

Ferrovial Emisiones, S.A.

Informe de Gestión y Cuentas Anuales

2020

ÍNDICE

INFORME DE GESTIÓN	3
BALANCE DE SITUACIÓN	5
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	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	112
4 NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	12
5 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	17
6 INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO PLAZO	18
7 EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	18
8 PATRIMONIO NETO	19
9 PASIVOS FINANCIEROS	20
10 DERIVADOS DE COBERTURAS	22
11 SITUACIÓN FISCAL	24
12 INGRESOS Y GASTOS	26
13 REMUNERACIONES Y PRESTACIONES A CONSEJEROS/ADMINISTRADORES Y DIRECCIÓN	26
14 OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	27
15 HONORARIOS DE AUDITORES	29
16 POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL	29
17 ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	29

Informe de gestión del ejercicio 2020

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

La principal actividad de la Sociedad actualmente es la de emitir bonos con el fin de conseguir financiación que se adapte a las necesidades inversoras del Grupo Ferrovia. 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 2020 arroja pérdidas por importe de 299.351 euros, siendo los principales componentes de la cuenta de resultados de la compañía los ingresos financieros procedentes de los préstamos a largo plazo otorgados que se netean de los gastos financieros relativos a los bonos emitidos.

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

2. Información no financiera

La sociedad Ferrovia Emisiones S.A. no cumple los requisitos legales establecidos en el art. 262.5 de la LSC para reportar el estado de información no financiera en su informe de gestión, y 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 Ferrovia, S.A., en cuyo Informe de Gestión Consolidado se incorpora el Estado de Información No Financiera de todas las actividades del grupo Ferrovia, incluyendo la actividad corporativa de la que forma parte Ferrovia Emisiones S.A. El mencionado informe de Gestión Consolidado fue formulado el pasado 25 de febrero y está disponible tanto en la web de Ferrovia como de la CNMV.

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

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

Capital humano

La Sociedad no tiene personal, llevando la gestión y administración otras sociedades del Grupo Ferrovia. Las funciones de Alta Dirección son asumidas por personal de la sociedad matriz del Grupo.

3. Otra información.

Información relativa a Autocartera e instrumentos financieros, Gestión del Riesgo Financiero, Periodo Medio de Paga a Proveedores y Acontecimientos Posteriores al cierre.

Autocartera e instrumentos financieros

En cuanto a la autocartera, a 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no es 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 las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2020, dicha función está centralizada en la Dirección Financiera de Ferrovial, 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.

Respecto al riesgo de tipo de interés, durante el ejercicio 2013, la Sociedad contrató swaps (IRS) con un notional de 250 millones de euros, situándose su vencimiento en el año 2021. Estos IRS, al convertir parte del tipo de interés fijo de uno de los bonos emitidos en interés variable, constituyen 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 registran a valor razonable con cambios en resultados. En este sentido, cabe señalar que la variación de valor razonable del bono cubierto asciende a 3.373.626 euros, mientras que el impacto en resultado por variación de valor razonable de los IRS es de -3.865.810 euros, de forma que el total del resultado por valor razonable registrado en el ejercicio 2020 asciende a -492.184 euros (-459.937 euros en 2019).

Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2020, la sociedad matriz de Ferrovial Emisiones, Ferrovial S.A., ha cancelado 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 (ver nota 11), 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 ha supuesto un impacto negativo en caja para Ferrovial Emisiones de 69 millones de euros vía cuenta corriente.

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 (conforme a la nueva redacción dada por la Ley 31/2014), la Sociedad informa de que el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad ha sido de 19 días.

Acontecimientos Posteriores al cierre

No existen acontecimientos posteriores al cierre dignos de mención.

Ferrovial Emisiones, S.A.

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

ACTIVO	Nota	2020	2019
ACTIVO NO CORRIENTE		2.583.139.424	1.805.204.287
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6	2.566.289.193	1.791.099.757
Créditos a empresas		2.566.289.193	1.791.099.757
Inversiones financieras a largo plazo		0	3.787.887
Derivados		0	3.787.887
Activos por impuesto diferido	11	16.850.231	10.316.644
ACTIVO CORRIENTE		534.138.290	36.230.391
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	3.898.368	878.327
Clientes, empresas del grupo y asociadas	6	2.582.367	0
Activos por impuesto corriente	11	99.784	0
Otros créditos con las Administraciones Públicas		1.216.217	878.327
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6	526.124.134	31.158.354
Créditos a empresas del grupo		526.124.134	18.905.822
Otros activos financieros		0	12.252.532
Inversiones financieras a corto plazo	10	4.115.405	4.193.328
Derivados	10	4.115.405	4.193.328
Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes	7	382	382
TOTAL ACTIVO		3.117.277.714	1.841.434.679
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		2020	2019
PATRIMONIO NETO		-27.446.081	-7.545.968
Fondos Propios	8	23.104.612	23.403.964
Capital Social		60.200	60.200
Reservas		23.343.764	18.730.012
Legal y estatutarias		361.355	361.355
Otras reservas		22.982.409	18.368.657
Resultado del ejercicio		-299.351	4.613.752
Ajustes por cambios de valor		-50.550.693	-30.949.932
PASIVO NO CORRIENTE		2.565.904.062	1.829.128.356
Deudas a largo plazo	9	2.565.904.062	1.787.861.780
Deudas con entidades de crédito		2.565.904.062	1.787.861.780
Derivados	10	0	41.266.576
PASIVO CORRIENTE		578.819.732	19.852.291
Deudas a corto plazo	9	577.530.899	18.961.749
Deudas con entidades de crédito		497.807.000	0
Otros pasivos financieros		26.177.464	18.961.749
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo	14	54.811.872	0
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		23.397	890.543
Proveedores	9	23.368	115.983
Acreedores varios		29	0
Pasivos por impuesto corriente	13	0	774.559
TOTAL PASIVO		3.117.277.714	1.841.434.679

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre del 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2020 (Euros)

OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2020	2019
Importe neto de la cifra de negocios	12	43.179.463	38.292.282
Intereses recibidos		43.179.463	35.507.321
Prestación de servicios		0	2.784.961
Otros gastos de explotación		-60.137	-67.715
Servicios exteriores		-44.589	-52.167
Tributos		-15.548	-15.548
Otros resultados		35.736	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		43.155.062	38.224.567
Ingresos financieros		46.142	798
En terceros		46.142	798
Gastos financieros		-43.107.833	-31.613.759
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	14	-291.214	-3.706
Por deudas con terceros		-42.816.619	-31.610.054
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-492.184	-459.937
Diferencias de cambio		-321	0
RESULTADO FINANCIERO	12	-43.554.197	-32.072.898
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-399.135	6.151.669
Impuesto sobre Sociedades	11	99.784	-1.537.917
RESULTADO DEL EJERCICIO		-299.351	4.613.752

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de resultados del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

(Euros)

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

	2020	2019
Resultado de la cuenta de resultados	-299.351	4.613.752
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-19.600.761	-24.020.561
Ganancia/(Pérdida) de instrumentos de cobertura	-26.134.348	-32.027.414
Efecto impositivo	6.533.587	8.006.854
Total ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio	-19.600.761	-24.020.561
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	-19.900.112	-19.406.809

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2020.

B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020

	Capital Social	Prima de emisión	Reservas	Ajustes por cambios de valor	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
Saldo a 31.12.2018	60.200		15.798.885	-6.929.371		2.931.127	11.860.841
Total ingresos y gastos reconocidos			0	-24.020.561		4.613.752	-19.406.809
Distribución del resultado del ejercicio 2018			2.931.127			-2.931.127	0
Saldo a 31.12.2019	60.200		18.730.012	-30.949.932		4.613.752	-7.545.968
Total ingresos y gastos reconocidos				-19.600.761		-299.351	-19.900.112
Distribución del resultado del ejercicio 2019			4.613.752			-4.613.752	0
Saldo a 31.12.2020	60.200		23.343.764	-50.550.693		-299.351	-27.446.080

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2020.

Ferrovial Emisiones, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2020 (Euros)

	Nota	2020	2019
Flujo de efectivo de las actividades de explotación		-3.933.564	5.008.303
Resultado antes de impuestos		-399.135	6.151.669
Ajustes al resultado:		206.833	623.464
Ingresos financieros	12	-9.931.150	-2.376.296
Gastos financieros	12	10.137.983	2.999.759
Cambios en el capital corriente		-2.966.702	-25.974
Existencias		0	
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	-2.956.983	
Acreedores y otras cuentas a pagar	9	-9.719	
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-774.559	-1.740.448
Cobros/ (Pagos) por impuesto sociedades	11	-774.559	-1.740.448
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		-3.933.564	5.008.303
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		3.933.885	-5.008.041
Cobros/(pagos) por instrumentos de activo financiero:		-1.205.412.195	-5.008.041
Créditos con empresas del Grupo a largo plazo		-1.205.412.195	-5.008.041
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		1.273.933.790	0
Emisión de deudas con entidades de crédito		1.273.933.790	0
Otras deudas		-64.587.711	0
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-321	0
Aumento/Disminución neto de efectivo y equivalentes		0	261
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		382	121
Efectivo y equivalentes al final del periodo		382	382

Las Notas 1 a 20 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2020.

Ferrovial Emisiones, S.A.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2020

1. Información general

a. Actividad de la Sociedad

Ferrovial Emisiones, S.A. con N.I.F A-84723717 fue constituida en Madrid el 09 de mayo de 2006, bajo la denominación de Baroslia, S.A., bajo la forma mercantil de Sociedad Anónima siendo su objeto social la emisión de valores de deuda (la "Sociedad"). Su domicilio social se encuentra en Calle Príncipe de Vergara 135, 28002 Madrid.

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.

La Sociedad pertenece al grupo de sociedades cuya sociedad dominante es Ferrovial, S.A., sociedad con N.I.F. A-81939209 y domicilio social en la calle Príncipe de Vergara, 135, 28002 Madrid e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 12.744 de la sección 8ª del libro de sociedades, hoja M-204873, folio 146 (el "Grupo Ferrovial" o el "Grupo").

La moneda funcional de la Sociedad es el euro.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a. Imagen Fiel y bases de presentación

Las 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:

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2020 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas y se estima que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

b. Principios contables

Los Administradores Mancomunados han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

c. Aspectos críticos de valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores Mancomunados han realizado 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 los Administradores Mancomunados de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan 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

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles 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. Los Administradores Mancomunados 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 imponibles. La Sociedad tiene registrados activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2020 por importe de 16.850.231 euros (10.316.644 euros al 31 de diciembre de 2019) correspondientes a las diferencias temporarias deducibles.

d. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, 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, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes 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.

e. 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.

f. Cambios en criterios contables

En el ejercicio 2020 no ha habido modificaciones normativas respecto a los criterios aplicados en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2019.

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 2019.

h. Efectos de la pandemia COVID-19 en la actividad de la Sociedad

El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, ha supuesto una crisis sanitaria sin precedentes que ha impactado en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, durante el ejercicio 2020 se han adoptado una serie de medidas para hacer frente al impacto económico y social, que entre otros aspectos han supuesto restricciones a la movilidad de las personas. En particular, el Gobierno de España procedió, entre otras medidas, a la declaración del estado de alarma mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, que fue levantado el 1 de julio de 2020, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante, entre otros, el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales está en vigor el estado de alarma declarado por el Gobierno de España mediante el Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, aprobado inicialmente hasta el 9 de noviembre de 2020, y que mediante el Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, ha sido prorrogado hasta el 9 de mayo de 2021.

La evolución de la pandemia está teniendo consecuencias para la economía en general y para las operaciones de la Sociedad, cuyos efectos en los próximos meses siguen siendo inciertos y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia.

La Sociedad ha analizado el impacto que dicha crisis puede tener en sus actividades. A este respecto hay que tener en cuenta que:

- La única actividad de la Sociedad es la emisión de bonos, en todo caso garantizados por Ferrovial. S.A., y el consiguiente traspaso de los fondos recibidos por dichas emisiones a otras sociedades del Grupo Ferrovial mediante préstamos otorgados en las mismas condiciones que las de los bonos.
- En junio 2021 se repagará la emisión de bonos de 2013 por importe de 500 millones de euros. La Sociedad obtendrá ese importe del repago de los préstamos otorgados a las sociedades del Grupo Ferrovial.
- Además del repago de la emisión de bonos de 2013, las únicas obligaciones de pago que tiene que afrontar la Sociedad durante el ejercicio 2021 son las relativas al pago anual de los intereses de los bonos. Los fondos para afrontar dicho pago de intereses se obtendrán del cobro recibido por los intereses de los préstamos otorgados a sociedades del Grupo Ferrovial.

i. Principio de empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tenía un fondo de maniobra negativo por importe de 43.416 miles de euros (positivo por importe de 19.816 miles de euros al 31 de diciembre de 2019). No obstante, la Sociedad tiene garantizadas en todo momento sus necesidades de liquidez a través de líneas de crédito con compañías del grupo Ferrovial, S.A. En consecuencia, los Administradores Mancomunados de la Sociedad estiman 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 2020 la Sociedad ha tenido un resultado negativo por importe de 299 miles de euros (positivo por importe de 4.614 miles de euros en el ejercicio 2019), así como una variación del fondo de maniobra negativo por importe de -2.966.702 euros (-25.974 euros en el ejercicio 2019) Los Administradores Mancomunados de la Sociedad han preparado las cuentas anuales 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.h).

Teniendo en cuenta todos los factores mencionados en la Nota 2. h y teniendo en cuenta que la única actividad de la Sociedad es la emisión de bonos, garantizados por Ferrovial. S.A , los Administradores Mancomunados no han considerado necesario modificar las cuentas anuales adjuntas.

3. Distribución de resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio que formularán los Administradores Mancomunados de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Euros	2020
Resultado del ejercicio	-299.351
Aplicación del resultado	
A resultados negativos de ejercicios anteriores	-299.351

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2020 son las siguientes:

a. Activos FinancierosClasificación y valoración*Préstamos y partidas a cobrar*

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y 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 inicial y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Incluyen los valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, con cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo y para los que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad financiera de conservarlos hasta su vencimiento.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido éste último como el tipo de actualización que iguala exactamente el desembolso inicial del instrumento financiero con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento.

Derivados de cobertura

Incluyen 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.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos 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. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

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.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

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.
- 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.

La Sociedad para medir la eficacia de las coberturas realiza pruebas para verificar que las diferencias producidas por las variaciones del valor de los flujos del elemento cubierto y su cobertura se mantienen dentro de un rango de variación del 80% al 125% a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

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. 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.

d. Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, 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.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo. No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan 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 es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe recibido de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un cobro anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

Derivados de cobertura

Incluyen 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.

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge 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.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original.

e. 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.

f. 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.

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.

g. Reconocimiento de ingresos

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. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

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 n2 del BOICAC n1 79/2009, 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.

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.

h. Transacciones en moneda extranjera

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

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de 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 2020 y 2019 la Sociedad no ha realizado transacciones ni mantiene saldos significativos en moneda extranjera.

i. 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 los Administradores Mancomunados de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

j. 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.

k. 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 esperan 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.

5. Gestión del riesgo financiero

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera de Ferrovial, 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 2020 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.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad contrató swaps (IRS) con un notional de 250 millones de euros, situándose su vencimiento en el año 2021. Estos IRS, al convertir parte del tipo de interés fijo de uno de los bonos emitidos en interés variable, constituyen 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 registran a valor razonable con cambios en resultados. En este sentido, cabe señalar que la variación de valor razonable del bono cubierto asciende a 3.373.626 euros, mientras que el impacto en resultado por variación de valor razonable de los IRS es de -3.865.810 euros, de forma que el total del resultado por valor razonable registrado en el ejercicio 2020 asciende a -492.184 euros (-459.937 euros en 2019).

Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2020, la sociedad matriz de Ferrovial Emisiones, Ferrovial S.A., ha cancelado 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 (ver nota 11), 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 ha supuesto 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 2020 la Sociedad tenía un fondo de maniobra negativo por importe de 43.416 miles de euros (positivo por importe de 19.816 miles de euros al 31 de diciembre de 2019).

6. Activos financieros

La composición de los activos financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

Euros	Saldo a 31.12.2020	Saldo a 31.12.2019
Activos financieros a largo plazo		
Préstamos y partidas a cobrar		
Créditos a empresas del grupo (Nota 14)	2.566.289.193	1.791.099.757
Derivados	0	3.787.887
	2.566.289.193	1.794.887.644
Activos financieros a corto plazo		
Préstamos y partidas a cobrar		
Créditos a empresas del grupo (Nota 14)	526.124.134	18.905.822
Otros activos financieros con empresas del grupo (Nota 14)	0	12.252.532
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.582.367	0
Derivados (Nota 10)	4.115.405	4.193.328
	532.821.906	35.351.682
	3.099.111.099	1.830.239.326

6.1 Préstamos y partidas a cobrar

Créditos a empresas del grupo

Se detallan a continuación los saldos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, junto con los movimientos habidos en dichos ejercicios:

	2020			2019		
	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.	1.570.968.655	520.327.902	0	797.234.491	13.109.589	0
Ferrofin S.L.	995.320.538	5.796.233	0	993.865.266	5.796.233	12.252.532
TOTAL	2.566.289.193	526.124.134	0	1.791.099.757	18.905.822	12.252.532

La composición de los 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

El saldo correspondiente a otros activos financieros con empresas del grupo al 31 de diciembre de 2019 correspondía al saldo de la cuenta corriente entre empresas del Grupo que la Sociedad mantenía con Ferrofin S.L., por importe de 12.252.523 euros (Nota 14).

Al 31 de diciembre, el saldo de esta cuenta corriente es acreedor por importe de 54.811.872 euros y se encuentra clasificado como deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 14).

Estos saldos devengan un tipo de interés similar al de mercado.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

El valor razonable de estos activos financieros, 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.

No hay restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

8. Patrimonio neto

Capital Social

El capital social de Ferrovial Emisiones, S.A. está representado por 60.200 acciones nominativas de 1 euros de valor nominal cada una, que se hallan totalmente suscritas y está íntegramente desembolsado su valor nominal.

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

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 la distribución de las acciones entre los accionistas pertenecientes al grupo Ferrovial es el siguiente:

Accionista/Socio	Participación %
Ferrovial, S.A.	99 %
Can-Am, S.A.	1 %
Total	100 %

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

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 (Nota 11).

Situación patrimonial

A 31 de diciembre de 2020 la Sociedad ostenta unos fondos propios de 23.104.612 euros. Sin embargo, su Patrimonio Neto a dicha fecha es de -27.446.080 euros, como consecuencia del cambio en la valoración del Interest Rate Swap (IRS) contratado por su matriz, Ferrovial S.A., como precobertura de la refinanciación del bono con vencimiento en 2021 descrito en la Nota 11 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 precobertura 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 11)

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 327 y 363.1.e) de la Ley de Sociedades de Capital al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

Euros	2020
Patrimonio de la Sociedad	-27.446.080
Operaciones de cobertura	50.550.693
Patrimonio Neto – arts 327 y 363.1.e) de la LSC	23.104.612

Por lo antedicho, a 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no se encuentra incurso en causa de disolución ni de reducción de capital obligatoria, al cumplir los requisitos mínimos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital.

9. Pasivos financieros

La composición de los pasivos financieros al 31 de diciembre es la siguiente:

Euros	Saldo a 31.12.2020	Saldo a 31.12.2019
Pasivos financieros a largo plazo		
Débitos y partidas a pagar		
Deudas con entidades de crédito	2.565.904.062	1.787.861.780
Derivados	0	41.266.576
	2.565.904.062	1.829.128.356
Pasivos financieros a corto plazo		
Débitos y partidas a pagar		
Deudas con entidades de crédito	497.807.000	0
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 14)	54.811.872	0
Acreedores comerciales	23.397	115.983
Otros pasivos financieros	26.177.464	18.961.749
	578.819.733	19.077.732
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	3.144.723.795	1.848.206.088

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 2020 y anteriores, según el siguiente detalle:

Importe emisión (miles de euros)	Fecha emisión	Vencimiento	Cupón anual	Valor Razonable 2020 (miles de euros)	Valor Razonable 2019 (miles de euros)
500.000	7/6/2013	7/6/2021	3,375 %	510.155	524.990
300.000	15/7/2014	15/7/2024	2,500 %	327.368	329.505
500.000	14/9/2016	14/9/2022	0,375 %	504.028	504.470
500.000	29/3/2017	31/3/2025	1,375 %	528.549	323.375
781.200	14/05/2020 y 24/06/2020	14/5/2026	1,382 %	834.198	0
500.000	12/11/2020	12/11/2028	0,540 %	503.101	0
				3.207.400	1.682.340

Durante el 2020 se han realizado 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 131 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 2013 se negocian en el mercado secundario de la Bolsa de Londres. 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 Ferrovial, S.A., matriz de la Sociedad.

El valor razonable de los Bonos, al estar cotizados 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:

	2020	2019
Nominal	3.081.200.000	1.800.000.000
Coste Amortizado	-19.282.937	-17.305.844
Ajuste Valor de Mercado	1.793.998	5.167.624
Total	3.063.711.062	1.787.861.780

De los 3.081 millones de euros de nominal al 31 de diciembre de 2020 (1.800 al 31 de diciembre de 2019), 2.831 millones de euros están valorados según el criterio de coste amortizado (1.550 millones de euros al 31 de diciembre de 2020), y 250 millones de euros se valoran a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (mismo importe al 31 de diciembre de 2019). Así 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 la fila "Ajuste Valor de Mercado", muestra el impacto de la valoración a valor razonable de dicho nominal.

Se muestran como deuda con entidades de crédito a corto plazo la parte de la deuda con vencimiento en 2021 (497.807.000 euros), mientras que los intereses devengados y aún no pagados por las emisiones de bonos, por importe de 26.177.464 euros en 2020 (18.961.749 euros en 2019) se encuentran registrados en el epígrafe de otros pasivos financieros en el pasivo corriente del balance.

Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo

El saldo correspondiente a deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo al 31 de diciembre de 2020 corresponde al saldo a pagar por la cuenta corriente entre empresas del Grupo que la Sociedad mantiene con Ferrofin S.L., por importe de 53.546.461 euros y con Ferrovial, S.A. por importe de 1.265.411

Al 31 de diciembre de 2019, el saldo de esta cuenta corriente es deudor por importe de 12.252.523 euros y se encuentra clasificado como otros activos financieros con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 14)

Estos saldos devengan un tipo de interés similar al de mercado.

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.

	2020	2019
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	19	29
Ratio de operaciones pagadas	19	29
Ratio de operaciones pendientes de pago	0	0

	Euros	Euros
Total Pagos realizados	2.583.286	49.296
Total Pagos pendientes	0	0

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período 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 Ferrovia, señalándose a efectos informativos que, durante el ejercicio 2020, el periodo medio de pago a sociedades del Grupo ha sido de 19 días.

10. Derivados de cobertura

La Sociedad tiene contratados swaps de tipo de interés (IRS) por un notional de 250 millones de euros y vencimiento en el año 2021. Estos IRS, al convertir parte del tipo de interés fijo del bono en interés variable, constituyen 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 registran a valor razonable con cambios en resultados. En este sentido, cabe señalar que la variación de valor razonable del bono cubierto asciende a 3.373.626 euros, mientras que el impacto en resultado por variación de valor razonable de los IRS es de -3.865.810 euros, de forma que el total del resultado por valor razonable registrado en el ejercicio 2020 asciende a -492.184 euros (-459.937 euros en 2019).

Adicionalmente a lo anterior, con fecha 4 de julio de 2018, Ferrovia S.A., sociedad matriz de Ferrovia Emisiones, contrató derivados de tipo de interés (Interest Rate Swap, IRS) por un notional total de 500 millones de euros, con el objetivo de cerrar el tipo de interés aplicable a la posible refinanciación de uno de los bonos emitidos por la Sociedad. Estos derivados se encontraban traspasados a la Sociedad mediante contratos espejo que replican las mismas condiciones.

Con fecha 8 de noviembre de 2020, Ferrovia S.A. ha cancelado los derivados de tipo de interés que contrató en el ejercicio 2018 por un notional total de 500 millones de euros, así como los IRS que se encontraban traspasados a Ferrovia Emisiones mediante contratos espejo que replicaban las mismas condiciones. Esta cancelación ha supuesto un impacto negativo en caja para Ferrovia Emisiones de 68.657.533 euros registrado contra la cuenta corriente a pagar con la empresa del grupo Ferrofín, S.L..

Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

El detalle de las mencionadas operaciones de cobertura y sus correspondientes valores razonables, al 31 de diciembre de 2020, 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
	Tipo de Instrumento	2020	2019					
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	-26.134.348	0	-1.256.609	68.657.533	41.266.576
Total coberturas financieras	4.115.405	-33.285.361	37.400.766	-26.134.348	-3.865.810	2.813.213	64.587.711	37.400.766

Al cierre del ejercicio 2020, el impacto en resultado por valor razonable de los instrumentos de cobertura asciende a -3.865.810 euros (-2.944.558 euros en 2019), lo que supone una variación de -921.252 euros respecto al ejercicio anterior.

El impacto de dicha variación en el Patrimonio Neto de la Sociedad, neto de su efecto fiscal, ha ascendido a -19.600.761 euros. El mencionado efecto fiscal ha dado lugar a un activo por impuesto diferido neto por importe de 6.533.587 euros.

Durante el ejercicio 2020, los ingresos financieros registrados en la cuenta de resultados han sido 4.069.822 euros (4.055.158 euros en 2019), que se encuentran neteados en el epígrafe "Gastos financieros por deudas con terceros", así como -1.256.609 euros correspondientes al traspaso a resultado de las reservas acumuladas del IRS intercompany espejo cancelado en noviembre 2020.

Respecto al ejercicio anterior:

Euros	Valor razonable			Impacto en reservas	Impacto en resultado por Valor Razonable	Rdo. Financiero por financiación	Caja	Total
	Tipo de Instrumento	2019	2018					
Interest rate swaps	7.981.215	10.925.773	-2.944.558		-2.944.558	4.055.158	-4.055.158	-2.944.558
Interest rate swaps - intercompany	-41.266.576	-9.239.161	-32.027.414	32.027.414				32.027.414
Total coberturas financieras	-33.285.361	1.686.611	-34.971.972	32.027.414	-2.944.558	4.055.158	-4.055.158	29.082.856

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

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

Euros	Valor razonable		Vencimientos Noacionales						
	Tipo de Instrumento	2019	2018	2020	2021	2022	2023	2024 y más	TOTAL
Interest rate swaps	7.981.215	10.925.773	0	250.000.000	0	0	0	0	250.000.000
Interest rate swaps - grupo	-41.266.576	-9.239.161	0	0	0	0	500.000.000	500.000.000	500.000.000
Total Pasivo/Activo	-33.285.361	1.686.611	0	250.000.000	0	0	500.000.000	500.000.000	750.000.000

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

Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

Euros	Valor razonable		Vencimientos Flujos de Caja					
	2020	2019	2021	2022	2023	2024	2025 y más	TOTAL
Tipo de Instrumento	2020	2019	2021	2022	2023	2024	2025 y más	TOTAL
Interest rate swaps	4.115.405	7.981.215	4.115.405	0	0	0	0	4.115.405
Interest rate swaps - grupo	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

Euros	Valor razonable		Vencimientos Flujos de Caja					
	2019	2018	2020	2021	2022	2023	2024 y más	TOTAL
Tipo de Instrumento	2019	2018	2020	2021	2022	2023	2024 y más	TOTAL
Interest rate swaps	7.981.215	10.925.773	4.193.328	3.787.887	0	0	0	7.981.215
Interest rate swaps - grupo	-41.266.576	-9.239.161	0	-7.357.284	-6.776.280	-6.103.173	-21.029.839	-41.266.576
Total Pasivo/Activo	-33.285.361	1.686.611	4.115.405	-3.569.397	-6.776.280	-6.103.173	-21.029.839	-33.285.361

11. Situación fiscal

a. Saldos corrientes con Administraciones Públicas

Los saldos a 31 de diciembre 2020 y 2019 con las Administraciones Públicas son los siguientes:

Euros					
Saldos deudores	2020	2019	Saldos acreedores	2020	2019
H.P. deudor por IVA, IGIC	1.202.337	847.980	H.P. acreedor por IVA, IGIC		
H.P. retenciones	13.880	30.346	Organismos de la S.S. acreedores		
Activo por impuesto corriente	99.784	0	H.P. retenciones IRPF		
Activo por impuesto diferido	16.850.231	10.316.644	Pasivo por impuesto corriente	0	774.559
			Pasivo por impuesto diferido	0	0
			Otros impuestos y tasas		
Total	18.166.232	11.194.971	Total	0	774.559

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 será a una cuenta a cobrar por dicho concepto con empresas del grupo.

b. Conciliación entre el resultado contable y fiscal

La conciliación entre el resultado contable y el fiscal en el ejercicio 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	2020	2019
Resultado contable (base imponible)	-399.135	6.151.669
Diferencias permanentes	0	0
Resultado fiscal	-399.135	6.151.669
Tipo impositivo	25 %	25 %
Total gasto/(ingreso) por impuesto de sociedades	-99.784	1.537.917

La conciliación entre el resultado contable del ejercicio y el gasto por impuesto sobre sociedades registrado en el 2020 es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Gasto / (ingreso) por impuesto corriente	-99.784	1.537.917
Gasto / (ingreso) por impuesto diferido		
Total gasto/(ingreso) por impuesto sobre sociedades del ejercicio	-99.784	1.537.917

c. Activos por impuesto diferido

Durante el ejercicio se han generado impuestos diferidos de activo por importe de 6.533.587 euros, correspondientes al efecto fiscal del impacto de la contabilización con contrapartida en reservas de los derivados de tipo de interés mencionados en la 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 2020 y de 2019, 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.

Los Administradores Mancomunados de la Sociedad consideran 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	
	2020	2019
Importe neto de cifra de negocios		
Ingresos financieros en Empresas del Grupo (Nota 14)	43.179.463	35.507.321
Otros ingresos de explotación		2.784.961
Total	43.179.463	38.292.282

Los ingresos de la sociedad corresponden fundamentalmente a los ingresos financieros asociados al crédito con Ferrovial S.A. y con Ferrofin, tal como se describe en la Nota 4.g relativa al reconocimiento de ingresos, por un importe total de 43.179.463 euros en 2020 (35.507.321 euros en 2019). Puede verse un detalle de estos importes por sociedad en las Notas 6 y 14.

Adicionalmente, en 2019 la Sociedad facturó a su matriz Ferrovial S.A. diversas prestaciones de servicios por importe de 2.784.961 euros. Todos los servicios se han realizado en España, igual que en ejercicios anteriores.

b. Personal

Al cierre del ejercicio 2020 y 2019, la Sociedad no tiene personal, llevando la gestión y administración otras sociedades del Grupo Ferrovial. Las funciones de Alta Dirección son asumidas por personal de la sociedad matriz del Grupo.

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

c. Ingresos Financieros y Gastos Financieros

El saldo del epígrafe al 31 de diciembre de 2020 y 2019 presenta la siguiente composición:

	Euros	
	Saldo a 31.12.2020	Saldo a 31.12.2019
Ingresos financieros	46.142	798
En terceros	46.142	798
Gastos financieros	-43.107.833	-31.613.759
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 14)	-291.214	-3.706
Por deudas con terceros	-42.816.619	-31.610.054
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (Notas 10)	-492.184	-459.937
Diferencias de cambio:	-321	0
Resultado financiero	-43.554.197	-32.072.898

Los gastos financieros, ascienden a 43.107.833 euros (31.613.759 euros en 2019) y recogen, principalmente, el devengo de los intereses asociados a las emisiones de bonos (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 (Nota 10) por importe de 1.256.609 euros y los intereses de las cuentas corrientes con empresas del grupo por importe de 291.214 euros (-3.706 euros en 2019).

En el ejercicio 2020 se ha efectuado el pago de cuatro cupones, por importe de 33.125.000 euros correspondientes a los vencimientos de las cuatro emisiones de Bonos que mantiene la Sociedad (sin contar las dos emisiones efectuadas este año), según el siguiente detalle:

Emisión bono	Fecha pago	Intereses pagados
2º	7/6/2020	16.875.000
3º	15/7/2020	7.500.000
4º	14/9/2020	1.875.000
5º	22/3/2020	6.875.000

13. Remuneraciones y prestaciones a Consejeros/Administradores y Dirección**Remuneraciones a Administradores**

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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, Ferrovia, S.A.

Respecto a los seguros de responsabilidad civil, Ferrovia, S.A., matriz última 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 Ferrovia S.A. por el mencionado seguro asciende a 1.059 miles de euros (621 miles de euros en 2019).

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.

Ceses y nombramientos

Durante el ejercicio se ha cesado como Administrador Mancomunado a D. Pedro Agustín Losada Hernández y se ha nombrado como Administrador Mancomunado a D. Francisco Javier Martínez-Pardo Arsuaga.

14. Operaciones con partes vinculadas

El detalle de los saldos y transacciones con empresas del Grupo y asociadas a 31 de diciembre del 2020 y 2019 es el siguiente:

a. Saldos con empresas del Grupo y Asociadas

Euros	2020	2019
Cuentas a cobrar a empresas del grupo y asociadas	2.582.367	0
Ferrovia, S.A.	2.582.367	0
Créditos largo plazo con empresas del grupo y asociadas	2.566.289.193	1.791.099.757
Ferrovia, S.A.	1.570.968.655	797.234.491
Ferrofin, S.L.	995.320.538	993.865.266
Créditos corto plazo con empresas del grupo y asociadas	526.124.134	18.905.822
Ferrovia, S.A.	520.327.902	13.109.589
Ferrofin, S.L.	5.796.233	5.796.233
Cuentas corrientes a corto plazo	0	12.252.536
Ferrofin, S.L.	0	12.252.536
Total saldos activo	3.092.413.328	1.822.258.115
Cuentas corrientes a corto plazo	-54.811.872	0
Ferrovia, S.A.	-1.265.411	0
Ferrofin, S.L.	-53.546.461	0
Total saldos pasivo	-54.811.872	0

Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

El detalle del saldo de este subepígrafe al 31 de diciembre de 2019 y 2020 es el siguiente:

Sociedades	Divisa	Interés	31/12/2020	31/12/2019
Créditos a largo plazo			2.566.289.193	1.791.099.757
Ferrovial, S.A.	EUR	Entre el 3,375% y	1.570.968.655	797.234.491
Ferrofin, S.L.	EUR	Entre el 3,375% y	995.320.538	993.865.266
Créditos a corto plazo			526.124.134	18.905.822
Ferrovial, S.A.	EUR	Entre el 3,375% y	520.327.902	13.109.589
Ferrofin, S.L.	EUR	De mercado	5.796.233	5.796.233
Cuentas corrientes			-54.811.872	18.905.822
Ferrovial, S.A.	EUR	De mercado	-1.265.411	13.109.589
Ferrofin, S.L.	EUR	De mercado	-53.546.461	5.796.233
Total			3.037.601.456	1.828.911.401

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 (idénticos al cupón fijo devengado por los bonos) emitidos por la Sociedad.

La variación frente al ejercicio anterior (774 millones de euros) se debe principalmente a las nuevas emisiones del ejercicio (1.280 millones de euros) compensado por la reclasificación al corto plazo de la deuda con vencimiento en el 2021 (500 millones de euros).

Los créditos a corto plazo corresponden:

- a los intereses devengados por los mencionados préstamos, por importe de 20.327.902 euros en relación con los préstamos concedidos a Ferrovial S.A., y 5.796.233 euros en relación con Ferrofin S.L., y que se liquidarán en 2021,
- a la reclasificación al corto plazo de la deuda emitida en 2013 y cuyo vencimiento es 2021 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 -53.546.461 euros (12.252.523 euros a 31 de diciembre de 2019) y con Ferrovial, S.A. por importe de -1.265.411 euros. Este saldo devenga un tipo de interés similar al de mercado.

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

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 43.179.463 y 35.507.321 euros durante los ejercicios 2020 y 2019, respectivamente, registrados en la cuenta de resultados adjunta (Nota 14 b).

b. Operaciones con empresas del Grupo y Asociadas

Euros	2020	2019
Ferrovial, S.A.	32.918.138	28.105.160
Ferrofin, S.L.	10.261.325	10.187.124
Total ingresos y gasto de explotación	43.179.463	38.292.284
Ferrovial, S.A.	-289.212	0
Ferrofin, S.L.	-2.002	-3.706
Total ingresos gastos financieros	-291.214	-3.706

En el ejercicio 2020 se ha generado un importe neto de la cifra de negocios de 43.179.463 euros (38.292.282 euros en 2019), generado por los intereses de los créditos que la Sociedad mantiene con su matriz, Ferrovial, S.A. y con Ferrofin. El resto de los ingresos y gastos corresponde a prestaciones de servicios realizados a su matriz, Ferrovial S.A.

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 99.784 euros (-774.559 euros al 31 de diciembre de 2019), consecuencia de la liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal (Nota 11).

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 2020 y 2019 por el auditor de la Sociedad. Adicionalmente, se proporciona un detalle de los honorarios facturados por servicios distintos al de auditoría:

	Euros	
	2020	2019
Honorarios por servicios de auditoría	65.384	6.239
Auditor principal	5.384	6.239
- Servicios de auditoría	5.384	6.239
- Otros servicios	60.000	0
Otros servicios de consultoría	0	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 2020, no se han producido hechos relevantes que afecten a las cuentas anuales de Ferrovial Emisiones, S.A. a dicha fecha.

FERROVIAL EMISIONES, S.A.

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 2020, que totalizan 30 páginas, y son firmadas por los Administradores Mancomunados en cumplimiento de la legislación aplicable.

En Madrid, a 31 de marzo de 2021.



D. Ernesto López Mozo



D. Francisco Javier Martínez-Pardo Arsuaga