterior, registrado igualmente en el epígrafe de “Pérdidas por deterioro” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias
- Resto de adiciones (2.755 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 2014, Ferrovial S.A. cuenta con una línea de liquidez, cuyo límite se ha renegociado en el presente ejercicio hasta 1.260.000 miles de euros (750.000 miles de euros en 2014) y con un vencimiento a 5 años, la cual se encuentra sin disponer a cierre del ejercicio.

Información sobre límite y disponible

Miles de euros	2015				2014			
	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada	Límite de deuda	Dispuesto	Disponible	Deuda consolidada
Deuda Corporativa	1.260.000	0	1.260.000	0	750.000	0	750.000	0
TOTAL	1.260.000	0	1.260.000	0	750.000	0	750.000	0

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 2015 son las que se indican en el Anexo II.

Así mismo, la entidad se acogió en 2014 al régimen fiscal establecido en los artículos 107 y 108 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (“LIS”). Dado que la aplicación de dicho régimen tiene efecto en la tributación de los posibles dividendos o plusvalías obtenidos por los accionistas de la sociedad, se adjunta como Anexo I a estas cuentas anuales, 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.

Las menciones establecidas en el artículo 86.1 de la LIS referidas a las operaciones de reestructuración empresarial efectuadas en 2014 se encuentran recogidas en la memoria anual correspondiente a dicho ejercicio.

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	2015			2014		
	Aumento	Disminución	TOTAL	Aumento	Disminución	TOTAL
Resultado antes de impuestos			64.324			73.214
Diferencias permanentes:	87.741	(171.912)	(84.171)	32.669	(162.004)	(129.335)
Diferencias temporales:						
Con origen en el ejercicio	6.341	(4.264)	2.078	6.346	(3.642)	2.705
Con origen en el ejercicio anterior				0	0	0
Base imponible			(17.769)			(53.416)

Las diferencias permanentes negativas corresponden principalmente a los dividendos exentos de tributación de acuerdo con el artículo 21 de la LIS, por -156.126 miles de euros, junto a provisiones por deterioro de participaciones no deducibles fiscalmente por importe +82.032 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

A continuación se presenta la conciliación entre el gasto total por impuesto de sociedades, detallado por conceptos, y el resultado antes de impuestos para 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Tipo impositivo	28%	30%
Resultado antes de impuestos	64.324	73.214
Diferencias permanentes	(84.171)	(129.335)
Resultado fiscal	(19.847)	(56.121)
Impuesto al 28%-30% (ingreso)	(5.557)	(16.836)
Cambio en estimación impuesto ejercicios anteriores	(62.994)	67.014
Total gasto (Ingreso) por impuesto total	(68.552)	50.177

A pesar de que en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio se reconoce un ingreso por impuesto sobre sociedades de +68.552 miles de euros, cuando el resultado antes de impuestos es de +64.324 miles de euros, dicha cifra tiene su origen en una serie de impactos específicos que distorsionan el cálculo de la tasa efectiva. Ajustando dichos efectos, la tasa fiscal efectiva se sitúa en un 28%, explicado por los siguientes conceptos:

- En el resultado antes de impuestos es necesario ajustar diferencias permanentes por importe de 84.171 miles de euros comentadas en el apartado anterior y que nos hace llegar a un resultado fiscal de -19.847 miles de euros.
- En el impuesto del ejercicio (ingreso de 5.557 miles de euros), resultado de aplicar la tasa del 28% sobre el resultado fiscal, es necesario ajustar determinados cambios en la estimación de impuestos de ejercicios anteriores que suponen un mayor ingreso por importe de +62.994 miles de euros, y que corresponden principalmente a tres conceptos:
 - Mayor gasto por impuesto por importe de -25.211 miles de euros de los ejercicios 2007 a 2011, como consecuencia de las actuaciones de comprobación tributaria finalizada en 2015.
 - Cambio en estimación de créditos fiscales que han sido activados en base al modelo de recuperación de bases imponibles, y que suponen un ingreso de 69.965 miles de euros (ver punto 15.3 de la presente nota).
 - Actualización de los impuestos diferidos de activo, registrados al 25% de tipo impositivo, que han sido aplicados en el ejercicio a una tasa impositiva superior, y que ha supuesto un ingreso de 18.578 miles de euros.

A continuación se presenta el detalle del impuesto devengado en los ejercicios 2015 y 2014 diferenciando la parte del impuesto corriente y el impuesto diferido:

	Miles de euros	
	2015	2014
Gasto por impuesto del ejercicio	(5.557)	(16.836)
<i>Gasto por impuesto corriente</i>	<i>(18.463)</i>	<i>(16.025)</i>
<i>Gasto por impuesto diferido</i>	<i>12.906</i>	<i>(811)</i>
Cambios en estimación impuesto ejercicios anteriores	(62.994)	67.014
Total gasto (Ingreso) por impuesto total	(68.552)	50.177

15.3 Movimientos de impuestos diferidos

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

Ejercicio 2015	Miles de Euros	
	Activo	Pasivo
Saldo 01.01.15	246.988	17.465
Cambio en estimaciones impuesto ejercicios anteriores	(12.294)	0
Generación	1.776	0
Reversión	(1.194)	0
Saldo 31.12.15	235.276	17.465

Las variaciones principales se producen en los impuestos diferidos de activo por los cambios en la estimación de los impuestos de ejercicios anteriores comentados en el punto 15.2. por importe de -12.294 miles de euros. Estos cambios de estimación se corresponden principalmente a la utilización de las bases imponibles negativas como consecuencia de la inspección tributaria de 2007-2011 comentados junto a la activación derivada del modelo de recuperación de bases imponibles en la sección 15.4 posterior.

Los principales saldos de los impuestos diferidos se detallan a continuación:

a) Impuestos diferidos de activo:

- Crédito por bases imponibles negativas por importe de 55.486 miles de euros comentados sus movimientos en la sección 15.4.
- Diferidos por provisiones contables no deducibles fiscalmente por importe de 174.931 miles de euros, fundamentalmente por la diferencia entre el valor fiscal y contable de provisiones por deterioro de participaciones (162.514 miles de euros), provisiones por insolvencias de créditos a empresas del grupo (6.095 miles de euros) y provisiones por gastos de personal (6.138 miles de euros).
- Créditos fiscales por deducciones, que todavía no han sido utilizados por la sociedad, por importe de 4.854 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 17.297 miles de euros.

A continuación se presentan los movimientos de los impuestos diferidos de 2014:

Ejercicio 2014	Miles de Euros	
	Activo	Pasivo
Saldo 01.01.14	418.747	132.536
Cambio estimación impuesto ejercicios anteriores	(174.463)	(115.071)
Generación	6.346	0
Reversión	(3.642)	0
Saldo 31.12.14	246.988	17.465

15.4 Ejercicios abiertos a comprobación fiscal

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

En la actualidad, no existen procesos de inspección abiertos dado que en este ejercicio 2015 se 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. Se suscribieron principalmente Actas con Acuerdo y en Conformidad que ha disminuido el crédito de las bases imponibles pendientes de utilización según detalle adjunto:

Miles de euros	Ferrovial S.A.	Grupo Fiscal Español
Créditos por bases imponibles Diciembre 2014	213.361	380.454
Disminución Actas de Inspección 2007-2011	(98.674)	(211.150)
Otros movimientos	(3.966)	7.364
Créditos por bases imponibles Diciembre 2015	110.721	176.667
Modelo de recuperación (*)	(55.235)	0
Créditos por bases imponibles activados Diciembre 2015	55.486	176.667

(*) Según el modelo de recuperación de Ferrovial S.A. se estima probable obtener beneficios fiscales que permitan compensar la totalidad de los créditos fiscales activados que en el plazo máximo de 10 años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, que ascienden a un importe de 55.486 miles de euros.

Adicionalmente, se ha comunicado el inicio de expediente sancionador por indebida acreditación de bases imponibles negativas, del cual se estima puede derivarse una deuda tributaria a pagar en 2016 de 5.690 miles de euros.

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 2015 Ferrovial, S.A. tiene otorgadas garantías por importe de 3.325 millones de euros (3.105 millones de euros en 2014). 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 1.961 millones de euros (1.707 millones de euros en 2014) 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 1.300 millones de euros (1.300 millones en 2014). En relación con esta transacción, Ferrovial tiene registrado ya un préstamo intercompañía en favor de Ferrovial Emisiones S.A., (ver nota 10).

Accesoriamente a lo anterior, al cierre del ejercicio 2015 la Sociedad tiene avales otorgados por entidades financieras por importe de 498.712 miles de euros (347.803 miles de euros en 2014) 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 113 millones 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 existe constituida una caja restringida por 36.997 miles de euros (57.851 miles de euros en 2014) vinculada al mantenimiento y constitución de contratos derivados de equity swaps (ver nota 10).

17 INGRESOS Y GASTOS

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 2015 se ha generado un importe neto de la cifra de negocios de 198.673 miles de euros, de los cuales 156.127 miles de euros corresponden a dividendos recibidos por Ferrovial S.A. de sus filiales (véase Nota 10).

El importe de otros rendimientos recibidos de filiales (10.916 miles de euros) corresponde fundamentalmente a los intereses devengados por los créditos concedidos a empresas del grupo. El resto de ingresos de explotación (31.631 miles de euros) corresponden a ventas y servicios prestados a empresas del grupo y asociadas (véase Nota 10).

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.

Los ingresos financieros presentan un saldo de 9.156 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 4.345 miles de euros así como un ingreso de 5.985 miles de euros por prestación de avales a empresas del grupo.

Los gastos financieros, por su parte, ascienden a 71.450 miles de euros, cuyo desglose es el siguiente:

- Devengo de intereses por la financiación recibida de distintas sociedades del grupo por importe de 60.132 miles de euros (58.966 miles de euros a 31 de diciembre de 2014).
- Impacto por disponibilidad y ampliación de la nueva línea de crédito por 3.480 miles de euros (Ver nota 14).
- El resto (7.838 miles de euros), se corresponde fundamentalmente a gastos de avales por 3.948 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, mientras que 2.755 miles de euros se corresponden con la dotación de provisiones por riesgos y gastos (ver nota 13) y 539 miles de euros se corresponden con intereses financieros devengados por los equity swaps (Nota 8).

Los ajustes a valor razonable de instrumentos financieros suponen un ingreso en el ejercicio de 49.966 miles de euros, entre los que destaca el impacto de los equity swaps en el ejercicio por 51.792 miles de euros. Adicionalmente, -1.828 miles de euros se corresponden con el impacto de los derivados de tipo de cambio y 2 miles de euros correspondientes a los derivados de tipo de interés (ver Nota 8).

Los resultados por tipo de cambio ascienden a 5.493 miles de euros, y corresponden fundamentalmente a las inversiones financieras temporales contratadas en divisa (depósitos y eurodepósitos a corto plazo, ver Nota 10).

En el deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros, se recoge fundamentalmente la provisión por deterioro como consecuencia de la disminución de patrimonio de alguna de las sociedades del grupo (-82.032 miles de euros) y la provisión por insolvencias sobre créditos a largo plazo con empresas asociadas por -1.649 miles de euros, ver Nota 7.

18 PERSONAL

La composición de la plantilla a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	31.12.2015			31.12.2014		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	43	4	47	16	1	17
Titulados Sup. y de grado medio	9	13	22	9	15	24
Administrativos	3	9	12	3	9	12
Operarios y técnicos no titulados	1	0	1	1	0	1
Total	56	26	82	29	25	54

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 total para todos los miembros del Consejo de Administración, estableciendo una retribución de carácter fijo y otra por asistencia a las diferentes reuniones del Consejo y a sus diferentes Comisiones. La retribución queda exclusivamente vinculada a su nivel de responsabilidad y dedicación, 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 para el año 2015, el resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio 2015, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los Consejeros durante el ejercicio 2015.

El cuadro siguiente muestra de manera individualizada la retribución estatutaria de los miembros del Consejo de Administración devengada durante los ejercicios 2015 y 2014. 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. Destacar que la partida relativa a Remanente incluida en el cuadro relativo a 2014 corresponde con la retribución de carácter variable devengada hasta junio de ese año con el anterior sistema retributivo.

Consejero (a) (Miles de euros)	2015			
	Asignación Fija	Dietas	Asignación Fija Complementaria	Total
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	35	112	92	239
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
TOTAL	415	708	638	1.762

(1) La Asignación Fija Complementaria es una retribución estatutaria que se abona en un único pago una vez finalizado el ejercicio, siendo los importes en 2015 para el Presidente del Consejo 92 mil €, Vicepresidente Primero 80,5 miles €, Vicepresidente Segundo 57,5 miles € y resto de miembros del Consejo 46 miles €. 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.

Consejero (a) (Miles de euros)	2014			
	Asignación Fija	Dietas	Asignación Fija Complementaria	Total
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	75	127	46	248
Santiago Bergareche Busquet	70	68	40	178
Joaquín Ayuso García	60	64	28	152
Iñigo Meirás Amusco	55	61	23	139
Jaime Carvajal Urquijo	55	60	23	137
Portman Baela, S.L.	55	55	23	132
Juan Arena de la Mora	55	71	23	148
María del Pino y Calvo-Sotelo	55	64	23	141
Santiago Fernández Valbuena	55	37	23	115
José Fernando Sánchez-Junco Mans	55	64	23	141
Karlovy S.L.	55	44	23	121
Gabriele Burgio (hasta 16.12.2014)	52	59	23	133
Howard Lance (desde 18.12.2014)	3	6	0	9
TOTAL	698	779	319	1.795

(1) Asignación Fija + Asignación Fija Complementaria Ajustada desde 1 de julio de 2014.

(2) Remanente desde 1 de enero hasta 30 de junio de 2014.

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

19.2. Retribución individualizada de los Consejeros Ejecutivos

a) Retribuciones devengadas en los ejercicios 2015 y 2014.

Los dos Consejeros que tenían la condición de Ejecutivos en 2015 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 2015 y 2014 no ejerció funciones ejecutivas, ha ejercido opciones sobre acciones otorgadas en el ejercicio 2008 cuando era Consejero Ejecutivo.

(Importes en miles de euros)		2015						Total 2015
Retribuciones Consejeros Ejecutivos	Retribución Fija	Retribución Variable	Consejos otras sociedades filiales	Ejercicio Opciones sobre acciones	Primas S. Vida	Planes de acciones (1)		
Rafael del Pino y Calvo-	1.335	2.034	0	0	6	2.323	5.698	
Joaquín Ayuso García (3)	0	0	31	3.685	0	0	3.716	
Íñigo Meirás Amusco	1.100	1.837	0	3.475	3	2.323	8.738	
Total	2.435	3.871	31	7.160	9	4.646	18.152	

(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 opciones.

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

La información relativa al ejercicio 2014 se presenta en la siguiente tabla:

(Importes en miles de euros)		2014						Total 2014
Retribuciones Consejeros Ejecutivos	Retribución Fija	Retribución Variable	Consejos otras sociedades filiales	Ejercicio Opciones sobre acciones	Primas S. Vida	Planes de acciones (1)		
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	1.175	2.128	0	0	6	2.054	5.363	
Joaquín Ayuso García (2)	0	0	5	1.372	0	0	1.377	
Íñigo Meirás Amusco	970	1.910	0	132	3	2.054	5.070	
TOTAL	2.145	4.038	5	1.505	9	4.109	11.810	

(1) En marzo de 2014, habiéndose cumplido íntegramente las condiciones acordadas, se ha abonado un número de acciones equivalente a las unidades asignadas en 2011, una vez practicadas las retenciones correspondientes. Se comunicó a la CNMV con fecha 18 de marzo de 2014.

(2) Joaquín Ayuso ha ejercido derechos sobre el Plan de Stock Options 2008. Este plan, 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 2015 es el siguiente:

Planes de Opciones	Opciones sobre acciones	Nº de acciones equivalentes	Precio de ejercicio €	% Capital Social
Consejeros Ejecutivos Situación a 31.12.2015				
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Plan 2008 1.179.600	1.179.600	11,69	0,16%
Joaquín Ayuso García	Plan 2008 200.000	200.000	11,69	0,03%
Íñigo Meirás Amusco	Plan 2008 20.000	20.000	11,69	0,00%

Plan Entrega Acciones vinculado a Objetivos	Unidades	Nº de derechos de voto	% derechos de voto
Consejeros Ejecutivos			
Situación a 31.12.2015			
Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Asignación 2013	104.650	0,01%
	Asignación 2014	78.500	0,01%
	Asignación 2015	69.800	0,01%
Íñigo Meirás Amusco	Asignación 2013	104.650	0,01%
	Asignación 2014	78.500	0,01%
	Asignación 2015	69.800	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

Los Consejeros de Ferrovial, S.A., Joaquín Ayuso García y Howard Lee Lance, a su vez son miembros de los órganos de administración de otras sociedades del grupo o asociadas, habiendo en 2015 por este concepto 31 miles de euros cada uno (en 2014, 5 miles de euros correspondientes a Joaquín Ayuso García).

19.4. Fondos y planes de pensiones o primas de seguros de vida

Al igual que en 2014, durante el ejercicio 2015 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 2015 el pago de 9 miles de euros y 9 miles de euros en 2014), 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.

19.5. Anticipos y créditos

A 31 de diciembre de 2015 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 2015 la siguiente retribución:

Retribuciones de la Alta Dirección (Miles de euros)	2015	2014
Retribución fija	5.006	4.472
Retribución variable	5.431	5.360
Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos	8.626	7.691
Ejercicio de planes retributivos de planes de opciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros (ver descripción)	5.988	3.080
Retribución en tanto que miembros de órganos de administración de otras sociedades del grupo, multigrupo o asociadas	29	21
Aportaciones a fondos o planes de pensiones u obligaciones contraídas por estos conceptos	[-]	[-]
Primas de seguro	17	15
Otros (1)	1.899	
Total	26.996	20.639

(1) Desvinculación de un miembro de Alta Dirección (cifra no exenta a efectos de IRPF); cantidad cubierta por el seguro colectivo de ahorro mencionado en la nota 19.7.

Las retribuciones expresadas corresponden a los titulares de los cargos siguientes: Secretario General, Director General Económico-Financiero, Director General de Recursos Humanos, Director General de Construcción, Director General de Inmobiliaria, Director General de Servicios, Director General de Aeropuertos, Director General de Autopistas, Director General de Sistemas de Información e Innovación, Director de Auditoría Interna, Director de Comunicación y Responsabilidad Corporativa y Directora de Estrategia Corporativa. No se incluye la retribución de los miembros de la Alta Dirección que han sido al tiempo Consejeros Ejecutivos por haber quedado indicada 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 153 miles de euros en sustitución de las retribuciones mencionadas en el cuadro anterior (en 2014 103 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 31.12.2015 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 2015 ha ascendido a 2.259 miles de € (1.947 miles € en 2014), de los que 496 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. Los planes de opciones sobre acciones vivos a 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Participes	Fecha Aprobación	Fecha Plazo Máximo Ejecución	Precio Ej.	Op. Vivas 2015
Altos Directivos O8 – Ferrovial	26/04/2008	25/04/2016	11,69 €	1.627.600
NUMERO DE ACCIONES AL FINAL DEL EJERCICIO				1.627.600

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

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

El resumen del movimiento de los planes de opciones sobre acciones de la sociedad de 2015 y 2014, se detalla a continuación:

	2015	2014
Número de opciones al inicio del ejercicio	8.153.024	13.866.644
Planes concedidos	0	0
Renuncias y otros	-76.750	-173.600
Vencimientos planes	-242.400	-3.061.400
Opciones ejercitadas	-6.206.274	-2.478.620
Número de opciones al final del ejercicio	1.627.600	8.153.024

Las opciones ejercitadas en el ejercicio han supuesto un impacto en patrimonio neto de -35.770 de miles de euros (ver nota 12). En paralelo se han ejercitado equity swaps con un impacto positivo en caja de 33.927 miles de euros (ver nota 8 sobre derivados financieros).

Al encontrarse los anteriores planes en periodo de ejercicio no generan gastos de personal de forma regular.

b) Plan de entrega de acciones vinculado a objetivos

El 19 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración aprobó un plan retributivo vigente por 3 años consistente en la entrega de acciones de Ferrovial, S.A. El número total de acciones que podrán concederse anualmente al amparo de este Plan no podrá exceder de 1.900.000, representativas del 0,26% del capital social de Ferrovial, S.A., 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 al retorno total para el accionista en relación con un grupo de comparación. El número de acciones vivas de este segundo plan a 31 de diciembre de 2015 es de 3.844.520 acciones.

El resumen de los movimientos en los mencionados sistemas retributivos durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Número de acciones al inicio del ejercicio	4.451.888	5.200.825
Planes concedidos	1.132.766	1.282.811
Planes liquidados	-1.674.439	-1.893.350
Renuncias y otros	-40.321	-112.904
Acciones ejercitadas	-25.374	-25.494
Número de acciones al final del ejercicio	3.844.520	4.451.888

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 2015 a 4.693 miles de euros (4.798 miles de euros en 2014) 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.

Durante el ejercicio 2015 se han liquidado planes equivalentes a 1,7 millones de acciones, cuyo impacto se detalla en la nota 12 de la presente memoria..

Por último, el Consejo de Administración ha aprobado un nuevo programa de retribución 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 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 las siguientes métricas:

- i) Resultado Bruto Explotación/Activos productivos medios (representa el 70% del total). Se conseguirá el máximo incentivo, para el otorgamiento de 2016, si, la media de este ratio al final del ciclo de tres años supera el 10,5%, no retribuyéndose por debajo del 9%.
- ii) Retorno Total para el Accionista en relación a un grupo de comparación (representa el 30% del total). Se conseguirá el máximo del incentivo para el otorgamiento de 2016, si al cabo de los tres años la situación de Ferrovial respecto al grupo de comparación se encuentra entre los 5 primeros lugares, no retribuyéndose por debajo de la mediana de dicho grupo.

La asignación de las mismas se producirá durante el primer trimestre de 2016. En lo que se refiere a los Consejeros Ejecutivos, dicho plan se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

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.

Aprobación de transacciones

La regulación de las transacciones que eventualmente se realicen entre Ferrovial o las sociedades de su grupo y los Consejeros o sus personas vinculadas aparece en las siguientes normas:

-El artículo 229 apartado 1 a) del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Obliga a los administradores, como regla general, a abstenerse de realizar, por existir conflicto de interés, transacciones con la Sociedad.

-Los artículos 529 ter apartado 1 h) de la Ley de Sociedades de Capital y 38.3 t) de los Estatutos Sociales. Atribuyen con carácter indelegable al Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control, la aprobación de las operaciones que la Sociedad o sociedades de su grupo realicen con Consejeros, o con accionistas titulares, de forma individual o concertadamente con otros, de una participación significativa, incluyendo accionistas representados en el Consejo de Administración de la Sociedad o de otras sociedades que formen parte del mismo grupo, o con personas a ellos vinculadas. El artículo 230 apartado 2, párrafo 2º, de la Ley de Sociedades de Capital atribuye la competencia para autorizar dichas operaciones a la Junta General en caso de que el valor de la transacción sea superior al 10% de los activos sociales.

-El artículo 529 ter 1 h) de la Ley de Sociedades de Capital señala que solo se exceptúan de esta aprobación las operaciones que reúnan simultáneamente las 3 características siguientes: a) que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a un elevado número clientes; b) que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio de que se trate; y c) que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la Sociedad.

-El Reglamento del Consejo de Administración recoge esta regulación legal en su artículo 38. Dicho artículo señala también que en el caso de transacciones ordinarias con la Sociedad o sus filiales, bastará que el Consejo de Administración apruebe, de forma genérica, la línea de operaciones. En materia de información sobre operaciones vinculadas deben tenerse asimismo en cuenta las siguientes normas:

-Los artículos 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital y 37.3 del Reglamento del Consejo de Administración, que imponen mencionar en la memoria las situaciones de conflicto de interés en que incurran los Consejeros; entre ellas, las transacciones mencionadas en el primer párrafo anterior.

-El artículo Primero apartado 1 de 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, que impone la inclusión en los informes financieros semestrales de información cuantificada de todas las operaciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas.

-Por último, el artículo Tercero apartado 1 de dicha Orden considera operaciones vinculadas toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación.

a) Accionistas significativos

Se señalan, de forma individualizada, las transacciones que se han efectuado en el ejercicio 2015 con los accionistas significativos, con miembros del "grupo familiar de control" existente hasta agosto de 2015(1): (excepto aquellas personas físicas integrantes del mismo que son al tiempo Consejeros o representantes de Consejeros de la Sociedad, respecto de los cuales la información figura en el epígrafe siguiente) o con entidades que guardan vinculación accionarial con personas pertenecientes a dicho "grupo familiar de control":

Operaciones con Accionistas Significativos				2015			2014		
Nombre/ Denominación	Entidad del Grupo Ferroviario	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	Ferroviario Agroman S.A. /filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción y reformas	268	202	7	37	49	0
	Ferroviario Servicios S.A. / filiales	Comercial	Prestación de la gestión integral de servicios en oficinas de Madrid	355	53	18	449	67	133
	Ferroviario Servicios S.A. / filiales	Comercial	Gestión Integral de Servicios	1	0	0	2	0	1

(1) Mediante hecho relevante remitido a la CNMV el 4 de agosto de 2015 (nº 227311) pusieron en conocimiento del mercado las comunicaciones recibidas por la Sociedad, para su difusión inmediata, en primer lugar, de su principal accionista, Portman Baela, S.L. y de su matriz, Karlovy, S.L., en relación con la venta de su participación total en el capital social de FERROVIAL a sus socios directos e indirectos; en segundo lugar, de su accionista Rijn Capital BV en relación con la liquidación de la venta futura de acciones de FERROVIAL y la devolución del préstamo de valores concedido en el marco de la citada venta concertados por Rijn Capital BV con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.; y en tercer lugar de Menosmares, S.L.U., Rijn Capital BV, Soziancor, S.L.U. y Siemprelara, S.L.U. en relación con la participación última de sus socios de control en el capital social de FERROVIAL.

b) Operaciones con Consejeros, Alta Dirección y Sociedades Vinculadas

En 2015 se han registrado las operaciones con Consejeros, representantes de Consejeros y miembros de la Alta Dirección de la Sociedad que a continuación se indican. Adicionalmente, se señalan las transacciones concluidas con sociedades que han tenido la consideración de vinculadas a los anteriores (si tuvieron esa consideración durante una parte del año, se indican las operaciones realizadas durante dicho periodo):

OPERACIONES CON CONSEJEROS, ALTA DIRECCIÓN Y SOCIEDADES VINCULADAS (1 de 2)				2015			2014		
(Miles de euros)				Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo
Nombre/ Denominación	Entidad del Grupo Ferroviario	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación						
D. Rafael del Pino y Calvo-Sotelo	Ferroviario Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Servicios de mantenimiento, limpieza y jardinería	16	1	8	16	2	2
	Ferroviario Agroman / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción y reformas	53	4	105	211	9	105
Dª. María del Pino y Calvo Sotelo	Ferroviario Agroman / Filiales	Comercial	Reformas inmobiliarias	4	0	0	1	0	0
D. Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo	Ferroviario Agroman / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción y reformas	53	2	0	0	0	0
D. Álvaro Echániz	Ferroviario Agroman / Filiales	Comercial	Reformas inmobiliarias	(-)	(-)	(-)	4	0	0
D. Joaquín Ayuso García	Ferroviario Agroman / Filiales	Comercial	Reformas inmobiliarias	4	0	0	3	0	0
Aena	Sociedades del Grupo Ferroviario	Comercial	Arrendamiento de inmuebles y material de mantenimiento	53	(*)	2	28	(*)	-3
	Ferroviario Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento, recogida de residuos y jardinería	1.786	64	0	1.522	103	1.600
	Ferroviario Agroman / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción	(-)	(-)	(-)	1.397	0	0
Almirall Laboratorios	Ferroviario Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de recogida de residuos	8	1	2	12	2	3
Aviva	Sociedades del Grupo Ferroviario	Comercial	Contratación de pólizas de seguros	2.259	(*)	0	1.962	(*)	0
Maxam Europe y sociedades de su grupo	Ferroviario Agroman / Filiales	Comercial	Recepción de suministros de explosivos y detonantes	816	(*)	-87	266	(*)	35
Everis y sociedades de su grupo	Ferroviario Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Recepción de servicios de comunicación	835	(*)	-54	674	(*)	0
Asea Brown Boverly	Sociedades del Grupo Ferroviario	Comercial	Recepción de servicios de reparación y conservación de equipos y mantenimiento	240	(*)	-9	1.396	(*)	-179

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

OPERACIONES CON CONSEJEROS, ALTA DIRECCIÓN Y SOCIEDADES VINCULADAS (2 de 2) (Miles de euros)				2015			2014		
Nombre/ Denominación	Entidad del Grupo Ferrovial	Naturaleza de la operación	Tipo de la operación	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo	Importe	Beneficio o Pérdida	Saldo
Telefónica y sociedades de su grupo	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios de telecomunicaciones	20.509	(*)	-1.882	23.963	(*)	-1.691
	Corporación	Comercial	Refacturación costes cancelación	1.938	0	1.336	1.545	0	0
	Ferrovial Agroman / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción y reformas	77	466	0	298	539	276
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento y recogida residuos	3.035	402	1.121	3.381	439	1.143
Marsh y sociedades de su grupo	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios consultoría y seguros	1.719	(*)	-123	(-)	(-)	(-)
Meliá Hotels y sociedades de su grupo	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios de hostelería	2	(*)	-1	3	(*)	-1
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento y recogida residuos	92	6	30	46	3	17
	Ferrovial Agroman / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción y reformas	10.750	-367	8.059	0	0	0
Bankia	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios financieros	1.235	(*)	0	(-)	(-)	(-)
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Acuerdos de financiación. Garantía	295.300	(*)	295.300	266.800	(*)	0
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Intereses percibidos	66	66	0	30	30	0
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Pago de Intereses	5.698	(*)	0	8.482	(*)	0
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Saldo dispuesto de líneas de aval	132.700	(*)	132.700	208.800	(*)	208.800
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Operaciones derivados	11.078	(*)	0	10.322	(*)	0
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento	8	1	5	51	3	17
Bankinter	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Recepción de servicios financieros	17	(*)	0	(-)	(*)	(-)
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Pago de Intereses	1.189	(*)	0	15	(*)	0
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Intereses percibidos	317	317	0	9	9	0
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Saldo dispuesto de líneas de aval	3.000	(*)	3.000	100	(*)	100
	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Acuerdos de financiación	7.100	(*)	0	11.500	(*)	0
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento	168	6	35	88	10	45
Bimaran	Ferrovial Agroman / Filiales	Comercial	Ejecución de obras de construcción y reformas	282	191	0	(-)	(-)	(-)
Fundación Seres	Corporación	Comercial	Donación	18	(*)	0	18	(*)	0
Lafarge Holcim	Ferrovial Agroman / Filiales	Comercial	Adquisición de cemento	8.844	(*)	-545	(-)	(*)	(-)
La Rioja Alta	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Recepción de servicios de alimentación	1	(*)	0	0	(*)	0
Panda Security	Ferrovial Agroman / Filiales	Comercial	Recepción de servicios informáticos	4	(*)	0	4	(*)	0
Summit	Ferrovial Agroman / Filiales	Comercial	Adquisición de herramientas y material eléctrico	2	(*)	0	(-)	(*)	(-)
Zurich Insurance	Sociedades del Grupo Ferrovial	Comercial	Contratación de pólizas de seguros	7.774	(*)	2	178	(*)	0
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Alquiler de oficinas	300	(*)	-6	442	(*)	-9
	Ferrovial Servicios S.A. / Filiales	Comercial	Prestación de servicios de mantenimiento y limpieza	9	1	8	33	2	10

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 la Nota 10 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 vinculadas reflejadas en la memoria o, en su caso, de los acuerdos relacionados con cuestiones retributivas o de nombramiento de cargos.

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

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 12/2010 de 30 de junio, de Auditoría de cuentas, se informa del total de honorarios relativos a la auditoría de los estados financieros de los ejercicios 2015 y 2014 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 2014).

-Honorarios facturados a Ferrovial S.A. por servicios relacionados al de auditoría: 46 miles de euros (33 miles de euros en 2014).

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 2015 Conforme a ese régimen fiscal:

1. Los dividendos y ganancias de capital obtenidos por Ferrovial procedentes de inversiones en fondos propios de sociedades operativas no residentes (que representen al menos el 5% del capital social de estas o cuyo valor de adquisición sea superior a 20 millones de euros) están exentos de tributación en el Impuesto sobre Sociedades si se dan las condiciones previstas en el art. 21 de la LIS ("rentas sujetas pero exentas").

2. Los dividendos repartidos por Ferrovial con cargo a las referidas "reservas sujetas pero exentas", o a rentas procedentes de establecimientos permanentes en el extranjero respecto de los que resulte aplicable la exención prevista en el art. 22 de la LIS, tienen el siguiente tratamiento:

(i) Cuando el perceptor sea un accionista no residente en España (y no opere a través de paraísos fiscales o mediante un establecimiento permanente en España) no están sujetos a retención ni tributación en España.

(ii) Cuando el perceptor sea una entidad sujeta al Impuesto sobre Sociedades español, los dividendos percibidos darán derecho a la exención para evitar la doble imposición sobre dividendos de entidades residentes del art. 21 de la LIS ("rentas sujetas pero exentas"), siempre y cuando cumplan los requisitos previstos en dicha norma.

(iii) Cuando el perceptor sea una persona física residente en España sujeta a IRPF el dividendo percibido se considerará renta del ahorro y se podrá aplicar la deducción por doble imposición internacional en los términos previstos en el IRPF, respecto de los impuestos pagados en el extranjero por Ferrovial. Durante el presente ejercicio el 100% de los dividendos repartidos por Ferrovial han sido con cargo a estas "rentas sujetas pero exentas".

3. Las plusvalías obtenidas por los accionistas de Ferrovial derivadas de la transmisión de su participación en la sociedad, tienen el siguiente tratamiento:

(i) Cuando el accionista sea no residente en España (y no opere a través de paraísos fiscales o mediante un establecimiento permanente en España) no se entenderá sujeta a tributación en España la parte de la plusvalía que se corresponda con las reservas dotadas por Ferrovial con cargo a las referidas "rentas sujetas pero exentas" o con diferencias de valor imputables a participaciones de Ferrovial en entidades no residentes que cumplan los requisitos para poder aplicar la exención de las rentas de fuente extranjera establecidas en los art. 21 y 22 de la LIS

(ii) Cuando el accionista sea una entidad sujeta al Impuesto sobre Sociedades español, y cumpla el requisito de participación en Ferrovial (5% de participación en el capital o bien que el valor de adquisición de la participación sea superior a 20 millones de euros y 1 año de tenencia de la misma), podrá aplicar la exención prevista en el artículo 21 de la LIS.

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

El importe de las rentas sujetas pero exentas de acuerdo con los artículos 21 y 22 de la LIS obtenidas por Ferrovial durante 2015 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.		463.404
Dividendo Hellas Toll	463.404	
Total		463.404

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	-73.944
TOTAL	-73.944

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

Ferrovial, SA	3.304.500.185
TOTAL	3.304.500.185

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

fuentes extranjeras 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 88,70% del mismo. A 31 de diciembre de 2014 este porcentaje ascendía a 90%.

Tributación del Dividendo Flexible de Ferrovial

Durante el ejercicio 2015 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 (hasta 2017):

- 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 contable 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):

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

Empresa	Auditor	Empresa Matriz	% Participación	Coste Neto Participación (millones de euros)
Madrid, ESPAÑA				
Ferrovial Inversiones, S.A.		Ferrovial, S.A.	99,58%	0
Betonial, S.A.		Ferrovial, S.A.	99,00%	32
Ferrovial Agroman S.A.	Deloitte	Ferrovial, S.A.	99,99%	711
Can-Am, S.A.		Ferrovial, S.A.	100,00%	2
Frin-Gold, S.A.		Ferrovial, S.A.	99,00%	0
Inversiones Trenza, S.A.		Ferrovial, S.A.	99,92%	1
Promotora Ibérica de Negocios, S.A.		Ferrovial, S.A.	99,00%	0
Ferrovial Aeropuertos España S.A.	Deloitte	Ferrovial, S.A.	99,00%	5
Ferrovial Emisiones, S.A.	Deloitte	Ferrovial, S.A.	99,00%	0
Triconitex, S.L.		Ferrovial, S.A.	100,00%	5
Ferrofin, S.L. (i)	Deloitte	Ferrovial, S.A.	85,57%	1.555
Ferrovial Corporación, S.A.	Deloitte	Ferrovial, S.A.	100,00%	5
Autovía de Aragón, S.C., S.A. (ii)	Deloitte	Ferrovial, S.A.	15,00%	3
Cintra Infraestructuras, S.A.	Deloitte	Ferrovial, S.A.	100,00%	1.521
Ferrovial Servicios, S.A.U.	Deloitte	Ferrovial, S.A.	100,00%	264
Ferrovial Internacional, S.L.U.	Deloitte	Ferrovial, S.A.	100,00%	5.560
Ferrovial FISA, S.L.		Ferrovial, S.A.	99,99%	31
Temaui, S.L.		Ferrovial, S.A.	99,99%	0
Tetabomoa, S.A.		Ferrovial, S.A.	99,98%	0
Teraoui, S.A.		Ferrovial, S.A.	99,98%	0
Cintra Infraestructuras España, S.L.	Deloitte	Ferrovial, S.A.	99,00%	0
Grimalinvest, S.L.		Ferrovial, S.A.	99,50%	14
Dublin, IRLANDA				
Alkes Reinsurance Ltd.	Deloitte	Ferrovial, S.A.	100%	3
Oxford, Reino Unido				
Ferrocop UK Limited	Deloitte	Ferrovial, S.A.	100%	1
Luxemburgo				
Krypton Ra, S.A.		Ferrovial, S.A.	99,97%	4

(i) El porcentaje restante pertenece a Ferrovial Agromán, S.A. 13,646%, Ferrovial Servicios S.A. 85,573%, Ferrovial FISA, S.L. 0,002%, Burety S.L.U. 0,003% y Cespa S.A. 0,003%

(ii) El porcentaje restante pertenece a Ferrovial Agromán, S.A. 25% y Ferrovial Servicios S.A. 60%

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

Empresa	Auditor	% Participación Ferrovial S.A.	Coste Neto Participación (millones euros)	Domicilio	Millones de euros				Dirección
					Activos	Pasivos	Ingresos	Resultado	
Nea odos, S.A. (iii)	Deloitte	21,40%	0	Grecia	826	211	75	0	Atenas, Grecia
Central Greece Motorway(iii)	Deloitte	21,40%	0	Grecia	1.039	537	11	0	Atenas, Grecia

(iii) 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 2015, que han sido formulados por el Consejo de Administración de la sociedad en sesión celebrada en Madrid el 25 de febrero de 2016, 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. Howard L. Lance
Consejero

D. Óscar Fanjul Martín
Consejero

Diligencia que extiende el Secretario del Consejo de Administración para hacer constar que no estampa su firma en este documento D. Howard L. Lance por encontrarse ausente debido a exigencias profesionales ineludibles.

D. Santiago Ortiz Vaamonde
Secretario del Consejo de Administración



2015

Informe de
Auditoría
Ferrovial, S.A.
Diciembre 2015

Ferrovial, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de 2015 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

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 2015, 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 2015, 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 2015 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 2015. 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
25 de febrero de 2016