

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

Directors' Report and Individual Annual
Accounts

2021

CONTENTS

DIRECTORS' REPORT	3
BALANCE SHEET	5
INCOME STATEMENT	6
STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY	7
CASH FLOW STATEMENT	8
1 GENERAL INFORMATION	9
2 BASIS OF PRESENTATION OF THE ANNUAL ACCOUNTS	9
3 DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS	11
4 RECORDING AND VALUATION STANDARDS	11
5 FINANCIAL RISK MANAGEMENT	16
6 FINANCIAL ASSETS	17
7 CASH AND CASH EQUIVALENTS	18
8 NET EQUITY	18
9 FINANCIAL LIABILITIES	18
10 HEDGING DERIVATIVES	21
11 PUBLIC AUTHORITIES AND TAX SITUATION	23
12 INCOME AND EXPENSES	24
13 REMUNERATION AND BENEFITS / DIRECTORS AND SENIOR EXECUTIVES	25
14 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES	26
15 FEES PAID TO AUDITORS	27
16 ENVIRONMENTAL POLICY	27
17 EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET CLOSURE DATE	28



Directors' Report for the Financial Year 2021

1. Company Performance during the Financial Year and expected business development.

The main activity of Ferrovia Emisiones, S.A.U. (the "Company") is issuing bonds in order to raise financing in line with the investment needs of the Ferrovia Group. Based on this activity, the company's main assets are long-term loans granted to Group Companies which are financed by the bonds issued and have similar conditions.

The profit/loss for the Financial Year amounts to EUR -7,641,218, the main components of the Company's Income Statement being the financial income from long-term loans granted, net of the financial expenses related to the issued bonds. The loss for the Financial Year is mainly due to the transfer to profit/loss of the accumulated reserves from the mirror Interest Rate Swap ("IRS") with Ferrovia S.A. after its write-off in November 2020 (-EUR 8,045,836). This IRS which was contracted in the Financial Year 2013, had a notional amount of EUR 250 million, with maturity during 2021, and converted part of the bond's fixed interest rate into variable interest, which meant a partial-term fair value hedge of the issue of the bonds discussed above.

The expected business development of the Company is linked to its own activity.

2. Non-Financial Information

The Company does not fulfil the legal requirements established in Article 262.5 of the Capital Companies Act on reporting the Statement of Non-Financial Information in its Directors' Report. Additionally, it is also exempt from preparing this Statement as required in Sections 5, 6 and 7 of Article 49 of the Code of Commerce, as it is part of the group of companies whose parent company is Ferrovia, S.A. The Consolidated Directors' Report of Ferrovia, S.A. includes the Statement of Non-Financial Information on all the activities of the Ferrovia Group, including the corporate activity of the Company. The aforesaid Consolidated Directors' Report was formulated on 24th February and is available on the website of Ferrovia S.A. as well as the website of the National Securities Market Commission.

Notwithstanding the above, information relating to Environment, Innovation and Human Capital is given below.

Environment

Due to the Company's activity, it has no environmental liabilities, expenses, assets, liabilities or contingencies that may be material to the Company's equity, financial position and profit/loss. For this reason, this report does not include specific breakdowns of environmental information, the breakdowns contained in the Consolidated Directors' Report being the most representative of this information.

Innovation

At the individual level, the Company does not conduct activities for innovation. This activity is conducted by the companies of the Ferrovia Group, therefore the information contained in the Consolidated Directors' Report is the most representative.

Human capital

The Company has no staff.

3. Other information

Information on own shares and financial instruments, Financial Risk Management, Average Payment Period of Suppliers and Events after the Balance Sheet Closure Date are detailed below.

Own shares and Financial Instruments

Within regard to own shares, as of 31st December 2021, the Company did not hold own shares nor have there been any related transactions during the Financial Year. No transactions with other financial instruments have been carried out.

Financial Risk Management

With regard to Financial Risk Management, as mentioned in Note 5 of the Explanatory Notes attached to these Annual Accounts, this function is centralised in the Financial Management of Ferrovia S.A., a company which has the necessary mechanisms in place to control exposure to changes in interest rates and exchange rates, as well as credit and liquidity risks based on the Company's financial structure and position, and the economic variables of the environment.

During the Financial Year 2021, the Company has liquidated the IRS contracted in the Financial Year 2013, with a notional amount of EUR 250 million. This IRS converted part of the fixed interest rate of one of the bonds issued into variable interest, constituting a partial-term fair value hedge of the issue of bonds. By converting part of the fixed interest rate of the bond into variable interest, these IRS constituted a partial-term fair value hedge of the above-mentioned issue of bonds. This means that the change in the fair value of the derivative as well as the hedged item (in this case, part of the bond) were recorded at fair value through profit/loss. In this regard, it is worth pointing out that the change in the fair value of the hedged bond amounts to EUR 1,734,826, while the impact on profit/loss due to changes in the fair value of the IRS is EUR 8,638, therefore the total negative fair value gain/loss recorded for the Financial Year 2021 amounts to EUR 1,743,464 (EUR -492,184 in 2020).

Average Payment Period to Suppliers

In compliance with the duty to disclose the "average payment period to suppliers" set out in the Third Additional Provision of Act 15/2010 which establishes measures to combat defaults in business transactions (as amended by Act 31/2014), the Company informs that the average payment period to its suppliers has been 22 days (19 days in the Financial Year 2020).

Events after the Balance Sheet Closure Date

There are no events after the Balance Sheet Closure Date that are worth mentioning.

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

BALANCE SHEET AS OF 31st DECEMBER 2021 AND 2020 (EUR)

ASSETS	Note	2021	2020
NON-CURRENT ASSETS		2,085,602,839	2,583,139,424
Long-term Investments in Group & Associated companies.		2,070,764,067	2,566,289,193
Loans to Group Companies	6	2,070,764,067	2,566,289,193
Deferred tax assets	11	14,838,772	16,850,231
CURRENT ASSETS		519,383,883	534,138,290
Trade & other receivables		2,962,738	3,898,368
Trade receivables, Group & Associated Companies	6	0	2,582,367
Current tax assets	11	2,962,738	99,784
Short-term credits with the Public Authorities		0	1,216,217
Short-term investments in Group & Associated Companies	6	516,421,024	526,124,134
Loans to Group Companies		516,421,024	526,124,134
Short-term financial investments	10	0	4,115,405
Derivatives		0	4,115,405
Cash and Cash Equivalents	7	121	382
TOTAL ASSETS		2,604,986,722	3,117,277,714
NET EQUITY AND LIABILITIES	Note	2021	2020
NET EQUITY		-30,300,031	-27,446,081
Shareholder's Funds		14,216,285	23,104,612
Share Capital	8	60,200	60,200
Reserves	8	22,096,654	23,343,764
Legal Reserve		361,355	361,355
Other Reserves		21,735,299	22,982,409
Profit/Loss for previous Financial Years		-299,351	0
Profit/Loss for the Financial Year	3	-7,641,218	-299,351
Valuation adjustments	8	-44,516,316	-50,550,693
NON-CURRENT LIABILITIES		2,069,136,790	2,565,904,062
Long-term debts	9	2,069,136,790	2,565,904,062
Debts with credit institutions		2,069,136,790	2,565,904,062
CURRENT LIABILITIES		566,149,963	578,819,732
Short-term debts	9	516,518,027	523,984,464
Debts with credit institutions		500,000,000	497,807,000
Other financial liabilities		16,518,027	26,177,464
Short-term debts with Group & Associated Companies	9	49,591,411	54,811,872
Trade & other payables	9	40,525	23,397
Suppliers		23,357	23,368
Suppliers, Group & Associated Companies		17,139	
Sundry creditors		29	29
TOTAL NET EQUITY AND LIABILITIES		2,604,986,722	3,117,277,714

The accompanying Notes 1 to 17 described in the Explanatory Notes are an integral part of the Balance Sheet as of 31st December 2021.

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

ABBREVIATED INCOME STATEMENT FOR THE FINANCIAL YEAR 2021 AND 2020 (EUR)

INCOME STATEMENT	Note	2021	2020
Net business turnover	12	40,085,527	43,179,463
Provision of services		154,100	0
Financial income in Group Companies		39,931,427	43,179,463
Other operating expenses	12	-47,871	-60,137
External services		-40,035	-44,589
Tributes		-7,836	-15,548
Other current administrative expenditure		0	35,736
OPERATING PROFIT/LOSS		40,037,656	43,155,062.14
Financial income		0	46,142
Third parties		0	46,142
Financial expenses		-52,385,076	-43,107,833
Debts with Group & Associated Companies		-67,305	-291,214
Debts with third parties		-52,317,771	-42,816,619
Variation in the reasonable value of financial instruments		1,743,464	-492,184
Exchange differences		0	-321
FINANCIAL PROFIT/LOSS	12	-50,641,612	-43,554,196
PROFIT/LOSS BEFORE TAX		-10,603,956	-399,135
Corporation Tax	11	2,962,738	99,784
PROFIT/LOSS FOR THE YEAR		-7,641,218	-299,351

The accompanying Notes 1 to 17 described in the Explanatory Notes are an integral part of the Income Statement for the Financial Year 2021.

Hernando Alfredo Barrios Prieto
 Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
 N° 280

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY FOR THE FINANCIAL YEARS 2021 AND 2020

(EUR)

A. STATEMENT OF RECOGNISED INCOME AND EXPENSES FOR THE FINANCIAL YEARS 2021 AND 2020

	2021	2020
Income statement profit/loss	-7,641,218	-299,351
Income and expenses charged directly to net equity	4,787,267	-19,600,761
Profit/(Loss) on hedging instruments	8,045,836	-26,134,348
Others	-1,247,110	
Tax effect	-2,011,459	6,533,587
Total income and expenses recognised directly in equity	4,787,267	-19,600,761
TOTAL RECOGNISED INCOME AND EXPENSES IN THE FINANCIAL YEAR	-2,853,951	-19,900,112

The accompanying Notes 1 to 17 described in the Explanatory Notes are an integral part of the Statement of recognised income and expenses for the Financial Year 2021.

B. TOTAL STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY FOR THE FINANCIAL YEARS 2021 AND 2020

	Share Capital	Reserves	Valuation adjustments	Accumulated losses from previous Financial Years	Profit/Loss for the Financial Year	Net Equity
Balance as of 31.12.2019	60,200	18,730,012	-30,949,932	0	4,613,752	-7,545,968
Total recognised income and			-19,600,761		-299,351	-19,900,112
Distribution of profit/loss for the		4,613,752			-4,613,752	
Balance as of 31.12.2020	60,200	23,343,764	-50,550,693	0	-299,351	-27,446,080
Total recognised income and		-1,247,110	6,034,377		-7,641,218	-2,853,951
Distribution of profit/loss for the				-299,351	299,351	
Balance as of 31.12.2021	60,200	22,096,654	-44,516,316	-299,351	-7,641,218	-30,300,031

The accompanying Notes 1 to 17 described in the Explanatory Notes are an integral part of the Statement of Changes in Net Equity for the Financial Year 2021.

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

CASH FLOW STATEMENT FOR THE FINANCIAL YEARS 2021 AND 2020 (EUR)

	Note	2021	2020
Cash flows from operating activities		2,539,731	-3,933,564
Profit/Loss before taxes		-10,603,956	-399,135
Adjustments to Profit/Loss:		9,395,791	206,833
Financial income	12	4,928,348	-9,977,291
Financial expenses	12	5,714,554	10,184,124
Other income and expenses		-1,247,110	
Changes in working capital		3,815,712	-2,966,702
Debtors and other receivables	6 and 11	3,798,783	-2,956,983
Creditors and other payables	9	16,930	-9,719
Other cash flows from operating activities		-67,816	-774,559
Receivables/(payables) for corporate income tax	13	99,784	-774,559
Other receivables/(payables)		-167,600	0
Cash flows from investment activities		0	0
Investment payments		0	0
Divestment proceeds		0	0
Cash flows before financing		2,539,731	-3,933,564
Cash flows from financing activities		-2,539,992	3,933,885
Receivables/(payables) on financial asset instruments:		493,335,965	-1,205,412,195
Long-term loans with Group Companies		493,335,965	-1,205,412,195
Proceeds/(payments) for financial liability instruments:		-495,875,957	1,209,346,080
Issuing debts with credit institutions		0	1,273,933,790
Amortisation of debts with credit institutions		-500,000,000	0
Other debts		4,124,043	-64,587,711
Effect of exchange rate changes		0	-321
Net increase/decrease in cash and cash equivalents		-261	0
Cash and cash equivalents at the start of the period	7	382	382
Cash and cash equivalents at the end of the period	7	121	382

The accompanying Notes 1 to 17 described in the Explanatory Notes are an integral part of the Cash Flow Statement for the Financial Year 2021.

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

EXPLANATORY NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL YEAR 2021

1. General Information

a. Activity of the Company

Ferrovial Emisiones, S.A.U. (hereinafter the "Company") was incorporated in Madrid on 9th May 2006, under the name Baroslia, S.A., as a Public Limited Company, and its corporate object consists mainly of issuing debt securities. Its registered office is at Calle Príncipe de Vergara 135, 28002 Madrid, and it is registered with the Business Registry of Madrid, at Volume 22,873, Folio 84, Section 8, Sheet M-409577, Entry 1.

On 23rd June 2008, the Extraordinary General Meeting of Shareholders of the Company resolved to change its name to Ferrovia Emisiones, S.A., which was notarised and placed on record before the Notary Public of Madrid, Mr. Carlos de Moral Carro, under Number 3,181 of his records.

On 18th May 2021, Can-Am, S.A.U., then shareholder of 602 shares representing 1% of the Company share capital (numbered consecutively from 59,599 to 60,200, both inclusive), sold all of these shares to Ferrovia S.A., by virtue of public deed of sale executed on this date before the Notary Public of Madrid Mr. Javier Navarro-Rubio Serres, under number 1,172 of his records, Ferrovia S.A. thus becoming the sole shareholder of the Company. The corresponding public deed of declaration of sole proprietorship of the Company was executed on the day of the sale, before the same Notary Public of Madrid, under number 1,174 of his records, causing Entry 36 in the open Sheet of the Company at the Business Registry of Madrid.

As a result of the aforesaid transfer, the sole shareholder of the Company is Ferrovia, S.A., with N.I.F. (Tax ID No.) A-81939209 and registered office at Calle Príncipe de Vergara, 135, 28002 Madrid. Ferrovia, S.A. is the parent company of the group of companies to which the Company belongs (hereinafter "Ferrovia Group" or "the Group"). The annual accounts of Ferrovia, S.A. for the Financial Year 2021 were prepared on 24th February 2022.

2. Basis of Presentation of the Annual Accounts

a. Faithful image and basis of presentation

These Annual Accounts have been obtained from the accounting records of the Company, and are presented in accordance with the applicable regulatory framework for financial reporting, so they give a true and fair view of the Company's equity, financial position and cash flows for the Financial Year. The regulatory framework is set out in the following standards:

- a. Code of Commerce and other applicable trade legislation.
- b. The General Accounting Plan, approved by Royal Decree 1514/2007 of 16th November, which has undergone several amendments since its publication (the latest by virtue of Royal Decree 1/2021, of 12th January), the rules for its development, as well as other business regulations in force.
- c. The mandatory rules approved by the Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (Accounting and Auditing Institute or ICAC) in the development of the General Accounting Plan and its complementary rules.
- d. All other applicable Spanish accounting legislation.

The Annual Accounts for the Financial Year 2021 shall be submitted for approval by the Annual General Meeting of Shareholders and are expected to be approved without any changes.

b. Accounting principles

These Annual Accounts have been prepared taking into account all mandatory accounting principles and standards that have a material effect on these Annual Accounts, and especially regarding the company as a going concern. There is no accounting principle that is mandatory but no longer applied.

c. COVID-19 impact

Almost two years after the World Health Organisation declared COVID-19 a global pandemic, progress towards herd immunity thanks to vaccination has permitted the almost complete lifting of restrictions on mobility and economic activity, which were in place from the start of the pandemic, although with highs and lows due to successive waves, with an especially negative impact due to the Omicron variant in the last weeks of the year.

Nevertheless, as of the date of preparation of these Annual Accounts, there has been no material effect on the Company's activity and no relevant effects are expected in the Financial Year 2022.

d. Critical aspects of valuation and uncertainty estimation

When preparing these Annual Accounts, estimates have been used to determine the carrying amounts of certain assets, liabilities, income and expenses, and the breakdowns of contingent liabilities. These estimates have been made on the basis of the best information available at the closing of the Financial Year. However, given the inherent uncertainty of these estimates, future events may make it necessary to modify them in following Financial Years, to be carried out on a prospective basis, when applicable.

Key assumptions regarding the future, as well as other relevant details on uncertainty estimation as of the closing date of the Financial Year, which entail a significant risk of material changes in the value of assets or liabilities in the following Financial Year, are the following:

Impairment of non-current assets

The valuation of non-current assets requires making estimates in order to determine their recoverable value, for the purposes of assessing possible impairment, especially for goodwill. In order to determine this recoverable value, expected future cash flows of the assets or the cash-generating units of which they are a part are estimated, and an appropriate discount rate is used to calculate the present value of these cash flows. Future cash flows depend on meeting budgets for the next five years, while discount rates depend on the interest rate and risk premium associated with each cash-generating unit.

Determining the fair value of financial instruments

Financial instruments designated as hedging instruments or hedged items are valued as established in Note 4.b.

Deferred tax assets

As mentioned in Note 11, the Company files tax returns under the consolidated tax system within the Group of which Ferrovial, S.A. is the parent company. The deferred tax assets are recognised for all deductible temporary differences, tax loss carry forwards to be offset, and deductions to be credited for which it is probable that future taxable profits shall be available to the Company to allow the use of these assets. Significant estimates must be made to determine the amount of deferred tax assets that may be recorded, taking into account the amounts and dates on which the future taxable profits shall be obtained and the reversal period of taxable temporary differences. As of 31st December 2021, the Company has recorded deferred tax assets of EUR 14,838,772 (EUR 16,850,231 as of 31st December 2020) corresponding to deductible temporary differences.

e. Comparison of information

Pursuant to current legislation, each item in the Balance Sheet, Income Statement, Statement of Changes in Net Equity, and the Cash Flow Statement are presented for both the Financial Year 2021 and the previous Financial Year. The Explanatory Notes to the Annual Accounts also include quantitative information on the previous Financial Year, except when an accounting regulation specifically states that it is not required.

On 30th January 2021, Royal Decree 1/2021 of 12th January, amending the General Accounting Plan approved by Royal Decree 1514/2007 of 16th November ("PGC"), was published. The changes to the PGC are applicable to the Financial Years that commence from 1st January 2021 onwards, and are mainly focused on the criteria of recognition, valuation and disclosure of income and financial instruments, with the following details:

a. Financial instruments: The changes produced do not have a significant effect on these Annual Accounts and only entail the change of name of the headings. (See Note 4).

b. Income recognition: These changes have also not had a significant effect on the Company. Likewise, on 13th February 2021, the Resolution dated 10th February 2021, of the Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas ("ICAC" or Accounting and Audit Institute), dictating the standards for the recording, valuation and drafting of the Annual Accounts for income recognition from the delivery of goods and the rendering of services, was published.

f. Grouping of items

In order to facilitate understanding of the Balance Sheet, Income Statement, and the Statement of Changes in Net Equity, these statements are grouped together and the required analyses are presented in the relevant Explanatory Notes to the Annual Accounts.

g. Correction of errors

In preparing the Annual Accounts, no errors have been detected which would have led to a correction of the amounts included in the Annual Accounts for the Financial Year 2020.

h. Principle of going concern

As of 31st December 2021, the Company had a negative working capital of EUR 46,766,080 (a negative working capital of EUR 44,681,442 in 2020). However, the Company has its liquidity needs guaranteed at all times through credit lines with Ferrovial Group companies. Consequently, it is estimated that the cash flows generated by the business and the available lines of financing are sufficient to meet current liabilities.

Additionally, during the Financial Year 2021, the Company has had losses amounting to EUR 7,641,218 (a loss of EUR 299,351 in 2020), as well as a change in positive working capital amounting to EUR 3,815,712 (EUR -2,966,702 in 2020). These Annual Accounts have been prepared in line with the principle of a going concern, understanding that the future business prospects of the Company, once the necessary actions have been taken, shall enable the obtaining of profits and positive cash flows in following Financial Years (Note 2.c).

3. Distribution of Profit/Loss

The proposed distribution of the profit/loss for the year made by the Company's joint directors, and which shall be submitted for the approval of the Company's sole shareholder, is as follows:

EUR	2021
Profit/Loss for the Financial Year	-7,641,218
Application of the Profit/Loss	
To accumulated losses from previous Financial Years	-7,641,218

4. Recording and Valuation Standards

The principal valuation standards used by the Company in preparing its Annual Accounts for the Financial Year 2021 are as follows:

a. Financial Assets

Classification and valuation

At the time of the initial recognition, the Company classifies all financial assets under one of the four categories listed below, which determines the initial valuation method and that which is subsequently applicable:

- I. Financial assets at amortised cost.
- II. Financial assets at cost.
- III. Financial assets at fair value with changes in net equity.
- IV. Financial assets at fair value through profit/loss.

The Company's assets are included in the following categories:

I. Financial assets at amortised cost

The Company lists a financial asset in this category when it meets the following conditions:

- The Company holds the investment under a management model whose goal is to receive the cash flows derived from the execution of the contract. The handling of a financial asset portfolio to collect its contractual cash flows does not imply that the instruments should necessarily be held until their maturity. The financial assets may be considered to be handled for this goal even when they have been sold or are expected to be sold in the future.
- The contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding. That is to say, the cash flows are inherent to an agreement that is in the nature of an ordinary or common loan, without prejudice to the transaction being arranged at a zero or below-market interest rate.

This category includes loans granted to Group Companies and trade receivables.

The financial assets listed in this category are initially assessed at fair value, which, unless there is evidence to the contrary, is the transaction price, which is equivalent to the fair value of the consideration given, plus directly attributable transaction costs. That is to say, the inherent transaction costs are capitalised.

However, trade receivables maturing in less than one year and which do not have an explicit contractual interest rate, as well as staff loans, dividends receivable, and calls for disbursement on equity instruments, whose amount is expected to be received in the short-term, are measured at their nominal value when the effect of not discounting the flows is not significant.

The subsequent measurement is made at amortised cost.

Receivables maturing in less than one year that, as mentioned previously, are initially measured by their nominal value, will continue to be measured by said amount, unless they are impaired.

II. Financial assets at fair value with changes in net equity

It includes financial derivatives classified as hedging instruments. Financial instruments designated as hedging instruments or hedged items are valued as established in Note 4.b.

Derecognition of financial assets

The Company derecognises a financial asset when:

- The contractual rights to the cash flows of the asset expire. In this regard, a financial asset is derecognised when it has matured and the Company has received the corresponding amount.
- The contractual rights to the cash flows of the financial asset have been transferred. In this case, the financial asset is derecognised when the risks and rewards of ownership have been substantially transferred. Specifically, in sales under repurchase agreements, factoring and securitisations, the financial asset is derecognised once the Company exposure, before and after transfer, has been compared to the variation in the amounts and the timings of the net cash flows of the transferred asset, and it is concluded that the risks and rewards have been transferred.

Interests received from financial assets

Interests on financial assets accrued after the time of acquisition are recorded as income in the Income Statement. Interest is recognised using the effective interest method and dividends are recognised when the right to receive them is declared.

For this purpose, the amount of explicit interest accrued but not yet due at that time and the amount of dividends declared by the competent body up to the time of acquisition are recognised separately in the initial measurement of financial assets on the basis of their maturity.

Interest on loans to Group companies constitutes part of the net turnover in accordance with Consultation 2 of BOICAC 79/2009 of the ICAC on the accounting classification in individual accounts of the income and expenses of a holding company applied by the PGC 2007 approved by Royal Decree 1514/2007, of 16th November (amended by Royal Decree 1/2021, of 12th January, and on the determination of the net turnover of the company.

Impairment of financial assets

In determining impairment losses on financial assets, the Company assesses potential losses for both individual assets and groups of assets with similar risk characteristics.

Debt instruments at amortised cost

There is objective evidence of impairment in accounts receivables, loans and debt securities, when an event occurs after initial recognition that has a negative impact on their estimated future cash flows. The Company considers as impaired assets (doubtful assets) those debt instruments for which there is objective evidence of impairment, which mainly refers to the existence of non-payments, defaults, refinancing and the existence of data showing the possibility of not recovering all the agreed future flows or that there will be a delay in their collection.

For financial assets measured at amortised cost, the amount of impairment losses is equal to the difference between their carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the effective interest rate prevailing at the time of initial recognition of the asset. For variable-rate financial assets, the effective interest rate at the closing date of the Annual Accounts is used, pursuant to contractual conditions.

Value adjustments due to impairment, as well as their reversal when the amount of said loss is reduced due to causes linked to a posterior event, are recorded as expense or income respectively, in the Income Statement. The reversal of impairment is limited to the carrying amount of the asset that would have been recognised at the date of reversal had no impairment loss been recognised.

b. Hedge accounting

The Company conducts fair value hedges of realised bond issues, which are accounted for as follows:

- The profit or loss from measuring the hedging instrument at fair value is recorded in the profit/loss for the period as fair value adjustments.
- The profit or loss on the hedged item that may be attributed to the hedged risk adjusts the carrying amount of the hedged item and is recorded in profit/loss as a fair value adjustment of the hedged item.

Only those transactions are designated as hedges which effectively eliminate any risk inherent to the hedged item or position for the entire hedging period, which implies that the hedge is expected to be highly effective (prospective effectiveness), and that there is sufficient evidence that the hedge has been effective over the lifetime of the hedged item or position (retrospective effectiveness).

Hedging operations are adequately documented, including how their effectiveness is expected to be achieved and measured, pursuant to the Company's risk management policy.

When this relationship is no longer met at any time, hedging operations are no longer treated as such and are reclassified to trading derivatives.

c. Cash and cash equivalents

This heading includes cash on hand, current accounts and demand deposits with credit institutions and other short-term, highly liquid investments that fulfil all of the following requirements:

- They are convertible into cash.
- At the time of their acquisition, their maturity period was not more than three months.
- They are not subject to significant risk of changes in value.
- They are a part of the Company's normal cash management policy.

d. Net Equity

Shares representing the share capital of the Company are classified as part of net equity. Incremental costs directly attributable to the issue of new shares are presented in net equity as a deduction, net of tax. Acquisitions of own shares or the consideration paid for them, including attributable associated costs, are deducted from net equity. When these shares are sold, any amount received net of costs is included in net equity.

e. Financial liabilities

Classification and valuation

At the time of the initial recognition, the Company classifies a financial liability under one of the categories listed below:

- Financial liabilities at amortised cost.
- Financial liabilities at fair value through profit/loss.

Financial liabilities at amortised cost

The Company lists all financial liabilities in this category except when they must be measured at fair value through profit/loss.

This category generally includes trade payables ("Suppliers") and non-trade payables ("Other payables").

The financial liabilities listed in this category are initially assessed at fair value, which, unless there is evidence to the contrary, is the transaction price, which is equivalent to the fair value of the consideration given, plus directly attributable transaction costs. That is to say, the inherent transaction costs are capitalised.

However, trade payables maturing in less than one year and which do not have a contractual interest rate, as well as disbursements demanded by third parties on investments, whose amount is expected to be paid out in the short-term, are measured at their nominal value when the effect of not discounting the flows is not significant.

The subsequent measurement is made at amortised cost. The interests accrued are recorded in the income statement (financial expense), applying the effective interest method. However, payables maturing in less than one year which, in accordance with the above provisions, are initially measured by their nominal value, will continue to be measured by said amount.

The interests accrued are recorded in the Income Statement (financial expense), applying the effective interest method.

Financial liabilities at fair value through profit/loss

The Company lists derivative financial instruments in this category, which are initially assessed at fair value, which, unless there is evidence to the contrary, is the transaction price. The directly attributable transaction costs are directly recorded in the Income Statement for the Financial Year.

After the initial recognition, the Company values the financial liabilities listed in this category at fair value through profit/loss.

Derecognition of financial liabilities

The accounting of the derecognition of a financial liability is conducted in the following manner: the difference between the carrying amount of the financial liability (or the part that has been derecognised) and the consideration paid, including attributable transaction costs, and where any transferred asset other than the cash or liability assumed must be recorded, is recognised in the Income Statement of the Financial Year in which it takes place.

f. Provisions and contingent liabilities

Liabilities that are uncertain as to their amount or as to the date on which they shall be settled are recorded in the Balance Sheet as provisions when the Company has a current obligation (whether by law, by contract or an implicit or tacit obligation) arising from past events, the settlement of which is expected to result in an outflow of resources and which is quantifiable.

Provisions are measured at the present value of the best possible estimate of the amount required to settle or transfer the obligation to a third party, recording adjustments arising from the discounting of the provision as a financial expense as they accrue. In the case of provisions maturing in one year or less, and where the financial effect is not significant, no discounting is applied. Provisions are reviewed at the date of closing of each Balance Sheet date and adjusted to reflect the best current estimate of the corresponding liability at each point in time.

Compensation to be received from a third party at the time of settlement of provisions is recognised as an asset, without reducing the amount of the provision, provided that there is no doubt that this reimbursement shall be received, and without exceeding the amount of the recorded obligation. Where there is a legal or contractual link to externalisation of the risk by virtue of which the Company is not liable for the risk, the amount of this compensation is deducted from the amount of the provision.

On the other hand, contingent liabilities are defined as possible obligations arising from past events, the realisation of which is conditional upon the occurrence of future events not wholly within the control of the Company, and current obligations arising from past events, the settlement of which is not expected to result in an outflow of resources or which cannot be measured with sufficient reliability. These liabilities are not recognised in the accounts and are disclosed in the Explanatory Notes to the Annual Accounts, except when the outflow of resources is remote.

g. Corporate Income Tax

The income tax expense for the Financial Year is calculated as the sum of the current tax, which results from applying the corresponding tax rate to the taxable profit for the Financial Year less any existing tax credits and deductions, and the changes in the deferred tax assets and liabilities recorded during the Financial Year. It is recorded in the Income Statement, except when it corresponds to transactions that are recorded directly in net equity, in which case the corresponding tax is also recorded in net equity, and in the initial accounting of business combinations where it is recorded similarly to other assets and liabilities of the acquired business.

Deferred taxes are recorded for existing temporary differences at the Balance Sheet date between the tax base of assets and liabilities, and their carrying amounts. The tax base of an equity element is taken to be the amount attributed to it for tax purposes.

The tax effect of temporary differences is included in the corresponding headings of "Deferred tax assets" and "Deferred tax liabilities" of the Balance Sheet.

The Company records a deferred tax liability for all taxable temporary differences, except for the exceptions included in current regulations, where applicable.

The Company recognises deferred tax assets for all deductible temporary differences, unused tax credits and tax loss carry forwards to be offset to the extent that it is probable that the Company shall have future taxable profits that permit the use of these assets except, where applicable, for the exceptions included in current regulations.

At the end of each Financial Year, the Company assesses recognised and previously unrecognised deferred tax assets. Based on this assessment, the Company proceeds to derecognise a previously recognised asset if its recovery is no longer probable, or proceeds to record any previously unrecognised deferred tax asset provided it is probable that the Company shall have future taxable profits that permit its application.

Hernando Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

Deferred tax assets and liabilities are assessed at the expected tax rates at the time of their reversal, pursuant to the legislation in force, and in accordance with the form in which the deferred tax asset or liability is rationally expected to be recovered or paid.

Deferred tax assets and liabilities are not discounted and are classified as non-current assets and liabilities, regardless of the expected date of-completion or settlement.

The Company forms part of the consolidated tax group of which Ferrovial, S.A. is the parent company.

h. Classifying assets and liabilities as current and non-current

Assets and liabilities are listed in the Balance Sheet as either current or non-current. For these purposes, assets and liabilities are classified as current when they are linked to the Company's normal operating cycle and are expected to be sold, consumed, realised or settled in the course of this cycle. They are different from the above, and their maturity, disposal or realisation is expected within one year. They are held for trading purposes, or consist of cash and cash equivalents whose use is not restricted for a period of more than one year. Otherwise they are classified as non-current assets and liabilities.

The normal operating cycle is less than one year for all activities, except for bonds whose maturity from the closing date is greater than a year.

i. Income Recognition

Income is recorded at the fair value of the consideration to be received for services rendered in the ordinary course of activity.

In order to calculate income for accounting purposes, the Company follows a process that consists of the stages listed below:

- a) To identify the contract (or contracts) with the customer, understood as an agreement between two or more parties, which creates enforceable rights and obligations for them.
- b) To identify the obligation or obligations to be fulfilled in the contract, representative of the commitments to transfer goods or provide services to a customer.
- c) To determine the price of the transaction or the contract consideration to which the company expects to be entitled, in exchange for the transfer of goods or provision of services as undertaken with the customer.
- d) To assign the price of the transaction to the obligations to be fulfilled, which must be carried out according to the individual sales prices of each specific good or service that has been agreed upon in the contract or, when applicable, according to an estimate of the sales price when it cannot be independently observed.
- e) To recognise income from ordinary activities when the company fulfils a promised obligation by transferring a good or providing a service; performed when the customer obtains control of this good or service, such that the recognised income amount from ordinary activities is the amount assigned to the contractual obligation that has been satisfied.

Income and expenses are recognised according to accrual criteria, that is to say, when the actual flow of the represented goods and services occurs, regardless of when the resulting monetary or financial flow arises.

The Company's income corresponds to income from interests on balances with Group companies, specifically with Ferrovial, S.A. and Ferrofin, S.L., which, according to Consultation No. 2 of the BOICAC 79/2009 on the accounting classification of individual accounts of the income and expenses of these companies, is treated as the net turnover of said company.

Valuation

The income is calculated at the fair value of the consideration to be received, and when its amount may be measured reliably, it is deemed likely that the company shall receive the economic gains or returns derived from the transaction and the specific conditions for each of the activities are fulfilled. The income amount is not considered to be reliably measured until all contingencies related to the sale have been resolved.

Income from interest is recognised using the effective interest rate method. When an account receivable is impaired, the Company reduces the carrying amount of its recoverable amount, discounting future cash flows estimated at the original effective interest rate of the instrument, and continues to carry the discount as reduced income from interests. Income from interest on impaired loans are recognised using the effective interest rate method.

j. Foreign currency transactions

Transactions carried out by the Company in a currency other than the functional currency, which is the euro, are translated at the exchange rate prevailing at the date of each transaction or at the exchange rate as of the closing date of the Balance Sheet.

Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of these transactions and from the translation at Financial Year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the Income Statement, except when deferred in net equity as those on qualifying cash flow hedges and qualifying net investment hedges.

During the Financial Years 2021 and 2020, the Company has not conducted any transactions nor does it hold significant balances in foreign currency.

k. Related party transactions.

As a general rule, transactions between Group Companies are initially recognised at fair value. Where appropriate, if the agreed price differs from the fair value, the difference is recorded on the basis of the economic reality of the transaction. Subsequent valuation is carried out in accordance with the relevant rules.

The Company conducts all its related party transactions at market values. Additionally, transfer prices are adequately supported and it is therefore considered that there are no significant risks in this respect that could give rise to significant liabilities in the future.

l. Environment

An environmental activity is any operation whose main purpose is to prevent, reduce or repair damage to the environment. Investments arising from environmental activities are measured at acquisition cost as an increase in the cost of fixed assets in the Financial Year in which they are incurred and are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful life. Environmental protection and enhancement expenses are expensed in the Financial Year in which they are incurred, irrespective of when the resulting financial or monetary flow arises.

5. Financial Risk Management

The Company's financial risk management is centralised in the Financial Management of Ferrovial, S.A., a company which has the necessary mechanisms in place to control exposure to changes in interest rates and exchange rates, as well as credit and liquidity risks based on the Company's financial structure and position, and the economic variables of the environment.

Credit risk

Credit risk arises from potential losses caused when the Company's counterparties fail to fulfil contractual obligations, i.e. the possibility of not recovering the financial assets at the carrying amount and within the agreed deadline.

Given that the balances held by the Company are almost completely with Group Companies, this risk is very low.

At the closing of the Financial Year 2021, there are no significant amounts of impaired financial assets. It has also not been deemed necessary to obtain guarantees in order to ensure payment.

Market risk

Market risk arises from potential losses caused by fair value changes or changes in future cash flows of a financial instrument due to changes in market prices. Market risk includes interest rate risk, currency risk and other price risks.

Interest rate risk

Interest rate risk arises from potential losses due to fair value changes or changes in future cash flows of a financial instrument due to changes in market interest rates.

During the Financial Year 2021, the Company contracted swaps (IRS) with a notional amount of EUR 250 million, with maturity in 2021. This derivative has been settled during the Financial Year, resulting in a positive cash impact of EUR 4,124,043 and an impact of EUR -8,638 on profit/loss due to fair value changes. By converting part of the fixed interest rate of one of the bonds issued into variable interest, these IRS constituted a partial-term fair value hedge of the issue of bonds. This implies that the change in the fair value of the derivative as well as the hedged item (in this case, part of the bond) were recorded at fair value through profit/loss. In this regard, it is worth pointing out that the change in the fair value of the hedged bond, after its repayment during the Financial Year, amounts to EUR -1,734,826, while the impact on profit/loss due to changes in the fair value of the IRS is EUR -8,638, therefore the total fair value gain/loss recorded for the Financial Year 2021 amounts to EUR 1,743,464 (EUR -492,184 in 2020).

Additionally, in November 2020, the parent company of Ferrovial Emisiones, Ferrovial, S.A., wrote-off the interest rate derivatives that it contracted in the Financial Year 2018, in order to close the interest rate applicable to the future refinancing of one of the previously issued bonds maturing in 2021, for a notional amount of EUR 500 million. These IRS were transferred to Ferrovial Emisiones through mirror contracts which reproduced the same conditions and had been designated as hedges. This write-off entailed a negative cash impact of EUR 69 million for Ferrovial Emisiones via current account.

Exchange rate risk

Exchange rate risk arises from potential losses caused by fair value changes or changes in future cash flows of a financial instrument due to exchange rate fluctuations. The Company is not significantly exposed to the risk of fluctuations in exchange rates, without significant transactions or balances.

Liquidity risk

Liquidity risk arises when there is a possibility that the Company may not possess enough liquid funds or have access to sufficient amounts and at an adequate costs, in order to meet its payment obligations at all times. The goal of the Company is to maintain the necessary liquidity.

As of 31st December 2021, the Company had a negative working capital of EUR -46,766,080 (EUR -44,681,443 in 2020).

6. Financial Assets

The composition of the financial assets as of 31st December 2021 and 2020, is as follows:

EUR	Balance as of 31.12.2021	Balance as of 31.12.2020
Long-term financial assets at amortised cost		
Credits and receivables		
Loans to Group Companies (Note 14)	2,070,764,067	2,566,289,193
	2,070,764,067	2,566,289,193
Short-term financial assets at amortised cost		
Credits and receivables		
Loans to Group Companies (Note 14)	516,421,024	526,124,134
Trade receivables, Group and Associated Companies (Note 14)	0	2,582,367
Derivatives (Note 10)	0	4,115,405
	516,421,024	532,821,906
	2,587,185,091	3,099,111,099

6.1 Credits and receivables

Loans to Group Companies

The balances as of 31st December 2021 and 2020 are listed below, together with the movements during these Financial Years:

	2021			2020		
	Long-term credits	Short-term credits	Short-term current accounts	Long-term credits	Short-term credits	Short-term current accounts
Ferrovial S.A.	1,573,976,086	10,669,288		1,570,968,655	520,327,901	
Ferrofin, S.L.	496,787,980	505,751,736		995,320,538	5,796,233	
TOTAL	2,070,764,067	516,421,024	0	2,566,289,193	526,124,134	0

The composition of loans to Group Companies, as well information on the details of annual maturities, interest rates and the fair value of these loans are described in detail in Note 14 of the Explanatory Notes to the Annual Accounts.

Other financial assets with Group Companies

Trade & other receivables

The balance of this heading as of 31st December 2020 consists entirely of receivables from Group Companies (Note 14).

The fair value of these financial assets as of 31st December 2020, calculated according to the discounted cash flow method, does not differ significantly from their carrying amount.

7. Cash and cash equivalents

The Cash balance corresponds mainly to current accounts opened at sight with various financial institutions.

Cash and cash equivalents	EUR	
	Balance as of 31.12.2021	Balance as of 31.12.2020
Cash	121	382
Total	121	382

The management of Cash and Cash Equivalents is centralised in the Financial Management of the Group, managing liquidity excess and needs through current accounts with Group Companies.

There are no restrictions on the availability of these balances.

8. Net Equity

Share Capital

As of 31st December 2021, the Company share capital amounts to EUR 60,200, represented by 60,200 fully underwritten and paid-up bearer shares with a nominal value of EUR 1 per share.

All the shares that make up the share capital have the same rights, are not admitted to official listing, and there are no statutory restrictions on their transferability.

On 18th May 2021, the Company became a sole shareholder corporation as a result of the former shareholder Can-Am, S.A.U. transferring 602 bearer shares with a nominal value of EUR 1 per share (numbered from 59,999 to 60,200, both inclusive), representing 1% of the Company's share capital, in favour of the other Company shareholder Ferrovia, S.A., by virtue of public deed of sale executed before the Notary Public of Madrid Mr. Javier Navarro-Rubio Serres, under number 1,172 of his records. For these purposes, on the date of the sale of the shares, the corresponding public deed declaring the Company's sole shareholder status was executed before the aforesaid Notary Public of Madrid under number 1,174 of his records.

The contracts signed by the Company with its sole shareholder are listed in Note 14 c. of these Explanatory Notes to the Annual Accounts.

As of 31st December 2021 and 2020, the Company's share distribution was as follows:

Shareholder/Partner	Stakeholding % 2021	Stakeholding % 2020
Ferrovia, S.A.	100 %	99 %
Can-Am, S.A.U	— %	1 %
Total	100 %	100 %

Reserves

Legal Reserve:

Pursuant to Article 274 of the Consolidated Text of the Capital Companies Act, an amount equivalent to 10% of the profit must be set aside for the legal reserve until it is equal to at least 20% of the share capital. The legal reserve may be used to increase the capital in the portion of its balance exceeding 10% of the already increased capital.

Besides, as long as the legal reserve does not exceed 20% of the share capital amount, it may only be used to offset losses in the event there are no other sufficient reserves available for that purpose.

As of 31st December 2021 and 2020, the legal reserve amounts to EUR 361,355 and is fully constituted.

Voluntary Reserves:

As of 31st December 2021, the balance is EUR 21,735,299 (EUR 22,982,409 in December 2020).

Valuation adjustments

The balance recorded under this heading corresponds to the valuation of the cash flow hedges contracted by the Company, net of their tax impact (Notes 10 and 11). Specifically, it corresponds to the pre-hedge contracted by Ferrovia S.A. in the Financial Year 2018 and wrote off in November 2020, whose goal was to close the interest rate applicable to the future refinancing of one of the previously issued bonds with maturity in 2021, for a notional amount of EUR 500 million. These pre-hedge was transferred to Ferrovia Emisiones through mirror contracts which reproduced the same conditions and had been designated as hedges.

The balance as of 31st December 2021 for said pre-hedge amounts to EUR --44,516,316 (EUR -50.550.693 in December 2020, the change corresponding to the transfer to profit/loss (net of tax) of said accumulated reserves amounting to EUR - 6,034,377 (EUR -8,045,836 gross of tax, see Note 12.d).

Equity situation

As of 31st December 2021, the Company has own funds amounting to EUR 14,216,285 (EUR 23,104,612 in 2020). However, its net equity as of said date is EUR -30,300,031 (EUR -27,446,081 in 2020), as a result of the change in the valuation of the Interest Rate Swap (IRS) contracted by its parent company, Ferrovia S.A., as pre-hedge for the refinancing of the bond maturing in 2021 described in Note 10, and which was transferred to the Company through a mirror contract until it was written off in November 2020.

This derivative was treated as pre-hedge in accounting, and changes in its fair value were recorded in the line "Valuation adjustments" of the Company's Net Equity (see Note 10).

Pursuant to Article 327 of the Capital Companies Act, capital reduction shall be of a compulsory nature when the losses have reduced the net equity to under two-thirds of the capital, and one Financial Year has elapsed without having recovered said net equity. Additionally, pursuant to Article 363.1.e) of the Capital Companies Act, the presence of losses that reduce the net equity to an amount less than half of the share capital is grounds for mandatory winding-up.

Nevertheless, pursuant to Article 367 of the Code of Commerce, for the purposes of the compulsory reduction of share capital and the mandatory winding-up, valuation adjustments due to cash flow hedging operations that are pending recognition in the Income Statement shall not be considered net equity.

Thus, the Company's net equity that is computable for the purposes of the aforesaid articles of the Capital Companies Act as of 31st December 2021 and December 2020 is as follows:

EUR	2021	2020
Company Assets	-30,300,031	-27,446,081
Hedging operations	44,516,316	50,550,693
Net Equity – Article 363 of the Capital Companies Act	14,216,285	23,104,612

Therefore, if the valuation adjustments due to hedging operations are excluded from the Company's net equity, the Company is not in a state of winding-up.

9. Financial liabilities

The breakdown of the heading of non-current and current debts as of 31st December 2021 and 2020, is as follows:

EUR	Balance as of 31.12.2021	Balance as of 31.12.2020
Long-term financial liabilities at amortised cost		
Debits and payables		
Debits with credit institutions	2,069,136,790	2,565,904,062
	2,069,136,790	2,565,904,062
Short-term financial liabilities at amortised cost		
Debits and payables		
Debits with credit institutions	500,000,000	497,807,000
Short-term debts with Group & Associated Companies (Note 14)	49,591,411	54,811,872
Trade payables	40,525	23,397
Other financial liabilities	16,518,027	26,177,464
	566,149,963	578,819,733
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES	2,635,286,753	3,144,723,795

9.1. Loans and payables

Debits with credit institutions and other financial liabilities

Long-term debts with credit institutions correspond to the issuing of bonds by the Company during the Financial Year 2021 and previous financial years, which are listed as follows:

Amount of issue (EUR thousand)	Date of issue	Maturity	Annual coupon	Fair value 2021 (EUR thousand)	Fair value 2020 (EUR thousand)
500,000	07/06/2013	07/06/2021	3.375 %	0	510,155
300,000	15/07/2014	15/07/2024	2.500 %	320,360	327,368
500,000	14/09/2016	14/09/2022	0.375 %	502,156	504,028
500,000	29/03/2017	31/03/2025	1.375 %	522,682	528,549
779,900	14/05/2020 & 24/06/2020	14/05/2026	1.382 %	819,581	834,198
500,000	12/11/2020	12/11/2028	0.540 %	495,700	503,101
				2,660,480	3,207,400

During 2021, the bond issued in June 2013 for a notional amount of EUR 500 million has been repaid. This repayment was made with funds obtained from the maturity of EUR 500 million of part of the loans that the Company has with Ferrovial, S.A. (Note 14).

During 2020, 2 bonds were issued:

- On 14th May 2020, the company issued a EUR 650 million bond with a 6-year maturity, and a coupon rate of 1.382%. Additionally, on 24th June 2020, a further EUR 129.9 million was subscribed.
- On 14th November 2020, the company issued another EUR 500 million bond with an 8-year maturity, and a coupon rate of 0.540%.

The issuances made in 2014, 2016, 2017 and 2020 are admitted to trading on the AIAF fixed income market in Spain. All the issuances are backed by Ferrovial, S.A., the Parent Company. Being in an active market, the fair value of the Bonds uses the valuation in that market.

The reconciliation between the nominal amount of the issued Bonds and their carrying amount is as follows:

	2021	2020
Nominal Amount	2,579,900,000	3,079,900,000
Amortised Cost	-10,763,210	-17,982,937
Market Value Adjustment	0	1,793,998
Total	2,569,136,790	3,063,711,062

As of 31st December 2021, the nominal amount of the Bonds, EUR 2,580 million, is valued at amortised cost. In the Financial Year 2020, the amount of EUR 2,830 million was valued at amortised cost and EUR 250 million were valued at fair value through profit/loss. The change is due to the repayment of the aforesaid 2013 issuance and whose nominal amount of EUR 500 million was recorded half at amortised cost and the other half at fair value.

The line item "Amortised cost" in the above table corresponds to the amount of the commissions settled at the time of issuing the Bonds, and which are accrued over the life of the Bonds, thus being included in their effective interest rate; while the item "Market Value Adjustment" shows the impact of the fair value measurement of said nominal amount.

The part of the debt that matures in 2021 is recorded as short-term financial debt, amounting to EUR 500,000 (EUR 497,807,000 in 2020), as well as the accrued interests that are pending payment for the issuance of Bonds, amounting to EUR 16,518,027 in 2021 (EUR 26,177,464 in 2020).

Short-term debts with Group Companies

The balance of short-term debts with Group & Associated Companies as of 31st December 2021 corresponds to the balance payable on the current account held by the Company with the Group Company of Ferrofin, S.L., amounting to EUR 49,591,411 (EUR 53,546,461 in 2020). In December 2020, in addition to the current account with Ferrofin, S.L., another current account with Ferrovial, S.A. had been recognised, amounting to EUR 1,265,411 (Note 14).

Trade & other payables

The information required by the Third Additional Provision of Act 15/2010, of 5th July (amended by the Second Final Provision of Act 31/2014, of 3rd December) drafted pursuant to the ICAC Resolution of 29th January 2016, on the information to be included in the Explanatory Notes to the Annual Accounts regarding the average payment period to suppliers in business transactions, is given, as follows.

	2021	2020
	Days	Days
Average payment period to suppliers	22	19
Ratio of paid transactions	8	19
Ratio of transactions yet to be paid	21	0
	EUR	EUR
Total payments made	128,046	2,583,286
Total payments pending	3,325	0

According to the ICAC Resolution, when calculating the average payment period to suppliers, the trade transactions corresponding to the delivery of goods or the provision of services accruing since the entry into force of Act 31/2014, of 3rd December, have been considered.

By "Average payment period to suppliers", we take to mean the period from the delivery of the goods or the rendering of the services by the provider and the material payment of the transaction.

The information displayed in the table above refers only to suppliers external to the Ferrovial Group, stating for information purposes that, during the Financial Year 2021, the average payment period to Group companies has been 22 days (19 days in 2020).

10. Hedging Derivatives

The Company had contracted Interest Rate Swaps (IRS) for a notional amount of EUR 250 million and which matured in 2021. By converting part of the fixed interest rate of the bond into variable interest, these IRS constituted a partial-term fair value hedge of the aforementioned issue of bonds. This means that the change in the fair value of the derivative as well as the hedged item (in this case, part of the bond) were recorded at fair value through profit/loss. In this regard, it is worth pointing out that the change in the fair value of the hedged bond amounts to EUR 1,734,826, while the impact on profit/loss due to changes in the fair value of the IRS is EUR 8,638, therefore the total fair value gain/loss recorded for the Financial Year 2021 amounts to EUR 1,743,464 (EUR -492,184 in 2020, see Note 12).

In November 2020, the parent company of Ferrovial Emisiones, Ferrovial, S.A., wrote off the interest rate derivatives that it contracted in the Financial Year 2018, in order to close the interest rate applicable to the future refinancing of one of the previously issued bonds maturing in 2021, for a notional amount of EUR 500 million. These IRS were transferred to Ferrovial Emisiones through mirror contracts which reproduced the same conditions and had been designated as hedges. This write-off entailed a negative cash impact of EUR 69 million for Ferrovial Emisiones via current account and EUR -26 million in the line item of "Valuation adjustments" of the Company's Net Equity during the Financial Year 2020. The total balance in "Valuation adjustment" of the Company's Net Equity as of 31st December 2021 for said pre-hedge amounts to EUR -44,516,316 (EUR -50,550,693 in December 2020, see Note 8). The change in the Financial Year corresponds to the transfer to profit/loss (net of tax) of said accumulated reserves amounting to EUR -6,034,377 (EUR -8,045,836 gross of tax, see Note 12.d)

The details of the aforesaid hedging operations and their corresponding fair values, as of 31st December 2021, having considered the Company's credit risk and deemed not significant, are displayed below, classified according to the nature of the existing contracts and the type of derivative instrument contracted.

EUR Instrument Type	Fair value			Impact on reserves	Impact on Fair Value Gain/Loss	Financial profit/loss from financing	Cash	Total
	2021	2020	Change					
Interest rate swaps	0	4,115,405	-4,115,405		8,638		-4,124,043	-4,115,405
Total financial hedges	0	4,115,405	-4,115,405	0	8,638	0	-4,124,043	-4,115,405

As discussed previously, during the Financial Year 2021 and as a result of the maturity of the bond issued in 2013, the IRS contracted by the Company for a notional amount of EUR 250 million has been settled. This settlement has resulted in a positive cash impact of EUR 4,124,043 and an impact of EUR 8,638 on profit/loss due to fair value changes amounting to EUR 8,638.

With regard to the previous year:

EUR Instrument Type	Fair value			Impact on reserves	Impact on Fair Value Gain/Loss	Financial profit/loss from financing	Cash	Total
	2020	2019	Change					
Interest rate swaps	4,115,405	7,981,215	-3,865,810	0	-3,865,810	4,069,822	-4,069,822	-3,865,810
Interest rate swaps - intercompany	0	-41,266,576	41,266,576	-26,149,348	-1,256,609	0	68,672,533	41,266,576
Total financial hedges	4,115,405	-33,285,361	37,400,766	-26,149,348	-5,122,419	4,069,822	64,602,711	37,400,766

The maturities of the cash notional amounts that constitute the fair value of the derivatives are as follows (the maturities of notional amounts are displayed with a positive sign and future increases already contracted are displayed with a negative sign):

EUR Instrument Type	Fair value		Notional maturities					
	2021	2020	2022	2023	2024	2025	2025 and	TOTAL
Interest rate swaps	0	4,115,405	0	0	0	0	0	0
Total Assets/Liabilities	0	4,115,405	0	0	0	0	0	0

EUR Instrument Type	Fair value		Notional maturities					
	2020	2019	2021	2022	2023	2024	2025 and	TOTAL
Interest rate swaps	4,115,405	7,981,215	250,000,000	0	0	0	0	250,000,000
Interest rate swaps - intercompany	0	-41,266,576	0	0	0	0	0	0
Total Assets/Liabilities	4,115,405	-33,285,361	250,000,000	0	0	0	0	250,000,000

The cash flow maturities that constitute the fair value of the derivatives are as follows:

EUR Instrument type	Fair value		Cash flow maturities					
	2021	2020	2022	2023	2024	2025	2025 and	TOTAL
Interest rate swaps		4,115,405						0
Interest rate swaps - intercompany		0						0
Total Assets/Liabilities		4,115,405	0	0	0	0	0	0

EUR	Fair value		Cash flow maturities					
	2020	2019	2021	2022	2023	2024	2025 and	TOTAL
Instrument type								
Interest rate swaps	4,115,405	7,981,215	4,115,405	0	0	0	0	4,115,405
Interest rate swaps - intercompany	0	-41,266,576	0	0	0	0	0	0
Total Assets/Liabilities	4,115,405	-33,285,361	4,115,405	0	0	0	0	4,115,405

11. Public Authorities and Tax Situation

a. Current balances with Public Authorities and with Group Companies by tax items

As of 31st December 2021 and 2020, the current balances with Public Authorities and with Group Companies by tax items are as follows:

EUR	Debit balances		Credit balances	
	2021	2020	2021	2020
VAT, IGIC receivable	0	1,202,337	VAT, IGIC payable	
Tax withholdings	0	13,880	S.S. creditor agencies	0
Current tax assets (GC, Note 14)	2,962,738	99,784	Income Tax withholdings	0
Deferred tax asset	14,838,772	16,850,231	Current tax liabilities (GC)	0
			Deferred tax liabilities	0
			Other taxes and charges	0
Total	17,801,510	18,166,232	Total	0

The Company files tax returns under the consolidated tax system within the group of which Ferrovia, S.A. is the parent company, consequently, the amount payable for Corporate Income Tax corresponds to an account receivable for this item with Group Companies (Note 14).

b. Reconciliation between Accounting Profit/Loss and Taxable Income

The reconciliation between the accounting profit/loss and the taxable income during the Financial Years 2021 and 2020 is as follows:

	EUR	
	2021	2020
Accounting profit/loss	-10,603,956	-399,135
Permanent differences	-1,246,997	0
Taxable income (tax base)	-11,850,953	-399,135
Tax rate	25 %	25 %
Total expenditure/income due to corporate income tax	2,962,738	99,784

The reconciliation between the accounting profit/loss for the Financial Year and the expenditure due to corporate income tax recorded during the Financial Years 2021 and 2020 is as follows:

	EUR	
	2021	2020
Current tax expense	2,962,738	99,784
Deferred tax expense		
Total expenditure/income due to CIT for the FY	2,962,738	99,784

c. Deferred tax assets

During the Financial Year, deferred tax assets were reduced by EUR 2,011,459, corresponding to the tax effect of the accounting impact of interest rate derivatives with balancing entry in reserves (see Note 10).

d. Financial Years pending inspection

As established in the current legislation, taxes cannot be considered to be definitively settled until the tax returns submitted have been inspected by the tax authorities or until the four-year period of prescription has elapsed. The tax authorities also have a period of ten years to check and investigate negative tax bases and certain deductions that can be offset. As of 31st December 2021 and 2020, the Company has no tax loss carry forwards to be offset.

The last four Financial Years remain open to tax inspection for all applicable taxes.

The aforesaid taxes are deemed to have been properly settled, and therefore, even if discrepancies may arise regarding the interpretation of the laws in force on the tax treatment of the transactions, any resulting liabilities, if any, would not have a material effect on the accompanying annual accounts.

12. Income and Expenses

a. Net business turnover

The details of the Company's operating income is broken down as follows:

	EUR	
	2021	2020
Net business turnover		
Provision of services	154,100	0
Financial income in Group Companies (Note 14)	39,931,427	43,179,463
Total	40,085,527	43,179,463

The Company's income mainly corresponds to the financial income associated with the loan with Ferrovia S.A. and Ferrofin S.L., as described in Note 4.i on income recognition, for a total amount of EUR 39,931,427 in 2021 (EUR 43,179,463 in 2020). A breakdown of these amounts by company may be consulted in Note 14.

b. Other operating expenses

The details of the heading "Other operating expenses", as of 31st December 2021 and 2020, are as follows:

	EUR	
	2021	2020
External services	-40,035	-44,589
Tributes	-7,836	-15,548
Other expenses	0	35,736
Total	-47,871	-24,401

The balance of this heading corresponds mainly to expenses for external services, amounting to EUR -40,035 in 2021 (EUR -44,589 in 2020), primarily for banking and audit services.

All the expenses have been incurred in Spain.

c. Staff

At the closing of both the Financial Year 2021 and 2020, the Company had no staff.

The Company has no pension schemes or similar obligations.

d. Financial Income and Financial Expenses

The balance of this heading as of 31st December 2021 and 2020 is as follows:

	EUR	
	Balance as of 31.12.2021	Balance as of 31.12.2020
Financial income	0	46,142
Third parties	0	46,142
Financial expenses	-52,385,076	-43,107,833
Debts with Group & Associated Companies (Note 14)	-67,305	-291,214
Debts with third parties	-52,317,771	-42,816,619
Changes in fair value in financial instruments (Note 10)	1,743,464	-492,184
Exchange differences	0	-321
Financial profit/loss	-50,641,612	-43,554,196

Financial expenses, as of 31st December 2021, amount to EUR 52,385,076 (EUR 43,107,833 in 2020), and mainly include the accrued interest associated with the issuance of bonds (EUR 44,271,936 in 2021, compared to EUR 41,560,010 in 2020), due to the transfer to profit/loss of the accumulated reserves from the mirror Interest Rate Swap with Ferrovia S.A., after its write-off in November 2020 amounting to EUR -8,045,836 (EUR -1,256,609 in 2020) and the interests from the current accounts with the Group amounting to EUR 67,305 (EUR 291,214 in 2020), as discussed in Note 14.

Six coupons have been paid out in the Financial Year 2021, amounting to EUR 46,603,218 (EUR 33,125,000 in 2020) corresponding to the maturity of the last five bond issues held by the Company and the last coupon paid for the bond maturing in 2021, as listed below:

Bond issue	Date of payment	Interest paid
2	07/06/2021	16,875,000
3	15/07/2021	7,500,000
4	14/09/2021	1,875,000
5	22/03/2021	6,875,000
6	14/05/2021	10,778,218
7	12/11/2021	2,700,000

e. Reconciliation of Income/Expenses with impact on cash.

The reconciliation between the impact of financial income and expenses on the Income Statement and the Cash Flow Statement is given below. This difference between the accrual and cash impact is reported as adjustments to profit/loss in the Cash Flow Statement.

EUR	2021			2020		
	Impact on Profit/Loss	Impact on Cash	Non-Cash Accrual	Impact on Profit/Loss	Impact on Cash	Non-Cash Accrual
Financial income	41,674,891	46,603,239	-4,928,348	43,225,605	33,248,314	9,977,291
Financial income in Group Companies reported as NBT	39,931,427	46,603,239	-6,671,812	43,179,463	33,248,314	9,931,149
Financial income from fair value adjustments (Note 10)	1,743,464	0	1,743,464			
Financial income with third parties	0	0	0	46,142		46,142
Financial expenses	-52,385,076	-46,670,523	-5,714,554	-43,600,338	-33,416,214	-10,184,124
Debts with Group & Associated Companies (Note 14)	-67,305	-67,305	0	-291,214	-291,214	0
Debts with third parties Bonds	-44,271,936	-46,603,218	2,331,282	-41,560,010	-33,125,000	-8,435,010
Debts with third parties Swaplet	-8,045,836	0	-8,045,836	-1,256,609		-1,256,609
Financial expense from fair value adjustments (Note 10)			0	-492,184		-492,184
Exchange differences			0	-321		-321
TOTAL	-10,710,185	-67,284	-10,642,901	-374,733	-167,900	-206,833

13. Remuneration and benefits to Board Members/Directors and Senior Management

Remuneration to Directors

No remuneration of any kind has accrued in favour of the joint directors during the Financial Years 2021 and 2020.

No loans have been granted or any obligations entered into with regard to pensions for former and current joint directors.

Remuneration to Senior Management

The Company does not have any senior management contracts with its staff, as this function is carried out by its parent company, Ferrovial, S.A.

With regard to civil liability insurance, Ferrovial, S.A., the sole shareholder of the Company, has contracted a policy for this item, and the insured parties are the directors and members of senior management of the Group Companies. The premium paid by Ferrovial S.A. for this insurance amounts to EUR 1,300 thousand (EUR 1,059 thousand in 2020).

Situations of conflict of interest

No situations of direct or indirect conflict of interest with those of the Company have become apparent pursuant to the applicable regulations (at present, Article 229 of the Capital Companies Act), all without prejudice to the related operations recorded in the Explanatory Notes.

14. Transactions with related parties

The related parties with which the Company has entered into transactions during the Financial Years 2020 and 2021, as well as the nature of the relationship, is as follows:

- Ferrovial, S.A.: majority shareholder of the Company during the Financial Year 2020 and sole shareholder of the Company during the Financial Year 2021.
- Ferrofin, S.L.: company of Ferrovial Group to which the Company belongs.

The balances and transactions with Group and Associated Companies, as of 31st December 2021 and 2020, are listed as follows:

a. Balances with Group & Associated Companies

EUR	2021	2020
Trade receivables, Group and Associated Companies (Note 6)	0	2,582,367
Ferrovial, S.A.	0	2,582,367
Long-term loans with Group & Associated Companies (Note 6)	2,070,764,066	2,566,289,193
Ferrovial, S.A.	1,573,976,086	1,570,968,655
Ferrofin, S.L.	496,787,980	995,320,538
Short-term loans with Group & Associated Companies (Note 6)	516,421,024	526,124,134
Ferrovial, S.A.	10,669,288	520,327,902
Ferrofin, S.L.	505,751,736	5,796,233
Total asset balance	2,587,185,090	3,094,995,695
Short-term current accounts (Note 9)	-49,591,411	-54,811,872
Ferrovial, S.A.	0	-1,265,411
Ferrofin, S.L.	-49,591,411	-53,546,461
Total liabilities balance	-49,591,411	-54,811,872

The details of the balance of this sub-heading, as of 31st December 2021 and 2020, is as follows:

Companies	Currency	Interest	31/12/2021	31/12/2020
Long-term loans			2,070,764,066	2,566,289,193
Ferrovial, S.A.	EUR	Between 3.375% and 0.375%	1,573,976,086	1,570,968,655
Ferrofin, S.L.	EUR	Between 3.375% and 0.375%	496,787,980	995,320,538
Short-term loans			516,421,024	526,124,134
Ferrovial, S.A.	EUR	Between 3.375% and 0.375%	10,669,288	520,327,902
Ferrofin, S.L.	EUR	Between 3.375% and 0.375%	505,751,736	5,796,233
Current accounts			-49,591,411	-54,811,872
Ferrovial, S.A.	EUR	Market	0	-1,265,411
Ferrofin, S.L.	EUR	Market	-49,591,411	-53,546,461
Total			2,537,593,679	3,037,601,456

The long-term loans granted to Ferrovial, S.A. and Ferrofin, S.L. are derived from the issuing of bonds by the Company as indicated in Note 9, and accrue interest rates between 3.375% y 0.375% for loans and maturities between 2022 and 2028 (identical to the maturity and the fixed coupon accrued on the bonds) issued by the Company.

The change compared to the previous Financial Year (EUR -496 million) is mainly due to the reclassification to short term of the debt that matures in 2022 (EUR 500 million).

Short-term loans correspond to:

- the receivable of EUR 500 million credit with Ferrovial, S.A., related to the maturity of the bond issued in 2013 (Note 9).
- the interests accrued on the aforesaid loans, amounting to EUR 10,669,288 and related to the loans granted to Ferrovial S.A., and EUR 5,751,736 in relation to Ferrofin, S.L., and which shall be settled in 2022,
- the reclassification to short-term of the debt issued in 2016 and which matures in 2022, amounting to EUR 500,000,000,
- the current account balance between Group Companies that the Company holds mainly with Ferrofin, S.L., amounting to EUR -49,591.411 (EUR -53,546,461 as of 31st December 2020). This balance accrues an interest rate similar to the market rate.

The current accounts with Group Companies mainly manage the Company's cash surpluses and where applicable, collections on behalf of the Company.

These current accounts are remunerated at market rates set by the parent company of the Group, Ferrovia, S.A.

The loans recognised under this heading have accrued interest income of EUR 39,931,427 and EUR 43,179,463 in the Financial Years 2021 and 2020 respectively, recognised in the accompanying Income Statement.

In addition to balances with Group Companies described in the tables above, the Company has an account payable with Ferrovia S.A., amounting to EUR 2,962,738 (EUR 99,784 as of 31st December 2020), due to the settlement of the Corporate Income Tax under the tax consolidation system (Note 11).

b. Operations with Group & Associated Companies

EUR	2021	2020
Ferrovia, S.A.	29,912,582	32,918,138
Ferrofin, S.L.	10,172,945	10,261,325
Total operating income and expenses (Note 12)	40,085,527	43,179,463
Ferrovia, S.A.	0	-289,212
Ferrofin, S.L.	-67,305	-2,002
Total financial income and expenses (Note 12)	-67,305	-291,214

In the Financial Year 2021, a net turnover of EUR 40,085,527 (EUR 43,179,463 in 2020) was generated mainly by the interest on the loans held by the Company with its sole shareholder, Ferrovia, S.A., and with Ferrofin, S.L. (EUR 39,931,427 during the Financial Year 2020). The rest of the income and expenses correspond to services provided to its parent company, Ferrovia, S.A.

c. Contracts signed with the sole shareholder

In Financial Year 2021, the Company had entered into the following contracts with the sole shareholder, Ferrovia, S.A.:

- Loan contract entered into on 15th July 2014 by the Company as lender and Ferrovia, S.A. as borrower, for a principal amount of EUR 300,000,000, with an annual interest rate of 2.5%, for a period of 10 years (i.e., until 15th July 2024).
- Loan contract entered into on 14th May 2020 by the Company as lender and Ferrovia, S.A. as borrower, amended on 17th June 2020, for a principal amount of EUR 779,900,000, with an annual interest rate of 1.382%, for a period of 6 years (i.e., until 14th March 2026).
- Loan contract entered into on 12th November 2020 by the Company as lender and Ferrovia, S.A. as borrower, for a principal amount of EUR 500,000,000, with an annual interest rate of 0.540%, for a period of 8 years (i.e., until 12th November 2028).

15. Audit Fees

In compliance with the provisions of Act 12/2010 of 30th June on the Audit of Accounts, we hereby report the total fees for the audit of the Annual Accounts for the Financial Years 2021 and 2020 by the auditor of the Company. Additionally, a breakdown of fees billed for non-audit services is provided below:

	EUR	
	2021	2020
Fees for audit services	5,680	5,384
Lead Auditor	5,680	5,384
- Audit services	5,680	5,384
Other consultancy services		0

16. Environmental Policy

Due to the Company's activity, it has no environmental liabilities, expenses, assets, provisions or contingencies that may be material to the Company's equity, financial position and profit/loss. For this reason, these Explanatory Notes to the Annual Accounts do not include specific breakdowns of environmental information.

17. Events after the Balance Sheet Closure Date

After 31st December 2021, no significant events have occurred that affect these Annual Accounts as of said date.

FERROVIAL EMISIONES, S.A.U.

The Joint Directors

Mr. Ernesto López Mozo

Mr. Francisco Javier Martínez-Pardo Arsuaga

Pursuant to the provisions of Article 253 of the Consolidated Text of the Capital Companies Act, approved by Royal Legislative Decree 1/2010 of 2nd July, the joint directors do hereby prepare the Directors' Report and the Annual Accounts of the Company for the Financial Year 2021, drawn up on a total of 29 pages, which are signed by the Joint Directors in compliance with the applicable legislation.

At Madrid, this 31st March 2022,

[electronic signature]

Ernesto López Mozo (31 Mar.2022 18:44 GMT+2)

Ernesto López Mozo

[electronic signature]

Javier Martínez-Pardo (31 Mar.2022 17:57 GMT+2)

Mr. Francisco Javier Martínez-Pardo Arsuaga

[Sworn Translator's Note: A document changelog appears on the back of this page that is not translated.]

=====
Certificación/Certificate

(Ley Orgánica de 27 de abril de 1900)
(Ley 2/2014, de 25 de marzo, Disp. Adic. 16ª)
(Ley 29/2015, de 30 de julio, Disp. Final 4ª)
(Real Decreto 724/2020, de 4 de agosto)
(Orden AEC/2125/2014, de 6 de noviembre)

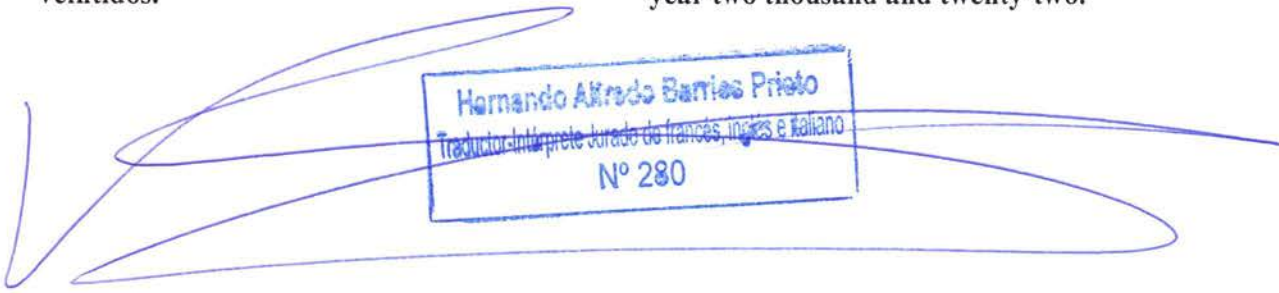
Nº de orden de protocolo: 22-1367a

Don Hernando - Alfredo Barrios y Prieto, Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano, en virtud de título otorgado por el Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación, certifica que la que antecede es traducción fiel y exacta al inglés de un documento redactado en lengua española.

En Madrid, a nueve de junio de dos mil veintidós.

Hernando – Alfredo Barrios y Prieto, Sworn Translator-Interpreter of English, French and Italian, by virtue of appointment conferred by the Ministry of Foreign Affairs, European Union and Cooperation, does hereby attest: that the preceding translation is an exact and faithful rendering in English of the original in Spanish.

At Madrid, this ninth day of June of the year two thousand and twenty-two.



A large, stylized handwritten signature in blue ink is written over the stamp and extends across the page.

Hernando Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

**Informe de Gestión y Cuentas Anuales
Individuales**

2021

9 JUN 2022

Hernando Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN	3
BALANCE DE SITUACIÓN	5
CUENTA DE RESULTADOS	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	7
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
1 INFORMACIÓN GENERAL	9
2 BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES	9
3 DISTRIBUCIÓN DE RESULTADO	11
4 NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	11
5 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	16
6 ACTIVOS FINANCIEROS	17
7 EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	18
8 PATRIMONIO NETO	18
9 PASIVOS FINANCIEROS	20
10 DERIVADOS DE COBERTURA	21
11 ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL	23
12 INGRESOS Y GASTOS	24
13 REMUNERACIONES Y PRESTACIONES A CONSEJEROS/ADMINISTRADORES Y DIRECCIÓN	25
14 OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	26
15 HONORARIOS DE AUDITORES	27
16 POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL	27
17 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	28

Informe de gestión del ejercicio 2021

1. Evolución de la Sociedad en el ejercicio y evolución previsible.

La principal actividad de Ferroviai Emisiones, S.A.U. (la "Sociedad") es la emisión de bonos con el fin de conseguir financiación que se adapte a las necesidades inversoras del Grupo Ferroviai. En base a dicha actividad, los principales activos de la compañía son préstamos a largo plazo otorgados a empresas del grupo que se financian con las emisiones de los bonos y tienen condiciones similares a los mismos.

El resultado del ejercicio alcanza los -7.641.218 euros, siendo los principales componentes de la cuenta de resultados de la Sociedad los ingresos financieros procedentes de los préstamos a largo plazo otorgados, que se netean de los gastos financieros relativos a los bonos emitidos. El resultado negativo del ejercicio se debe principalmente al traspaso al resultado de las reservas acumuladas por el swap de tipo de interés o Interest Rate Swap ("IRS") espejo con Ferroviai S.A. tras su cancelación en noviembre de 2020 (-8.045.836 euros). Este IRS contratado en el ejercicio 2013 tenía un notional de 250 millones de euros, con vencimiento durante el año 2021, y convertía parte del tipo de interés fijo del bono en interés variable, lo que suponía una cobertura económica de valor razonable parcial de la emisión de los bonos comentados anteriormente.

La evolución previsible de la Sociedad está vinculada a su propia actividad.

2. Información no financiera

La Sociedad no cumple los requisitos legales establecidos en el art. 262.5 de la Ley de Sociedades de Capital para reportar el estado de información no financiera en su informe de gestión. Adicionalmente, también estaría dispensada de su elaboración según lo requerido en los apartados 5, 6 y 7 del art. 49 del Código de Comercio, al ser parte del Grupo de sociedades cuya sociedad dominante es Ferroviai, S.A., en cuyo Informe de Gestión Consolidado se incorpora el Estado de Información No Financiera de todas las actividades del Grupo Ferroviai, incluyendo la actividad corporativa de la que forma parte la Sociedad. El mencionado Informe de Gestión Consolidado fue formulado el pasado 24 de febrero y está disponible tanto en la web de Ferroviai, S.A. como de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

No obstante lo anterior, a continuación, se presenta información relativa a Medio Ambiente, Innovación y Capital Humano.

Medio Ambiente

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.

Innovación

A nivel individual, la Sociedad no desarrolla actividades de innovación. Esta actividad es desarrollada por compañías del Grupo Ferroviai, por lo que la información contenida en el Informe de Gestión Consolidado es más representativa.

Capital humano

La Sociedad no tiene personal.

3. Otra información

A continuación se detalla la información relativa a autocartera e instrumentos financieros, Gestión del Riesgo Financiero, Periodo Medio de Pago a Proveedores y Acontecimientos Posteriores al cierre.

Autocartera e instrumentos financieros

En cuanto a la autocartera, a 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no era titular de acciones propias ni se han producido transacciones relacionadas durante el ejercicio. Tampoco se han realizado operaciones con otros instrumentos financieros.

Gestión del Riesgo Financiero

Respecto a la gestión de los riesgos financieros, tal y como se menciona en la Nota 5 de la memoria de estas cuentas anuales, dicha función está centralizada en la Dirección Financiera de Ferroviai, S.A., sociedad que tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez en función de la estructura y posición financiera de la Sociedad y de las variables económicas del entorno.

Informe de Gestión y Cuentas Anuales del ejercicio 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

Durante el ejercicio 2021 la Sociedad ha liquidado el IRS contratado en el ejercicio 2013 con nominal de 250 millones de euros. Este IRS, convertía parte del tipo de interés fijo de uno de los bonos emitidos en interés variable, constituyendo una cobertura económica de valor razonable parcial de la emisión de bonos. Estos IRS, al convertir parte del tipo de interés fijo del bono en interés variable, constituían una cobertura económica de valor razonable parcial de la emisión de bonos descrita anteriormente. Esto implica que tanto la variación de valor razonable del derivado como de la partida cubierta (en este caso parte del bono) se registraban a valor razonable con cambios en resultados. En este sentido, cabe señalar que la variación de valor razonable del bono cubierto asciende a 1.734.826 euros, mientras que el impacto en resultado por variación de valor razonable de los IRS es de 8.638 euros, de forma que el total del resultado negativo por valor razonable registrado en el ejercicio 2021 asciende a 1.743.464 euros (-492.184 euros en 2020).

Periodo Medio de Pago a proveedores

En cumplimiento del deber de desglosar el "periodo medio de pago a proveedores" establecido en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 15/2010 por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales (conforme a la nueva redacción dada por la Ley 31/2014), la Sociedad informa de que el periodo medio de pago a sus proveedores ha sido de 22 días (19 días en el ejercicio 2020).

Acontecimientos Posteriores al cierre

No existen acontecimientos posteriores al cierre dignos de mención.

Hernando Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

9 JUN 2022

Ferroviario Emisiones, S.A.U.

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020 (Euros)

ACTIVO	Nota	2021	2020
ACTIVO NO CORRIENTE		2.085.602.839	2.583.139.424
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		2.070.764.067	2.566.289.193
Créditos a empresas del grupo	6	2.070.764.067	2.566.289.193
Activos por impuesto diferido	11	14.838.772	16.850.231
ACTIVO CORRIENTE		519.383.883	534.138.290
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		2.962.738	3.898.368
Clientes, empresas del grupo y asociadas	6	0	2.582.367
Activos por impuesto corriente	11	2.962.738	99.784
Créditos a corto plazo con las Administraciones Públicas		0	1.216.217
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo	6	516.421.024	526.124.134
Créditos a empresas del grupo		516.421.024	526.124.134
Inversiones financieras a corto plazo	10	0	4.115.405
Derivados		0	4.115.405
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	7	121	382
TOTAL ACTIVO		2.604.986.722	3.117.277.714
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
	Nota	2021	2020
PATRIMONIO NETO		-30.300.031	-27.446.081
Fondos Propios		14.216.285	23.104.612
Capital Social	8	60.200	60.200
Reservas	8	22.096.654	23.343.764
Legal		361.355	361.355
Otras Reservas		21.735.299	22.982.409
Resultado de ejercicios anteriores		-299.351	0
Resultado del ejercicio	3	-7.641.218	-299.351
Ajustes por cambios de valor	8	-44.516.316	-50.550.693
PASIVO NO CORRIENTE		2.069.136.790	2.565.904.062
Deudas a largo plazo	9	2.069.136.790	2.565.904.062
Deudas con entidades de crédito		2.069.136.790	2.565.904.062
PASIVO CORRIENTE		566.149.963	578.819.732
Deudas a corto plazo	9	516.518.027	523.984.464
Deudas con entidades de crédito		500.000.000	497.807.000
Otros pasivos financieros		16.518.027	26.177.464
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo	9	49.591.411	54.811.872
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9	40.525	23.397
Proveedores		23.357	23.368
Proveedores empresas del Grupo y Asociadas		17.139	
Acreedores varios		29	29
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2.604.986.722	3.117.277.714

Las Notas 1 a 17 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre del 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

CUENTA DE RESULTADOS ABREVIADA DEL EJERCICIO 2021 Y 2020 (Euros)

	Nota	2021	2020
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
Importe neto de la cifra de negocios	12	40.085.527	43.179.463
Prestación de servicios		154.100	0
Ingresos financieros en Empresas del Grupo		39.931.427	43.179.463
Otros gastos de explotación	12	-47.871	-60.137
Servicios exteriores		-40.035	-44.589
Tributos		-7.836	-15.548
Otros gastos de gestión corriente		0	35.736
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		40.037.656	43.155.062,14
Ingresos financieros		0	46.142
En terceros		0	46.142
Gastos financieros		-52.385.076	-43.107.833
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas		-67.305	-291.214
Por deudas con terceros		-52.317.771	-42.816.619
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		1.743.464	-492.184
Diferencias de cambio		0	-321
RESULTADO FINANCIERO	12	-50.641.612	-43.554.196
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-10.603.956	-399.135
Impuesto sobre Sociedades	11	2.962.738	99.784
RESULTADO DEL EJERCICIO		-7.641.218	-299.351

Las Notas 1 a 17 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados del ejercicio 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

(Euros)

A. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021 Y 2020

	2021	2020
Resultado de la cuenta de resultados	-7.641.218	-299.351
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	4.787.267	-19.600.761
Ganancia/(Pérdida) de instrumentos de cobertura	8.045.836	-26.134.348
Otros	-1.247.110	
Efecto impositivo	-2.011.459	6.533.587
Total ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	4.787.267	-19.600.761
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	-2.853.951	-19.900.112

Las Notas 1 a 17 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2021.

B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020

	Capital Social	Reservas	Ajustes por cambios de valor	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
Saldo a 31.12.2019	60.200	18.730.012	-30.949.932	0	4.613.752	-7.545.968
Total ingresos y gastos reconocidos			-19.600.761		-299.351	-19.900.112
Distribución del resultado del ejercicio		4.613.752			-4.613.752	
Saldo a 31.12.2020	60.200	23.343.764	-50.550.693	0	-299.351	-27.446.080
Total ingresos y gastos reconocidos		-1.247.110	6.034.377		-7.641.218	-2.853.951
Distribución del resultado del ejercicio				-299.351	299.351	
Saldo a 31.12.2021	60.200	22.096.654	-44.516.316	-299.351	-7.641.218	-30.300.031

Las Notas 1 a 17 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2021.

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2021 Y 2020 (Euros)

	Nota	2021	2020
Flujo de efectivo de las actividades de explotación		2.539.731	-3.933.564
Resultado antes de impuestos		-10.603.956	-399.135
Ajustes al resultado:		9.395.791	206.833
Ingresos financieros	12	4.928.348	-9.977.291
Gastos financieros	12	5.714.554	10.184.124
Otros ingresos y gastos		-1.247.110	
Cambios en el capital corriente		3.815.712	-2.966.702
Deudores y otras cuentas a cobrar	6 y 11	3.798.783	-2.956.983
Acreedores y otras cuentas a pagar	9	16.930	-9.719
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-67.816	-774.559
Cobros/ (Pagos) por impuesto sociedades	13	99.784	-774.559
Otros cobros / (pagos)		-167.600	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		0	0
Pagos por inversiones		0	0
Cobros por desinversiones		0	0
Flujos de efectivo antes de financiación		2.539.731	-3.933.564
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		-2.539.992	3.933.885
Cobros/(pagos) por instrumentos de activo financiero:		493.335.965	-1.205.412.195
Créditos con empresas del Grupo a largo plazo		493.335.965	-1.205.412.195
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		-495.875.957	1.209.346.080
Emisión de deudas con entidades de crédito		0	1.273.933.790
Amortizaciones de deudas con entidades de crédito		-500.000.000	0
Otras deudas		4.124.043	-64.587.711
Efecto de las variaciones del los tipos de cambio		0	-321
Aumento/Disminución neta de efectivo y equivalentes		-261	0
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	7	382	382
Efectivo y equivalentes al final del periodo	7	121	382

Las Notas 1 a 17 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2021.

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

1. Información general

a. Actividad de la Sociedad

Ferrovial Emisiones, S.A.U. (la "Sociedad") fue constituida en Madrid el 9 de mayo de 2006, bajo la denominación de Baroslia, S.A., bajo la forma mercantil de Sociedad Anónima, y su objeto social consiste fundamentalmente en la emisión de valores de deuda. Tiene su domicilio social en la Calle Príncipe de Vergara 135, 28002 Madrid, y está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 22.873, folio 84, sección 8, hoja M-409577, inscripción 1ª.

Con fecha 23 de junio de 2008 se aprobó por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad el cambio de su denominación por Ferrovial Emisiones, S.A., lo cual fue elevado a escritura pública ante el Notario de Madrid, D. Carlos de Moral Carro, bajo el nº 3.181 de orden de su protocolo.

El pasado 18 de mayo de 2021 Can-Am, S.A.U., entonces la titular de 602 acciones representativas de un 1% del capital social de la Sociedad (numeradas de la 59.599 a la 60.200, ambas inclusive), vendió la totalidad de las mismas a Ferrovial S.A., en virtud de escritura de compraventa otorgada en esa fecha ante el Notario de Madrid D. Javier Navarro-Rubio Serres con el número 1.172 de su protocolo, pasando Ferrovial, S.A. a ser el único accionista de la Sociedad. Se otorgó la correspondiente escritura de declaración de unipersonalidad de la Sociedad el día de la compraventa, ante el mismo Notario de Madrid, con el número 1.174 de su protocolo, que causó la inscripción 36ª en la hoja abierta de la Sociedad en el Registro Mercantil de Madrid.

Como consecuencia de la referida transmisión, la Sociedad tiene como accionista único a Ferrovial, S.A., sociedad con N.I.F. A-81939209 y domicilio social en la calle Príncipe de Vergara, 135, 28002 Madrid. Ferrovial, S.A. es la sociedad cabecera del grupo de sociedades al que pertenece la Sociedad (el "Grupo Ferrovial" o el "Grupo"). Las cuentas anuales de Ferrovial, S.A. del ejercicio 2021 fueron formuladas con fecha 24 de febrero de 2022.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a. Imagen Fiel y bases de presentación

Estas cuentas anuales 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 y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio. El marco normativo es el establecido en las siguientes normas:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil aplicable.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, que ha sido objeto de varias modificaciones desde su publicación (la última mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero), sus normas de desarrollo, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.
- 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 del ejercicio 2021 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

b. Principios contables

Estas cuentas anuales se han formulado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en estas cuentas anuales, y en particular el de empresa en funcionamiento. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

c. Impacto COVID-19

Casi dos años después de que la Organización Mundial de la Salud declarara el COVID-19 pandemia global, el avance hacia la inmunidad de grupo gracias a la vacunación ha permitido el levantamiento casi total de las restricciones a la movilidad y a la actividad económica que han estado vigentes desde el inicio de la pandemia, con altibajos provocados por las sucesivas olas, con especial impacto negativo de la variante ómicron en las últimas semanas del año.

No obstante, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido efectos significativos en la actividad de la Sociedad y no se estiman efectos relevantes en el ejercicio 2022.

d. Aspectos críticos de valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de estas cuentas anuales, se han utilizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Deterioro del valor de los activos no corrientes

La valoración de los activos no corrientes requiere la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, a los efectos de evaluar un posible deterioro, especialmente para los fondos de comercio. Para determinar este valor recuperable se estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y se utiliza una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan los presupuestos de los próximos cinco ejercicios, mientras que las tasas de descuento dependen del tipo de interés y de la prima de riesgo asociada a cada unidad generadora de efectivo.

Determinación del valor razonable de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.b.

Activos por impuesto diferido

La sociedad, tal y como se comenta en la Nota 11, tributa en régimen de consolidación fiscal dentro del Grupo cuya sociedad dominante es Ferrovial, S.A. Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases impositivas negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Se tienen que realizar estimaciones significativas para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, teniendo en cuenta los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias impositivas. La Sociedad tiene registrados activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2021 por importe de 14.838.772 euros (16.850.231 euros al 31 de diciembre de 2020) correspondientes a las diferencias temporarias deducibles.

e. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación aplicable, a efectos comparativos se presentan, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, relativas tanto al ejercicio 2021 como las relativas al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

Con fecha 30 de enero de 2021 se publicó el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre ("PGC"). Los cambios al PGC son de aplicación a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, y se centran principalmente en los criterios de reconocimiento, valoración y desglose de ingresos e instrumentos financieros, con el siguiente detalle:

- a. Instrumentos financieros: Los cambios producidos no han afectado de manera relevante a las presentes cuentas anuales y han supuesto únicamente el cambio en la nomenclatura de las categorías. (Ver nota 4).
- b. Reconocimiento de ingresos: Los cambios producidos tampoco han afectado de manera significativa a la Sociedad. Asimismo, con fecha 13 de febrero de 2021, se publicó la Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas ("ICAC"), por la que se dictan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios.

f. Agrupación de partidas

Con el fin de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

g. Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha detectado ningún error que haya supuesto la corrección de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020.

Informe de Gestión y Cuentas Anuales del ejercicio 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

h. Principios de empresa en funcionamiento

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad tenía un fondo de maniobra negativo por importe de 46.766.080 euros (un fondo de maniobra negativo de 44.681.442 euros en 2020). No obstante, la Sociedad tiene garantizadas en todo momento sus necesidades de liquidez a través de líneas de crédito con compañías del Grupo Ferrovial. En consecuencia, se estima que los flujos de efectivo que genera el negocio y las líneas de financiación disponibles permiten hacer frente a los pasivos corrientes.

Adicionalmente, en el ejercicio 2021 la Sociedad ha tenido un resultado negativo por importe de 7.641.218 euros (un resultado negativo de 299.351 en el ejercicio 2020), así como una variación del fondo de maniobra positivo de 3.815.712 euros (-2.966.702 euros en 2020). Estas cuentas anuales se han preparado atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, al entender que las perspectivas futuras del negocio de la Sociedad, una vez tomadas las acciones necesarias, permitirán la obtención de resultados y flujos de efectivo positivos en los próximos ejercicios (Nota 2.c).

3. Distribución de resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio que formulan los administradores mancomunados de la Sociedad y que se someterá a la aprobación del accionista único de la Sociedad es la siguiente:

Euros	2021
Resultado del ejercicio	-7.641.218
Aplicación del resultado	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	-7.641.218

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2021 son las siguientes:

a. Activos Financieros

Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica todos los activos financieros en una de las cuatro categorías enumeradas a continuación, que determina los métodos de valoración inicial y posterior aplicables:

- I. Activos financieros a coste amortizado.
- II. Activos financieros a coste.
- III. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- IV. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos de la Sociedad se encuentran incluidos en las categorías siguientes:

I. Activos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica un activo financiero en esta categoría si se cumplen las siguientes condiciones:

- La Sociedad mantiene la inversión bajo un modelo de gestión cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato. La gestión de una cartera de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que hayan de mantenerse necesariamente todos los instrumentos hasta su vencimiento. Se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro.
- Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Esto es, los flujos de efectivo son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Se incluye en esta categoría los préstamos concedidos a empresas del Grupo y los créditos comerciales.

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, equivalente al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método del coste amortizado.

Los créditos con vencimiento no superior a un año que, tal y como se ha expuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

II. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Incluye los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura. Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 4.b.

Baja de balance de activos financieros

La Sociedad da de baja de balance un activo financiero cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo. En este sentido, se da de baja un activo financiero cuando ha vencido y la Sociedad ha recibido el importe correspondiente.
- Se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero. En este caso, se da de baja el activo financiero cuando se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En particular, en las operaciones de venta con pacto de recompra, factoring y titulizaciones, se da de baja el activo financiero una vez que se ha comparado la exposición de la Sociedad, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido, por lo que se deduce que se han transferido los riesgos y beneficios.

Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición.

Los intereses por créditos a empresas del Grupo, constituyen parte del importe neto de la cifra de negocios de acuerdo con la consulta 2 del BOICAC 79/2009 del ICAC sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding que aplica el PGC 2007 aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre (modificado mediante el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, y sobre la determinación del importe neto de la cifra de negocio de esta entidad.

Deterioro del valor de los activos financieros

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda a coste amortizado

Existe una evidencia objetiva de deterioro en las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda cuando, después de su reconocimiento inicial, ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros. La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales, de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

b. Coberturas contables

La Sociedad realiza operaciones de cobertura del valor razonable de las emisiones de bonos realizadas, que se contabilizan de la siguiente manera:

- La ganancia o pérdida procedente de medir el instrumento de cobertura a valor razonable se reconoce en el resultado del periodo como ajustes por valor razonable.

Informe de Gestión y Cuentas Anuales del ejercicio 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

- La ganancia o pérdida de la partida cubierta que sea atribuible al riesgo cubierto ajusta el importe en libros de la partida cubierta y se reconoce en el resultado del periodo como ajuste por valor de la partida cubierta.

Sólo se designan como operaciones de cobertura aquellas que eliminan eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación se espera que ésta actúe con un alto grado de eficacia (eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva).

Las operaciones de cobertura se documentan de forma adecuada, incluyendo la forma en que se espera conseguir y medir su eficacia, de acuerdo con la política de gestión de riesgos de la Sociedad.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejan de ser tratadas como tales y son reclasificadas a derivados de negociación.

c. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

d. Patrimonio Neto

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad se clasifican como parte del patrimonio neto. 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 o su contraprestación pagada, incluyendo costes asociados atribuibles, se deducen del patrimonio neto. Cuando dichas acciones se venden cualquier importe recibido neto de costes se incluye en el patrimonio neto.

e. Pasivos financieros

Clasificación y valoración

En el momento de reconocimiento inicial, la Sociedad clasifica un pasivo financiero en una de las dos categorías siguientes:

- Pasivos financieros a coste amortizado.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Pasivos financieros a coste amortizado

La Sociedad clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales ("proveedores") y los débitos por operaciones no comerciales ("otros acreedores").

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método de coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (gasto financiero), aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (gasto financiero), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

La Sociedad incluye en esta categoría los instrumentos financieros derivados, que se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial la Sociedad valora los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Baja de balance de pasivos financieros

La contabilización de la baja de un pasivo financiero se realiza de la siguiente forma: la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero (o de la parte de él que se haya dado de baja) y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se ha de recoger asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

f. Provisiones y pasivos contingentes

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el balance como provisiones cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Las compensaciones a recibir de un tercero en el momento de liquidar las provisiones se reconocen como un activo, sin minorar el importe de la provisión, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso va a ser recibido, y sin exceder del importe de la obligación registrada. Cuando existe un vínculo legal o contractual de exteriorización del riesgo, en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder del mismo, el importe de dicha compensación se deduce del importe de la provisión.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos es remota.

g. Impuesto sobre Sociedades

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Fernando Alfredo Barrios Prieto
Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

9 JUN 2022

Informe de Gestión y Cuentas Anuales del ejercicio 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

La Sociedad se integra en el Grupo de consolidación fiscal del que es cabecera Ferrovial, S.A.

h. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se espera vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo. Son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año. Se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

El ciclo normal de explotación es inferior a un año para todas las actividades, excepto para aquellos bonos cuyo vencimiento desde la fecha de cierre sea superior a un año.

i. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir por los servicios prestados en el curso ordinario de la actividad.

Para el registro contable de ingresos, la sociedad sigue un proceso que consta de las siguientes etapas sucesivas:

- a) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente, entendido como un acuerdo entre dos o más partes que crea derechos y obligaciones exigibles para las mismas.
- b) Identificar la obligación u obligaciones a cumplir en el contrato, representativas de los compromisos de transferir bienes o prestar servicios a un cliente.
- c) Determinar el precio de la transacción, o contraprestación del contrato a la que la sociedad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o de la prestación de servicios comprometida con el cliente.
- d) Asignar el precio de la transacción a las obligaciones a cumplir, que deberá realizarse en función de los precios de venta individuales de cada bien o servicio distinto que se hayan comprometido en el contrato, o bien, en su caso, siguiendo una estimación del precio de venta cuando el mismo no sea observable de modo independiente.
- e) Reconocer el ingreso por actividades ordinarias cuando la sociedad cumple una obligación comprometida mediante la transferencia de un bien o la prestación de un servicio; cumplimiento que tiene lugar cuando el cliente obtiene el control de ese bien o servicio, de forma que el importe del ingreso de actividades ordinarias reconocido será el importe asignado a la obligación contractual satisfecha.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos de la Sociedad corresponden a ingresos por intereses provenientes de saldos con empresas del Grupo, en concreto con Ferrovial, S.A. y Ferrofin, S.L., que en base a la consulta nº 2 del BOICAC nº 179/2009, sobre la clasificación contable de las cuentas individuales de los ingresos y gastos de estas sociedades, se trata como importe neto de la cifra de negocio de dicha sociedad.

Valoración

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir, y cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, se considera probable que la empresa reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades. No se considera que se pueda valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

j. Transacciones en moneda extranjera

La conversión de las transacciones realizadas por la Sociedad en una moneda distinta de la moneda funcional, que es el euro, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de formalizar cada transacción o al tipo de cambio vigente en la fecha de balance.

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 resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las de las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 la Sociedad no ha realizado transacciones ni mantiene saldos significativos en moneda extranjera.

k. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

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

l. Medio Ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente. Las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren y se amortizan linealmente en base a su vida útil estimada. Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en el que se incurran, con independencia del momento en el que se produzca la corriente financiera o monetaria derivada de ellos.

5. Gestión del riesgo financiero

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera de Ferrovia, S.A., sociedad que tiene establecidos los dispositivos necesarios para controlar, en función de la estructura y posición financiera de la Sociedad y de las variables económicas del entorno, la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como los riesgos de crédito y liquidez.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

Dado que los saldos que mantiene la Sociedad son en su práctica totalidad con empresas del grupo, este riesgo es muy reducido.

Al cierre del ejercicio 2021 no existen importes significativos de activos financieros en situación de deterioro. Tampoco se ha considerado necesario tomar garantías para asegurar el cobro.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado.

Informe de Gestión y Cuentas Anuales del ejercicio 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad contrató swaps (IRS) con un notional de 250 millones de euros, situándose su vencimiento en el año 2021. Durante el ejercicio se ha liquidado dicho derivado, implicando un impacto en caja positivo por importe de 4.124.043 euros y un impacto en resultado por la variación de valor razonable por importe de -8.638 euros. Estos IRS, al convertir parte del tipo de interés fijo de uno de los bonos emitidos en interés variable, constituían una cobertura económica de valor razonable parcial de la emisión de bonos. Esto implica que tanto la variación de valor razonable del derivado como de la partida cubierta (en este caso parte del bono) se registraban a valor razonable con cambios en resultados. En este sentido, cabe señalar que la variación de valor razonable del bono cubierto, tras el repago del mismo en el ejercicio, asciende a -1.734.826 euros, mientras que el impacto en resultado por variación de valor razonable de los IRS es de -8.638 euros, de forma que el total del resultado por valor razonable registrado en el ejercicio 2021 asciende a 1.743.464 euros (-492.184 euros en 2020).

Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2020, la sociedad matriz de Ferrovial Emisiones, Ferrovial S.A., canceló los derivados de tipo de interés que contrató en el ejercicio 2018 con el objetivo de cerrar el tipo de interés aplicable a la futura refinanciación de uno de los bonos emitidos previamente con vencimiento en 2021, por un notional total de 500 millones de euros. Estos IRS se encontraban traspasados a Ferrovial Emisiones mediante contratos espejo que replicaban las mismas condiciones, y que habían sido designados como coberturas. Esta cancelación supuso un impacto negativo en caja para Ferrovial Emisiones de 69 millones de euros vía cuenta corriente.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio. La exposición de la Sociedad al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio no es relevante, sin transacciones ni saldos significativos.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos o acceder a ellos en la cuantía suficiente y al coste adecuado para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad tenía un fondo de maniobra negativo por importe de -46.766.080 euros (-44.681.443 euros en 2020).

6. Activos financieros

La composición de los activos financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

Euros	Saldo a 31.12.2021	Saldo a 31.12.2020
Activos financieros a coste amortizado a largo plazo		
Créditos y partidas a cobrar		
Créditos a empresas del grupo (Nota 14)	2.070.764.067	2.566.289.193
	2.070.764.067	2.566.289.193
Activos financieros a coste amortizado a corto plazo		
Créditos y partidas a cobrar		
Créditos a empresas del grupo (Nota 14)	516.421.024	526.124.134
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	0	2.582.367
Derivados (Nota 10)	0	4.115.405
	516.421.024	532.821.906
	2.587.185.091	3.099.111.099

6.1 Créditos y partidas a cobrar

Créditos a empresas del grupo

Se detallan a continuación los saldos al 31 de diciembre de 2021 y 2020, junto con los movimientos habidos en dichos ejercicios:

	2021			2020		
	Créditos a Largo plazo	Créditos a Corto plazo	Cuentas corrientes a corto plazo	Créditos a Largo plazo	Créditos a Corto plazo	Cuentas corrientes a corto plazo
Ferrovial S.A.	1.573.976.086	10.669.288		1.570.968.655	520.327.901	
Ferrofin S.L.	496.787.980	505.751.736		995.320.538	5.796.233	
TOTAL	2.070.764.067	516.421.024	0	2.566.289.193	526.124.134	0

La composición de créditos a empresas del Grupo, así como la información sobre el detalle de los vencimientos anuales, tipos de interés y valor razonable de dichos préstamos, se detallan en la Nota 14 de la memoria.

Otros activos financieros con empresas del grupo

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2020 se compone en su totalidad de cuentas a cobrar con empresas del grupo (Nota 14).

El valor razonable de estos activos financieros a 31 de diciembre de 2020, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, no difiere significativamente de su valor contable.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de Tesorería corresponde fundamentalmente con cuentas corrientes abiertas a la vista en diferentes entidades financieras.

	Euros	
	Saldo a 31.12.2021	Saldo a 31.12.2020
Efectivo y otros activos equivalentes		
Tesorería	121	382
Total	121	382

La gestión de la Tesorería y Equivalentes está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo, gestionando los excesos y las necesidades de liquidez a través de las cuentas corrientes con sociedades del Grupo.

No hay restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

8. Patrimonio neto

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2021 el capital de la Sociedad asciende a 60.200 euros, representado por 60.200 acciones al portador de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos; no están admitidas a cotización oficial y no existen restricciones estatutarias a su transmisibilidad.

Con fecha 18 de mayo de 2021 la Sociedad adquirió el carácter de unipersonal como consecuencia de la transmisión, por parte de su anterior accionista Can-Am, S.A.U. a favor del otro accionista de la Sociedad, Ferrovia, S.A., de 602 acciones al portador de un euro de valor nominal cada una de ellas (numeradas de la 59.599 a la 60.200, ambas inclusive) representativas del 1% del capital social de la Sociedad, mediante escritura de compraventa otorgada ante el Notario de Madrid, Don Javier Navarro-Rubio Serres con el número 1.172 de su protocolo. A estos efectos, el día de la compraventa de las acciones se otorgó la correspondiente escritura de declaración sobrevenida de unipersonalidad de la Sociedad ante el mismo Notario de Madrid con el número 1.174 de su orden de protocolo.

Los contratos firmados por la Sociedad con su accionista único se desglosan en la Nota 14 c. de esta memoria.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 la distribución de las acciones de la Sociedad era la siguiente:

Accionista/Socio	Participación % 2021	Participación % 2020
Ferrovia, S.A.	100 %	99 %
Can-Am, S.A.U.	- %	1 %
Total	100 %	100 %

Reservas

Reserva Legal:

De acuerdo con el art.274 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 destinarse a aumentos de capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Además, mientras la reserva legal no supere el 20% del importe del capital social, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el importe de la reserva legal asciende a 361.355 euros y se encuentra totalmente constituida.

Informe de Gestión y Cuentas Anuales del ejercicio 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

Reservas voluntarias:

El saldo a 31 de diciembre de 2021 es de 21.735.299 euros (22.982.409 euros en diciembre 2020).

Ajustes por cambios de valor

El saldo recogido en este epígrafe corresponde a la valoración de las coberturas de flujos de efectivo contratadas por la Sociedad, netas de su impacto fiscal (Notas 10 y 11). En concreto, a la pre-cobertura contratada por Ferrovial, S.A. en el ejercicio 2018 y cancelada en noviembre de 2020, cuyo objetivo era cerrar el tipo de interés aplicable a la futura refinanciación de uno de los bonos emitidos previamente con vencimiento en 2021, por un nominal total de 500 millones de euros. Esta pre-cobertura fue traspasada a Ferrovial Emisiones mediante contratos espejo que replicaban las mismas condiciones, y que habían sido designados como coberturas.

El saldo a 31 de diciembre de 2021 por dicha pre-cobertura es de -44.516.316 euros (-50.550.693 euros en diciembre 2020, correspondiendo la variación al traspaso al resultado (neto de impuestos) de dichas reservas acumuladas por importe de -6.034.377 euros (-8.045.836 euros bruto de impuestos, ver Nota 12.d).

Situación patrimonial

A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad cuenta con unos fondos propios de 14.216.285 euros (23.104.612 euros en 2020). Sin embargo, su patrimonio neto a dicha fecha es de -30.300.031 euros (-27.446.081 euros en 2020), como consecuencia del cambio en la valoración del Interest Rate Swap (IRS) contratado por su matriz, Ferrovial S.A., como pre-cobertura de la refinanciación del bono con vencimiento en 2021 descrito en la Nota 10, y que se encontraba traspasado a la Sociedad a través de un contrato espejo hasta su cancelación en noviembre de 2020.

Dicho derivado tenía tratamiento de pre-cobertura contable, registrándose las variaciones de su valor razonable en la línea de "Ajustes por cambios de valor" del Patrimonio Neto de la Sociedad (ver Nota 10).

Conforme al artículo 327 de la Ley de Sociedades de Capital, la reducción del capital tendrá carácter obligatorio cuando las pérdidas hayan disminuido el patrimonio neto por debajo de las dos terceras partes de la cifra del capital, y hubiere transcurrido un ejercicio social sin haberse recuperado dicho patrimonio neto. Además, de acuerdo con el artículo 363.1.e) de la Ley de Sociedades de Capital, la existencia de pérdidas que dejen reducido el patrimonio neto a una cantidad inferior a la mitad del capital social es causa de disolución obligatoria.

Sin embargo, según el artículo 36 del Código de Comercio, a los efectos de la reducción obligatoria del capital social y de la disolución obligatoria, los ajustes por cambios de valor originados en operaciones de cobertura de flujos de efectivo pendientes de imputar a la cuenta de pérdidas y ganancias no se considerarán patrimonio neto.

De este modo, el patrimonio neto de la Sociedad computable a efectos de los citados artículos de la Ley de Sociedades de Capital al 31 de diciembre de 2021 y diciembre 2020 es el siguiente:

Euros	2021	2020
Patrimonio de la Sociedad	-30.300.031	-27.446.081
Operaciones de cobertura	44.516.316	50.550.693
Patrimonio Neto - art 363 de la LSC	14.216.285	23.104.612

Por tanto, si al patrimonio neto de la Sociedad se le excluye los ajustes por cambios de valor por operaciones de cobertura, la Sociedad no se encuentra en situación de disolución.

9. Pasivos financieros

El desglose del epígrafe de deudas no corriente y corriente al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Euros	Saldo a 31.12.2021	Saldo a 31.12.2020
Pasivos financieros a coste amortizado a largo plazo		
Débitos y partidas a pagar		
Deudas con entidades de crédito	2.069.136.790	2.565.904.062
	2.069.136.790	2.565.904.062
Pasivos financieros a coste amortizado a corto plazo		
Débitos y partidas a pagar		
Deudas con entidades de crédito	500.000.000	497.807.000
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 14)	49.591.411	54.811.872
Acreedores comerciales	40.525	23.397
Otros pasivos financieros	16.518.027	26.177.464
	566.149.963	578.819.733
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	2.635.286.753	3.144.723.795

9.1. Préstamos y partidas a pagar

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

Las deudas a largo plazo con entidades de crédito se corresponden con las emisiones de bonos realizadas por la Sociedad en los ejercicios 2021 y anteriores, son las que se detallan a continuación:

Importe emisión (miles de euros)	Fecha emisión	Vencimiento	Cupón anual	Valor Razonable 2021 (miles de euros)	Valor Razonable 2020 (miles de euros)
500.000	7/6/2013	7/6/2021	3,375 %	0	510.155
300.000	15/7/2014	15/7/2024	2,500 %	320.360	327.368
500.000	14/9/2016	14/9/2022	0,375 %	502.156	504.028
500.000	29/3/2017	31/3/2025	1,375 %	522.682	528.549
779.900	14/05/2020 y 24/06/2020	14/5/2026	1,382 %	819.581	834.198
500.000	12/11/2020	12/11/2028	0,540 %	495.700	503.101
				2.660.480	3.207.400

Durante el 2021 se ha repagado el bono emitido en junio de 2013 por un nominal de 500 millones de euros. Dicho repago se ha realizado con los fondos obtenidos por el vencimiento de 500 millones de euros de parte de los créditos que la sociedad tiene con Ferroviál, S.A. (Nota 14).

Durante el 2020 se realizaron 2 emisiones de bonos:

- El 14 de mayo de 2020, la compañía llevó a cabo la emisión de 650 millones de euros a 6 años, con un cupón del 1,382%. Adicionalmente, el 24 de junio de 2020, se suscribieron 129,9 millones de euros adicionales.
- El 12 de noviembre de 2020, la compañía llevó a cabo otra emisión de 500 millones de euros, con vencimiento a 8 años y cupón del 0,540%.

Las emisiones realizadas en 2014, 2016, 2017 y 2020 están admitidas a negociación en el mercado AIAF de Renta Fija en España. Todas las emisiones están garantizadas por Ferroviál, S.A., matriz de la Sociedad. El valor razonable de los Bonos, al estar en un mercado activo, se utiliza la valoración en dicho mercado.

La conciliación entre el importe nominal de los Bonos emitidos y su valor en libros es como sigue:

	2021	2020
Nominal	2.579.900.000	3.079.900.000
Coste Amortizado	-10.763.210	-17.982.937
Ajuste Valor de Mercado	0	1.793.998
Total	2.569.136.790	3.063.711.062

Informe de Gestión y Cuentas Anuales del ejercicio 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

A 31 de diciembre de 2021 el nominal de los Bonos, 2.580 millones de euros están valorados según el criterio de coste amortizado. En el ejercicio 2020, 2.830 millones de euros estaban valorados según criterio de coste amortizado y 250 millones de euros se valoraban a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación se debe al repago de la emisión de 2013 anteriormente comentada y cuyo nominal de 500 millones de euros se registraba mitad a coste amortizado y la otra mitad a valor razonable.

La línea "Coste amortizado" de la tabla anterior corresponde al importe de las comisiones liquidadas en el momento de emisión de los Bonos, y que se devengan a lo largo de la vida de los mismos, incluyéndose por tanto estas en su tipo de interés efectivo; mientras que el epígrafe "Ajuste Valor de Mercado", muestra el impacto de la valoración a valor razonable de dicho nominal.

Se muestran como deuda financiera a corto plazo la parte de la deuda con vencimiento en 2021 por importe de 500.000 euros (497.807.000 euros en 2020), así como los intereses devengados y aún no pagados por las emisiones de Bonos, por importe de 16.518.027 euros en 2021 (26.177.464 euros en 2020).

Deudas con empresas del grupo a corto plazo

El saldo correspondiente a deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo al 31 de diciembre de 2021 corresponde al saldo a pagar por la cuenta corriente que la Sociedad mantiene con la empresa del Grupo Ferrofin, S.L. por importe de 49.591.411 euros (53.546.461 euros en 2020). En diciembre 2020, adicional a la cuenta corriente con Ferrofin, S.L., había reconocida otra cuenta corriente con Ferrovial, S.A. por importe de 1.265.411 euros (Nota 14).

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

	2021	2020
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	22	19
Ratio de operaciones pagadas	8	19
Ratio de operaciones pendientes de pago	21	0

	Euros	Euros
Total Pagos realizados	128.046	2.583.286
Total Pagos pendientes	3.325	0

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

La información reflejada en la tabla anterior hace referencia únicamente a los proveedores externos a Grupo Ferrovial, señalándose a efectos informativos que, durante el ejercicio 2021, el periodo medio de pago a sociedades del Grupo ha sido de 22 días (19 días en 2020).

10. Derivados de cobertura

La Sociedad tenía contratados swaps de tipo de interés (IRS) por un nominal de 250 millones de euros y cuyo vencimiento se ha producido durante el año 2021. Estos IRS, al convertir parte del tipo de interés fijo del bono en interés variable, constituían una cobertura económica de valor razonable parcial de la emisión de bonos descritas anteriormente. Esto implica que tanto la variación de valor razonable del derivado como de la partida cubierta (en este caso parte del bono) se registraban a valor razonable con cambios en resultados. En este sentido, cabe señalar que la variación de valor razonable del bono cubierto asciende a 1.734.826 euros, mientras que el impacto en resultado por variación de valor razonable de los IRS es de 8.638 euros, de forma que el total del resultado por valor razonable registrado en el ejercicio 2021 asciende a 1.743.464 euros (-492.184 euros en 2020, ver Nota 12).

En el mes de noviembre de 2020, la sociedad matriz de Ferrovial Emisiones, Ferrovial S.A., canceló los derivados de tipo de interés que contrató en el ejercicio 2018 con el objetivo de cerrar el tipo de interés aplicable a la futura refinanciación de uno de los bonos emitidos previamente con vencimiento en 2021, por un nominal total de 500 millones de euros. Estos IRS se encontraban traspasados a Ferrovial Emisiones mediante contratos espejo que replicaban las mismas condiciones, y que habían sido designados como coberturas. Esta cancelación supuso un impacto negativo en caja para Ferrovial Emisiones de 69 millones de euros vía cuenta corriente y de -26 millones de euros en la línea de "Ajustes por cambios de valor" del Patrimonio Neto de la Sociedad durante el ejercicio 2020. El saldo total en "Ajustes por cambio de valor" del Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2021 por dicha pre-cobertura es de -44.516.316 euros (-50.550.693 euros en diciembre 2020, ver Nota 8). La variación en el ejercicio corresponde el traspaso al resultado (neto de impuestos) de dichas reservas acumuladas por importe de -6.034.377 euros (-8.045.836 euros bruto de impuestos, ver Nota 12.d)

El detalle de las mencionadas operaciones de cobertura y sus correspondientes valores razonables, al 31 de diciembre de 2021, una vez considerado el riesgo de crédito de la Sociedad, que no es significativo, se presenta a continuación clasificándolos en función de la naturaleza de los contratos existentes y del tipo de instrumento derivado contratado.

Euros	Valor razonable			Impacto en reservas	Impacto en resultado por Valor Razonable	Rdo. Financiero por financiación	Caja	Total
	2021	2020	Variación					
Tipo de Instrumento								
Interest rate swaps	0	4.115.405	-4.115.405		8.638		-4.124.043	-4.115.405
Total coberturas financieras	0	4.115.405	-4.115.405	0	8.638	0	-4.124.043	-4.115.405

Como se ha comentado anteriormente, durante el año 2021 y como consecuencia del vencimiento del bono emitido en 2013, se ha liquidado el IRS que la sociedad tenía contrato por un nominal de 250 millones de euros. Está liquidación ha supuesto un impacto en caja positivo por importe de 4.124.043 euros y un impacto en resultado por la variación de valor razonable por importe de 8.638 euros.

Respecto al año anterior:

Euros	Valor razonable			Impacto en reservas	Impacto en resultado por Valor Razonable	Rdo. Financiero por financiación	Caja	Total
	2020	2019	Variación					
Tipo de Instrumento								
Interest rate swaps	4.115.405	7.981.215	-3.865.810	0	-3.865.810	4.069.822	-4.069.822	-3.865.810
Interest rate swaps - intercompany	0	-41.266.576	41.266.576	-26.149.348	-1.256.609	0	68.672.533	41.266.576
Total coberturas financieras	4.115.405	-33.285.361	37.400.766	-26.149.348	-5.122.419	4.069.822	64.602.711	37.400.766

Los vencimientos de los nominales de caja que conforman el valor razonable de los derivados son los siguientes (se presentan los vencimientos de nominales con signo positivo y los aumentos futuros ya contratados con signo negativo):

Euros	Valor razonable		Vencimientos Nacionales					
	2021	2020	2022	2023	2024	2025	2025 y más	TOTAL
Tipo de Instrumento								
Interest rate swaps	0	4.115.405	0	0	0	0	0	0
Total Pasivo/Activo	0	4.115.405	0	0	0	0	0	0

Euros	Valor razonable		Vencimientos Nacionales					
	2020	2019	2021	2022	2023	2024	2025 y más	TOTAL
Tipo de Instrumento								
Interest rate swaps	4.115.405	7.981.215	250.000.000	0	0	0	0	250.000.000
Interest rate swaps - intercompany	0	-41.266.576	0	0	0	0	0	0
Total Pasivo/Activo	4.115.405	-33.285.361	250.000.000	0	0	0	0	250.000.000

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

Euros	Valor razonable		Vencimientos Flujos de Caja					
	2021	2020	2022	2023	2024	2025	2025 y más	TOTAL
Tipo de Instrumento								
Interest rate swaps		4.115.405						0
Interest rate swaps - intercompany		0						0
Total Pasivo/Activo		4.115.405	0	0	0	0	0	0

Informe de Gestión y Cuentas Anuales del ejercicio 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

Euros	Valor razonable		Vencimientos					Flujos de Caja
	2020	2019	2021	2022	2023	2024	2025 y más	TOTAL
Tipo de Instrumento								
Interest rate swaps	4.115.405	7.981.215	4.115.405	0	0	0	0	4.115.405
Interest rate swaps - intercompany	0	-41.266.576	0	0	0	0	0	0
Total Pasivo/Activo	4.115.405	-33.285.361	4.115.405	0	0	0	0	4.115.405

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

a. Saldos corrientes con Administraciones Públicas y con empresas del Grupo por conceptos fiscales

Los saldos a 31 de diciembre 2021 y 2020 con las administraciones públicas y con empresas del Grupo por conceptos fiscales son los siguientes:

Euros	Saldos deudores		Saldos acreedores	
	2021	2020	2021	2020
H.P. deudor por IVA, IGIC	0	1.202.337	H.P. acreedor por IVA, IGIC	
H.P. retenciones	0	13.880	Organismos de la S.S. acreedores	0
Activo por impuesto corriente (EG, Nota 14)	2.962.738	99.784	H.P. retenciones IRPF	0
Activo por impuesto diferido	14.838.772	16.850.231	Pasivo por impuesto corriente (EG)	0
			Pasivo por impuesto diferido	0
			Otros impuestos y tasas	0
Total	17.801.510	18.166.232	Total	0

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal dentro del Grupo cuya sociedad dominante es Ferrovial, S.A., en consecuencia, el importe a liquidar en concepto de Impuesto sobre Sociedades corresponde a una cuenta a cobrar por dicho concepto con empresas del grupo (Nota 14).

b. Conciliación entre el resultado contable y fiscal

La conciliación entre el resultado contable y el fiscal en el ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Resultado contable	-10.603.956	-399.135
Diferencias permanentes	-1.246.997	0
Resultado fiscal (base imponible)	-11.850.953	-399.135
Tipo impositivo	25 %	25 %
Total gasto/ingreso por impuesto de sociedades	2.962.738	99.784

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el gasto por impuesto de sociedades registrado en los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Gasto por impuesto corriente	2.962.738	99.784
Gasto por impuesto diferido		
Total gasto/ingreso IS del ejercicio	2.962.738	99.784

c. Activos por impuesto diferido

Durante el ejercicio se han reducido impuestos diferidos de activo por importe de 2.011.459 euros, correspondientes al efecto fiscal del impacto de la contabilización con contrapartida en reservas de los derivados de tipo de interés (ver Nota 10).

d. Ejercicios pendientes de actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Asimismo, las autoridades fiscales disponen de un plazo de diez años para comprobar e investigar las bases imponibles negativas y determinadas deducciones pendientes de compensar. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

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

Se considera que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.

12. Ingresos y gastos

a. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de los ingresos de explotación de la Sociedad se desglosa a continuación:

	Euros	
	2021	2020
Importe neto de cifra de negocios	154.100	0
Prestaciones de servicios	39.931.427	43.179.463
Ingresos financieros en Empresas del Grupo (Nota 14)	40.085.527	43.179.463
Total		

Los ingresos de la sociedad corresponden fundamentalmente a los ingresos financieros asociados al crédito con Ferrovial S.A. y con Ferrofin S.L, tal como se describe en la Nota 4.i relativa al reconocimiento de ingresos, por un importe total de 39.931.427 euros en 2021 (43.179.463 euros en 2020). Puede verse un detalle de estos importes por sociedad en la Nota 14.

b. Otros gastos de explotación

El detalle del epígrafe de "Otros gastos de explotación" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	2021	2020
Servicios exteriores	-40.035	-44.589
Tributos	-7.836	-15.548
Otros gastos	0	35.736
Total	-47.871	-24.401

El saldo del epígrafe se corresponde, fundamentalmente, con los gastos originados por servicios exteriores por importe de -40.035 euros en 2021 (-44.589 euros en 2020), principalmente por servicios bancarios y de auditoría.

Todos los gastos se han producido en territorio nacional.

c. Personal

Tanto al cierre del ejercicio 2021 como 2020, la Sociedad no tenía personal.

No existen en la Sociedad planes de pensiones ni obligaciones similares.

d. Ingresos Financieros y Gastos Financieros

El saldo del epígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	Saldo a 31.12.2021	Saldo a 31.12.2020
Ingresos financieros	0	46.142
En terceros	0	46.142
Gastos financieros	-52.385.076	-43.107.833
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 14)	-67.305	-291.214
Por deudas con terceros	-52.317.771	-42.816.619
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Nota 10)	1.743.464	-492.184
Diferencias de cambio	0	-321
Resultado financiero	-50.641.612	-43.554.196

Los gastos financieros a 31 de diciembre de 2021, ascienden a 52.385.076 euros (43.107.833 euros en 2020) y recogen principalmente el devengo de los intereses asociados a las emisiones de bonos (44.271.936 euros en 2021 frente a 41.560.010 euros en 2020), así como el traspaso al resultado de las reservas acumuladas por el IRS espejo con Ferrovial S.A. tras su cancelación en noviembre de 2020 por importe de -8.045.836 euros (-1.256.609 euros en 2020) y los intereses de las cuentas corrientes con Grupo por importe de 67.305 euros (291.214 euros en 2020), tal y como se comenta en la Nota 14.

Informe de Gestión y Cuentas Anuales del ejercicio 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

En el ejercicio 2021 se ha efectuado el pago de seis cupones, por importe de 46.603.218 euros (33.125.000 euros en 2020) correspondientes a los vencimientos de las cinco emisiones de Bonos que mantiene la Sociedad y el último cupón pagado por el bono vencido durante el 2021, según el siguiente detalle:

Emisión bono	Fecha pago	Intereses pagados
2º	7/6/2021	16.875.000
3º	15/7/2021	7.500.000
4º	14/9/2021	1.875.000
5º	22/3/2021	6.875.000
6º	14/5/2021	10.778.218
7º	12/11/2021	2.700.000

e. Conciliación Ingresos/Gastos con impacto en caja.

A continuación se incluye conciliación entre el impacto en la cuenta de resultados y el Estado de Flujo de Efectivo de los ingresos y gastos financieros. Esta diferencia entre devengo e impacto en caja se reporta como ajustes al resultado en el Estado de Flujo de Efectivos.

Euros	2021			2020		
	Impacto en Resultado	Impacto en Caja	Devengo no caja	Impacto en Resultado	Impacto en Caja	Devengo no caja
Ingresos financieros	41.674.891	46.603.239	-4.928.348	43.225.605	33.248.314	9.977.291
Ingresos financieros en Empresas del Grupo reportado como INCN	39.931.427	46.603.239	-6.671.812	43.179.463	33.248.314	9.931.149
Ingreso financiero por ajustes valor razonable (Nota 10)	1.743.464	0	1.743.464			
Ingresos financieros con terceros	0	0	0	46.142		46.142
Gastos financieros	-52.385.076	-46.670.523	-5.714.554	-43.600.338	-33.416.214	-10.184.124
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 14)	-67.305	-67.305	0	-291.214	-291.214	0
Por deudas con terceros Bonos	-44.271.936	-46.603.218	2.331.282	-41.560.010	-33.125.000	-8.435.010
Por deudas con terceros Swaplet	-8.045.836	0	-8.045.836	-1.256.609		-1.256.609
Gasto financiero por ajustes valor razonable (Nota 10)			0	-492.184		-492.184
Diferencias de cambio			0	-321		-321
TOTAL	-10.710.185	-67.284	-10.642.901	-374.733	-167.900	-206.833

13. Remuneraciones y prestaciones a Consejeros/Administradores y Dirección

Remuneraciones a Administradores

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han devengado retribuciones de ningún tipo a favor de los administradores mancomunados.

No existen créditos concedidos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de los antiguos y actuales administradores mancomunados.

Remuneración Alta Dirección

La Sociedad no tiene suscrito ningún contrato de alta dirección con su personal, siendo ejercida dicha función por su matriz, Ferrovial, S.A.

Respecto a los seguros de responsabilidad civil, Ferrovial, S.A., accionista único de la Sociedad, tiene contratada una póliza para este concepto cuyos asegurados son los consejeros y directivos de las sociedades del Grupo. La prima satisfecha por Ferrovial S.A. por este seguro asciende a 1.300 miles de euros (1.059 miles de euros en 2020).

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 (en la actualidad, artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), todo ello sin perjuicio de las operaciones vinculadas reflejadas en la memoria.

14. Operaciones con partes vinculadas

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2020 y 2021, así como la naturaleza de dicha vinculación es la siguiente:

- Ferrovial, S.A.: accionista mayoritario de la Sociedad durante el ejercicio 2020 y accionista único de la Sociedad en el ejercicio 2021.
- Ferrofin, S.L.: sociedad del Grupo Ferrovial al que pertenece la Sociedad.

El detalle de los saldos y transacciones con empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre del 2021 y 2020 es el siguiente:

a. Saldos con empresas del Grupo y Asociadas

Euros	2021	2020
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	0	2.582.367
Ferrovial, S.A.	0	2.582.367
Créditos largo plazo con empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	2.070.764.066	2.566.289.193
Ferrovial, S.A.	1.573.976.086	1.570.968.655
Ferrofin, S.L.	496.787.980	995.320.538
Créditos corto plazo con empresas del grupo y asociadas (Nota 6)	516.421.024	526.124.134
Ferrovial, S.A.	10.669.288	520.327.902
Ferrofin, S.L.	505.751.736	5.796.233
Total saldos activo	2.587.185.090	3.094.995.695
Cuentas corrientes a corto plazo (Nota 9)	-49.591.411	-54.811.872
Ferrovial, S.A.	0	-1.265.411
Ferrofin, S.L.	-49.591.411	-53.546.461
Total saldos pasivo	-49.591.411	-54.811.872

El detalle del saldo de este subepígrafe al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

Sociedades	Divisa	Interés	31/12/2021	31/12/2020
Créditos a largo plazo			2.070.764.066	2.566.289.193
Ferrovial, S.A.	EUR	Entre el 3,375% y 0,375%	1.573.976.086	1.570.968.655
Ferrofin, S.L.	EUR	Entre el 3,375% y 0,375%	496.787.980	995.320.538
Créditos a corto plazo			516.421.024	526.124.134
Ferrovial, S.A.	EUR	Entre el 3,375% y 0,375%	10.669.288	520.327.902
Ferrofin, S.L.	EUR	Entre el 3,375% y 0,375%	505.751.736	5.796.233
Cuentas corrientes			-49.591.411	-54.811.872
Ferrovial, S.A.	EUR	De mercado	0	-1.265.411
Ferrofin, S.L.	EUR	De mercado	-49.591.411	-53.546.461
Total			2.537.593.679	3.037.601.456

Los créditos a largo plazo concedidos a Ferrovial, S.A. y Ferrofin, S.L. provienen de las emisiones de bonos realizadas por la Sociedad según lo indicado en la Nota 9, y devengan tipos de interés entre el 3,375% y 0,375% para los préstamos y vencimientos entre 2022 y 2028 (idénticos al vencimiento y al cupón fijo devengado por los bonos) emitidos por la Sociedad.

La variación frente al ejercicio anterior (-496 millones de euros) se debe principalmente a la reclasificación al corto plazo de la deuda con vencimiento en el 2022 (500 millones de euros).

Los créditos a corto plazo corresponden:

- al cobro de 500 millones del crédito con Ferrovial, S.A. relacionado con el vencimiento del bono emitido en 2013 (Nota 9).
- a los intereses devengados por los mencionados préstamos, por importe de 10.669.288 euros en relación con los préstamos concedidos a Ferrovial S.A., y 5.751.736 euros en relación con Ferrofin, S.L., y que se liquidarán en 2022,
- a la reclasificación al corto plazo de la deuda emitida en 2016 y cuyo vencimiento es 2022 por importe de 500.000.000 euros,
- al saldo de la cuenta corriente entre empresas del Grupo que la Sociedad mantiene principalmente con Ferrofin, S.L., por importe de -49.591.411 euros (-53.546.461 euros a 31 de diciembre de 2020). Este saldo devenga un tipo de interés similar al de mercado.

Informe de Gestión y Cuentas Anuales del ejercicio 2021

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

Las cuentas corrientes con empresas del Grupo gestionan fundamentalmente los excedentes de tesorería de la Sociedad y en su caso cobros por cuenta de la misma.

Estas cuentas corrientes están remuneradas a tipos de mercado establecidos por la cabecera del Grupo, Ferrovial, S.A.

Los créditos registrados en este epígrafe han devengado ingresos financieros por intereses por importe de 39.931.427 y 43.179.463 euros durante los ejercicios 2021 y 2020, respectivamente, registrados en la cuenta de resultados adjunta.

Adicionalmente a los saldos con empresas del Grupo detallados en las tablas anteriores, la Sociedad mantiene una cuenta a cobrar con Ferrovial, S.A. por importe de 2.962.738 euros (99.784 euros al 31 de diciembre de 2020), consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal (Nota 11).

b. Operaciones con empresas del Grupo y Asociadas

Euros	2021	2020
Ferrovial, S.A.	29.912.582	32.918.138
Ferrofin, S.L.	10.172.945	10.261.325
Total ingresos y gasto de explotación (Nota 12)	40.085.527	43.179.463
Ferrovial, S.A.	0	-289.212
Ferrofin, S.L.	-67.305	-2.002
Total ingresos gastos financieros (Nota 12)	-67.305	-291.214

En el ejercicio 2021 se ha generado un importe neto de la cifra de negocios de 40.085.527 euros (43.179.463 euros en 2020), generado principalmente por los intereses de los créditos que la Sociedad mantiene con su accionista único, Ferrovial, S.A. y con Ferrofin, S.L. (39.931.427 euros durante el ejercicio 2021). El resto de los ingresos y gastos corresponde a prestaciones de servicios realizados a su matriz, Ferrovial, S.A.

c. Contratos suscritos con el accionista único

En el ejercicio 2021 la Sociedad tiene suscritos los siguientes contratos con el accionista único, Ferrovial, S.A.:

- Contrato de préstamo suscrito el 15 de julio de 2014 por la Sociedad, en su condición de acreditante, y Ferrovial, S.A., en su condición de acreditada, por un importe principal de 300.000.000 euros, con un tipo de interés del 2,5% anual, por una duración de 10 años (esto es, hasta el 15 de julio de 2024).
- Contrato de préstamo suscrito el 14 de mayo de 2020 por la Sociedad, en su condición de acreditante, y Ferrovial, S.A., en su condición de acreditada, modificado el 17 de junio de 2020, por un importe principal de 779.900.000 euros, con un tipo de interés del 1,382% anual, por una duración de 6 años (esto es, hasta el 14 de marzo de 2026).
- Contrato de préstamo suscrito el 12 de noviembre de 2020 por la Sociedad, en su condición de acreditante, y Ferrovial, S.A. en su condición de acreditada, por un importe principal de 500.000.000 euros, y un tipo de interés aplicable del 0,540% anual, por una duración de 8 años (esto es, hasta el 12 de noviembre de 2028).

15. Honorarios de 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 2021 y 2020 por el auditor de la Sociedad. Adicionalmente, se proporciona un detalle de los honorarios facturados por servicios distintos al de auditoría:

	Euros	
	2021	2020
Honorarios por servicios de auditoría	5.680	5.384
Auditor principal	5.680	5.384
- Servicios de auditoría	5.680	5.384
Otros servicios de consultoría		0

16. Política Medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

17. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, no se han producido hechos relevantes que afecten a estas cuentas anuales a dicha fecha.

Hernando Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
Nº 280

9 JUN 2022

FERROVIAL EMISIONES, S.A.U.

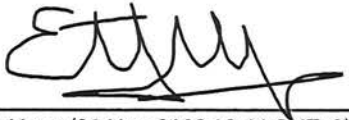
Los administradores mancomunados:

D. Ernesto López Mozo

D. Francisco Javier Martínez-Pardo Arsuaga

Los administradores mancomunados, en aplicación de lo dispuesto en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado mediante Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, formulan el informe de gestión y las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2021, que totalizan 29 páginas, y son firmadas por los Administradores Mancomunados en cumplimiento de la legislación aplicable.

En Madrid, a 31 de marzo de 2022,



Ernesto López Mozo (31 Mar. 2022 18:44 GMT+2)

D. Ernesto López Mozo



Javier Martínez-Pardo (31 Mar. 2022 17:57 GMT+2)

D. Francisco Javier Martínez-Pardo Arsuaga

9 JUN 2022

Hernando Alfredo Barrios Prieto
Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano
N° 280









Memoria Ferroviales Emisiones, S.A. 2021

Informe de auditoría final

2022-03-31

Fecha de creación:	2022-03-31
Por:	Ramon Romero Cardeña (ramonromero@ferrovial.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAArWlcWdKCLwiDmp9J8L2nLs2_jl6CStHh

Historial de "Memoria Ferroviales Emisiones, S.A. 2021"

-  Ramon Romero Cardeña (ramonromero@ferrovial.com) ha creado el documento.
2022-03-31 - 15:50:02 GMT- Dirección IP: 134.238.107.153.
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a Javier Martínez-Pardo (jmpardo@ferrovial.com) para su firma.
2022-03-31 - 15:53:46 GMT
-  El documento se ha enviado por correo electrónico a Ernesto López Mozo (elopezmozo@ferrovial.com) para su firma.
2022-03-31 - 15:53:47 GMT
-  Javier Martínez-Pardo (jmpardo@ferrovial.com) ha visualizado el correo electrónico.
2022-03-31 - 15:53:51 GMT- Dirección IP: 172.225.164.245.
-  Javier Martínez-Pardo (jmpardo@ferrovial.com) ha firmado electrónicamente el documento.
Fecha de firma: 2022-03-31 - 15:57:18 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 134.238.107.154.
-  Ernesto López Mozo (elopezmozo@ferrovial.com) ha visualizado el correo electrónico.
2022-03-31 - 16:43:39 GMT- Dirección IP: 104.47.6.254.
-  Ernesto López Mozo (elopezmozo@ferrovial.com) ha firmado electrónicamente el documento.
Fecha de firma: 2022-03-31 - 16:44:41 GMT. Origen de hora: servidor.- Dirección IP: 213.4.80.11.
-  Acuerdo completado.
2022-03-31 - 16:44:41 GMT

ferrovial

POWERED BY
Adobe Sign