

Hernando Alfredo Barrios Prieto

Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

Nº 280

CLINTER TRADUCCIONES E  
INTERPRETACIONES, S.A.

Gran Vía de los Teresianos, 3 - MADRID

Tel: 91 532 61 00 Fax: 91 532 66 91

<http://www.clinter.com>

(TRADUCCIÓN JURADA DEL ORIGINAL EN ESPAÑOL AL INGLÉS)  
(SWORN TRANSLATION FROM SPANISH ORIGINAL INTO ENGLISH)

Ferrovial Emisiones, S.A.

Directors' Report and Annual Accounts

2020

Hernando Alfredo Barrios Prieto

Traductor-Intérprete Jurado de francés, inglés e italiano

Nº 280

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	12
4 RECORDING AND VALUATION STANDARDS	12
5 FINANCIAL RISK MANAGEMENT	17
6 LONG-TERM INVESTMENTS IN GROUP & ASSOCIATED COMPANIES.	18
7 CASH AND CASH EQUIVALENTS	19
8 NET EQUITY	19
9 FINANCIAL LIABILITIES	20
10 HEDGING DERIVATIVES	22
11 TAX SITUATION	24
12 INCOME AND EXPENSES	26
13 REMUNERATION AND BENEFITS TO DIRECTORS AND SENIOR EXECUTIVES	26
14 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES	27
15 FEES PAID TO AUDITORS	29
16 ENVIRONMENTAL POLICY	29
17 EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET CLOSURE DATE	29

# Directors' Report for the Financial Year 2020

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

The main activity of the "Company" is currently to issue bonds in order to raise financing in line with the investment needs of the Ferrovial 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 2020 amounts to losses of EUR 299,351, 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 expected business development of the Company is linked to its own activity.

## 2. Non-Financial Information

Ferrovial Emisiones S.A. 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, and additionally, it is exempt from drafting this Statement pursuant to 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 Ferrovial, S.A. The Consolidated Directors' Report of Ferrovial, S.A. includes the Statement of Non-Financial information of all activities of the Ferrovial Group, including the corporate activity of which Ferrovial Emisiones S.A.; is a part. The aforesaid Consolidated Directors' Report was formulated on 25th February and is available on Ferrovial's website 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 Ferrovial Group, therefore the information contained in the Consolidated Directors' Report is the most representative.

### Human capital

The Company has no staff. It is managed by other companies of the Ferrovial Group. Senior Management functions are undertaken by the staff of the Group's parent company.

## 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.**

### Own shares and Financial Instruments

Within regard to own shares, as of 31st December 2020, the Company does 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

As mentioned in Note 5 of the Explanatory Notes to the Annual Accounts for the Financial Year 2020, 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.

With regard to interest rate risk, during the Financial Year 2013, the Company contracted swaps (IRS) with a notional amount of EUR 250 million, with maturity in 2021. By converting part of the fixed interest rate of one of the bonds issued into variable interest, these IRS constitute a partial-term fair value hedge of the 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) are 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 3,373,626, while the impact on profit/loss due to changes in the fair value of the IRS is EUR -3,865,810, therefore the total fair value gain/loss recorded for the Financial Year 2020 amounts to EUR -492,184 (EUR -459,937 in 2019).

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 (see Note 11), 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 has entailed a negative cash impact of EUR 69 million for Ferrovial Emisiones via current account.

#### 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 (as amended by Act 31/2014), the Company informs that the average payment period to its suppliers has been 19 days.

#### 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.

## BALANCE SHEET AS OF 31st DECEMBER 2020 (EUR)

ASSETS	Note	2020	2019
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		<b>2,583,139,424</b>	<b>1,805,204,287</b>
Long-term Investments in Group & Associated Companies.	6	2,566,289,193	1,791,099,757
Loans to companies		2,566,289,193	1,791,099,757
Long-term financial investments		0	3,787,887
Derivatives		0	3,787,887
Deferred tax assets	11	16,850,231	10,316,644
<b>CURRENT ASSETS</b>		<b>534,138,290</b>	<b>36,230,391</b>
Trade & other receivables	7	3,898,368	878,327
Trade receivables, Group & Associated Companies	6	2,582,367	0
Current tax assets	11	99,784	0
Other Public Administration loans		1,216,217	878,327
Short-term investments in Group & Associated Companies	6	526,124,134	31,158,354
Loans to Group Companies		526,124,134	18,905,822
Other financial assets		0	12,252,532
Short-term financial investments	10	4,115,405	4,193,328
Derivatives	10	4,115,405	4,193,328
Cash and Cash Equivalents	7	382	382
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>3,117,277,714</b>	<b>1,841,434,679</b>
<b>NET EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>NET EQUITY</b>		<b>-27,446,081</b>	<b>-7,545,968</b>
Shareholder's Funds	8	23,104,612	23,403,964
Share Capital		60,200	60,200
Reserves		23,343,764	18,730,012
Legal and statutory reserves		361,355	361,355
Other reserves		22,982,409	18,368,657
Profit/Loss for the Financial Year		-299,351	4,613,752
Valuation adjustments		-50,550,693	-30,949,932
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>		<b>2,565,904,062</b>	<b>1,829,128,356</b>
Long-term debts	9	2,565,904,062	1,787,861,780
Debts with credit institutions		2,565,904,062	1,787,861,780
Derivatives	10	0	41,266,576
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		<b>578,819,732</b>	<b>19,852,291</b>
Short-term debts	9	577,530,899	18,961,749
Debts with credit institutions		497,807,000	0
Other financial liabilities		26,177,464	18,961,749
Short-term debts with Group & Associated Companies	14	54,811,872	0
Trade & other payables		23,397	890,543
Suppliers	9	23,368	115,983
Sundry creditors		29	0
Current tax liabilities	13	0	774,559
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>3,117,277,714</b>	<b>1,841,434,679</b>

The accompanying Notes 1 to 20 described in the Explanatory Notes are an integral part of the Balance Sheet as of 31st December 2020.

## Ferrovia Emissiones, S.A.

## INCOME STATEMENT FOR THE FINANCIAL YEAR 2020 (EUR)

CONTINUED OPERATIONS	Note	2020	2019
<b>Net business turnover</b>	<b>12</b>	<b>43,179,463</b>	<b>38,292,282</b>
Interest received		43,179,463	35,507,321
Provision of services		0	2,784,961
<b>Other operating expenses</b>		<b>-60,137</b>	<b>-67,715</b>
External services		-44,589	-52,167
Tributes		-15,548	-15,548
<b>Other profit/loss</b>		<b>35,736</b>	<b>0</b>
<b>OPERATING PROFIT/LOSS</b>		<b>43,155,062</b>	<b>38,224,567</b>
<b>Financial income</b>		<b>46,142</b>	<b>798</b>
Third parties		46,142	798
<b>Financial expenses</b>		<b>-43,107,833</b>	<b>-31,613,759</b>
Debts with Group & Associated Companies	14	-291,214	-3,706
Debts with third parties		-42,816,619	-31,610,054
<b>Variation in the reasonable value of financial instruments</b>		<b>-492,184</b>	<b>-459,937</b>
<b>Exchange differences</b>		<b>-321</b>	<b>0</b>
<b>FINANCIAL PROFIT/LOSS</b>	<b>12</b>	<b>-43,554,197</b>	<b>-32,072,898</b>
<b>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</b>		<b>-399,135</b>	<b>6,151,669</b>
Corporation Tax	11	99,784	-1,537,917
<b>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</b>		<b>-299,351</b>	<b>4,613,752</b>

The accompanying Notes 1 to 20 described in the Explanatory Notes are an integral part of the Income Statement for the Financial Year 2020.

## Ferrovial Emisiones, S.A.

## STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY FOR THE FINANCIAL YEAR 2020.

(EUR)

## A. STATEMENT OF RECOGNISED INCOME AND EXPENSES FOR THE FINANCIAL YEAR 2020

	2020	2019
Income statement profit/loss	-299,351	4,613,752
Income and expenses charged directly to net equity	-19,600,761	-24,020,561
Profit/(Loss) on hedging instruments	-26,134,348	-32,027,414
Tax effect	6,533,587	8,006,854
<b>Total income and expenses recognised directly in equity</b>	<b>-19,600,761</b>	<b>-24,020,561</b>
<b>TOTAL RECOGNISED INCOME AND EXPENSES IN THE FINANCIAL YEAR</b>	<b>-19,900,112</b>	<b>-19,406,809</b>

The accompanying Notes 1 to 20 described in the Explanatory Notes are an integral part of the Statement of recognised income and expenses for the Financial Year 2020.

## B. STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY FOR THE FINANCIAL YEAR 2020.

	Share Capital	Share premium	Reserves	Valuation adjustments	Accumulated losses from previous Financial	Profit/Loss for the Financial Year	Net Equity
Balance as of 31.12.2018	60,200		15,798,885	-6,929,371		2,931,127	11,860,841
Total recognised income and expenses			0	-24,020,561		4,613,752	-19,406,809
Distribution of profit/loss for FY 2018			2,931,127			-2,931,127	0
Balance as of 31.12.2019	60,200		18,730,012	-30,949,932		4,613,752	-7,545,968
Total recognised income and expenses				-19,600,761		-299,351	-19,900,112
Distribution of profit/loss for FY 2019			4,613,752			-4,613,752	0
Balance as of 31.12.2020	60,200		23,343,764	-50,550,693		-299,351	-27,446,080

The accompanying Notes 1 to 20 described in the Explanatory Notes are an integral part of the Statement of Changes in Net Equity for the Financial Year 2020.

## Ferrovial Emisiones, S.A.

## CASH FLOW STATEMENT FOR THE FINANCIAL YEAR 2020 (EUR)

	Note	2020	2019
Cash flows from operating activities		-3,933,564	5,008,303
Profit/Loss before taxes		-399,135	6,151,669
Adjustments to Profit/Loss:		206,833	623,464
Financial income	12	-9,931,150	-2,376,296
Financial expenses	12	10,137,983	2,999,759
Changes in working capital		-2,966,702	-25,974
Inventory		0	
Debtors and other receivables	6	-2,956,983	
Creditors and other payables	9	-9,719	
Other cash flows from operating activities		-774,559	-1,740,448
Receivables/(payables) for corporate income tax	11	-774,559	-1,740,448
Cash flows from investment activities		0	0
Investment payments		0	0
Divestment proceeds		0	0
Cash flows before financing		-3,933,564	5,008,303
Cash flows from financing activities		3,933,885	-5,008,041
Receivables/(payables) on financial asset instruments:		-1,205,412,195	-5,008,041
Long-term loans with Group Companies		-1,205,412,195	-5,008,041
Proceeds/(payments) for financial liability instruments:		1,273,933,790	0
Issuing debts with credit institutions		1,273,933,790	0
Other debts		-64,587,711	0
Effect of exchange rate changes		-321	0
Net increase/decrease in cash and cash equivalents		0	261
Cash and cash equivalents at the start of the period		382	121
Cash and cash equivalents at the end of the period		382	382

The accompanying Notes 1 to 20 described in the Explanatory Notes are an integral part of the Cash Flow Statement for the Financial Year 2020.



**Ferrovial Emisiones, S.A.**

**EXPLANATORY NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL YEAR 2020**

**1. General Information**

**a. Activity of the Company**

Ferrovial Emisiones, S.A. with N.I.F (Tax ID No.) A-84723717 was incorporated in Madrid on 9th May 2006, under the name Baroslia, S.A., as a Public Limited Company, and its corporate object consists of issuing debt securities (hereinafter the "Company"). Its registered office is at Calle Príncipe de Vergara 135, 28002 Madrid.

On 23rd June 2008, the Extraordinary General Meeting of Shareholders of the Company resolved to change its name to Ferrovial 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.

The Company belongs to the corporate group whose parent company is Ferrovial, S.A., company with N.I.F. (Tax ID No.) A-81939209 and registered office at Calle Príncipe de Vergara, 135, 28002 Madrid, registered with the Business Registry of Madrid, at Volume 12,744, Section 8 of the Book of Companies, Sheet M-204873, Folio 146 (hereinafter, Ferrovial Group" or the "Group").

The functional currency of the Company is the euro.

**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:

- a. Code of Commerce and other applicable trade legislation.
- b. General Accounting Plan approved by Royal Decree 1514/2007 and its Sector-Based Adaptations.
- 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 2020 shall be submitted for approval by the Annual General Meeting of Shareholders and are expected to be approved without any changes.

The amounts included in the Annual Accounts are expressed in euros, unless otherwise indicated.

**b. Accounting principles**

The Joint Directors have prepared these Annual Accounts taking into account all mandatory accounting principles and standards that have a material effect on these Annual Accounts. There is no accounting principle that is mandatory but no longer applied. In addition, no non-mandatory accounting principles have been applied.

**c. Critical aspects of valuation and uncertainty estimation**

When preparing these Annual Accounts, the Joint Directors have conducted estimates 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, the Joint Directors of the Company estimate expected future cash flows of the assets or the cash-generating units of which they are a part, and use an appropriate discount rate 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

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. The Joint Directors must make significant estimates in order 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 2020, the Company has recorded deferred tax assets of EUR 16,850,231 (EUR 10,316,644 as of 31st December 2019) corresponding to deductible temporary differences.

**d. Comparison of information**

Pursuant to business regulations, and for the purposes of comparison, the figures for the previous financial year are presented for each of the items in the Balance Sheet, Income Statement, Statement of Changes in Net Equity, and Cash Flow Statement; in addition to the figures for the Financial Year 2020. The Explanatory Notes to the Financial Statements also include quantitative information on the previous financial year, except when an accounting regulation specifically states that it is not required.

**e. 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.

**f. Changes in accounting policies**

In the Financial Year 2020 there have been no regulatory changes to the criteria applied in the preparation of the Annual Accounts for the Financial Year 2019.

**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 2019.



**h. Effects of the COVID-19 pandemic on Company activity**

On 11th March 2020, the World Health Organisation raised the public health emergency caused by the coronavirus outbreak (COVID-19) to an international pandemic. The evolution of events, both within Spain and abroad, entailed an unprecedented health crisis, which has impacted the macroeconomic scenario and the evolution of business. To address this situation, a series of measures have been adopted during the Financial Year 2020 to deal with the economic and social impact, including restrictions on people's mobility. In particular, the Spanish government proceeded, among other measures, to declare a state of alarm by publishing Royal Decree 463/2020 of 14th March, which was lifted on 1st July 2020, and to approve a series of extraordinary emergency measures to address the economic and social impact of COVID-19, including Royal Decree-Act 8/2020 of 17 March. As of the date of preparation of these Annual Accounts, the state of alarm declared by the Spanish Government by Royal Decree 926/2020 of 25th October, initially approved until 9th November 2020, is in force, and by Royal Decree 956/2020, of 3rd November, it has been extended until 9th May 2021.

The evolution of the pandemic has had consequences for the economy in general and for the Company's operations, and its effects remain uncertain in the coming months, and will largely depend on the evolution and extent of the pandemic.

The Company has analysed the impact that this crisis may have on its activities. In this regard, it must be considered that:

- the sole activity of the Company is to issue bonds, in all cases backed by Ferrovial. S.A., and the consequent transfer of the proceeds received from these issues to other Ferrovial Group companies by means of loans granted under the same conditions as those of the bonds.

- In June 2021, the issuance of bonds in 2013 shall be repaid, amounting to EUR 500 million. The Company shall obtain the amount from the repayment of the loans granted to Ferrovial Group companies.

- Other than the repayment of the bonds issued in 2013, the Company's sole payment obligations during the Financial Year 2021 are the annual interest payments on the bonds. The funds to make these interest payments shall be obtained from interest received on loans granted to Group Companies.

**i. Principle of going concern**

As of 31st December 2020, the Company had a negative working capital of EUR 43,416 thousand (positive working capital of EUR 19,816 thousand as of 31st December 2019). However, the Company has its liquidity needs guaranteed at all times through credit lines with Ferrovial Group companies. Consequently, the Joint Directors of the Company estimate 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 2020, the Company has had losses amounting to EUR 299 thousand (a profit of EUR 4,614 thousand in 2019), as well as a change in negative working capital amounting to EUR -2,966,702 (EUR -25,974 in 2019). The Joint Directors have prepared these Annual Accounts 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.h).

Taking into consideration all factors mentioned in Note 2. h and that the sole activity of the Company is to issue bonds, backed by Ferrovial S.A., the Joint Directors have not deemed it necessary to modify the accompanying Annual Accounts.

**3. Distribution of Profit/Loss**

The proposed distribution of the profit/loss for the year to be made by the Company's Joint Directors, and which shall be submitted for the approval of the General Meeting of Shareholders, is as follows:

EUR	2020
Profit/Loss for the Financial Year	-299,351
Application of the Profit/Loss	
To accumulated losses from previous Financial Years	-299,351

**4. Recording and Valuation Standards**

The principal valuation standards used by the Company in preparing its Annual Accounts for the Financial Year 2020 are as follows:

**a. Financial Assets**Classification and valuation*Loans and receivables*

This category includes trade and non-trade receivables, which include financial assets for which the amount receivable is fixed or determinable, which are not traded on an active market, and for which the Company expects to recover the full amount paid, except, where applicable, for reasons that may be attributed to the solvency of the debtor.

On initial recognition in the Balance Sheet, they are recorded 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.

After their initial recognition, these financial assets are measured at their amortised cost.

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

The difference between the fair value and the delivered amount of the guarantees for operating leases is considered an advance payment for the lease and is recorded in the Income Statement for the period of the lease. In order to calculate the fair value of the guarantees, the remaining period is taken as the minimum contractual term committed.

*Investments held until maturity*

They include debt securities with a fixed maturity date, with fixed or determinable payments, which are traded on an active market and for which the Company has the positive intention and financial ability to hold until their maturity.

On initial recognition in the Balance Sheet, they are recorded 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.

After their initial recognition, these financial assets are measured at their amortised cost with accrued interest recognised at the effective interest rate, the latter considered as the initial disbursement of the financial instrument with all of its estimated cash flows to maturity.



### *Hedging Derivatives*

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.

### *Interest and dividends received from financial assets*

Interest and dividends 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. Explicit interest is defined as interest obtained by applying the contractual interest rate of the financial instrument.

Also, when the dividends received clearly arise from profits generated prior to the acquisition date because amounts in excess of the profits generated by the investee since acquisition have been received, they are not recognised as income and reduce the carrying amount of the investment.

### Impairment of financial assets

The carrying amount of financial assets is written down by the Company with a charge to the Income Statement when there is objective evidence that an impairment loss has occurred.

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

### Write-off

Financial assets are derecognised from the Company's balance sheet when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire or when they are transferred, provided that all the risks and rewards of ownership are substantially transferred.

If the Company has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of ownership of the financial asset, the financial asset is derecognised when control is not retained. If the Company retains control of the asset, it continues to recognise the asset at the amount to which it is exposed to changes in the value of the transferred asset, i.e. its continuing involvement, by recognising the associated liability.

The difference between the consideration received net of attributable transaction costs, considering any new asset obtained less any liability assumed, and the carrying amount of the transferred financial asset, plus any accumulated amount that is directly recognised in net equity, determines the gain or loss arising from the derecognition of the financial asset and forms part of the profit/loss for the period in which it takes place.

### **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 if they 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.

In order to measure the effectiveness of the hedges, the Company conducts tests to verify that the differences produced by the changes in the value of the flows of the hedged item and its hedge remain within a range of 80% to 125% over the life of the transactions, thus complying with the forecasts established at the time of contracting the hedge.

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. 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.

**d. Financial Liabilities**

Classification and valuation

*Debits and payables*

They include financial liabilities arising from the purchase of goods and services for the Company's trading operations and non-trade payables that are not derivative instruments.

On initial recognition in the Balance Sheet, they are recorded 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 received adjusted by directly attributable transaction costs.

After their initial recognition, these financial liabilities are measured at their amortised cost. The interest accrued is recognised in the Income Statement using the effective interest rate method, understood as the discount rate that equates the carrying amount of the instrument to the expected stream of future payments until the maturity of the liability.

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 difference between the fair value and received amount of the guarantees for operating leases is considered an advance collection for the lease and is recorded in the Income Statement for the period of the lease. In order to calculate the fair value of the guarantees, the remaining period is taken as the minimum contractual term committed.

*Hedging Derivatives*

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.

Write-off

The Company derecognises a financial liability when the obligation has expired.

When debt instruments are exchanged with a lender, provided that they have materially different terms, the original financial liability is derecognised and the new financial liability that arises is recognised. Similarly, a substantial change to the current terms of a financial liability is recognised.

The difference between the carrying amount of the financial liability, or the part of it 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.

When there is an exchange of debt instruments that do not have substantially different conditions, the original financial liability is not derecognised from the balance sheet and the amount of fees paid is recognised as an adjustment to its carrying amount. The new amortised cost of the financial liability is determined by applying the effective interest rate, which equals the carrying amount of the financial liability on the date of modification with the cash flows to be paid according to the new conditions.

For these purposes, the contract conditions shall be considered materially different when the lender has also granted the initial loan and the present value of the cash flows of the new financial liability, net of fees, differs by at least 10% from the present value of the outstanding cash flows of the original financial liability, discounted at the effective interest rate of the original liability.

**e. 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.

**f. Corporation 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.

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.

**g. Income Recognition**

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. This income is measured at the fair value of the consideration received, net of discounts and taxes.

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.

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.

**h. 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 closing rate in the case of balances outstanding at the date of preparation of the Annual Accounts.

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 equity as those on qualifying cash flow hedges and qualifying net investment hedges.

During the Financial Years 2020 and 2019, the Company has not conducted any transactions nor does it hold significant balances in foreign currency.

**i. 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, the transfer prices are adequately supported and the Joint Directors of the Company therefore consider that there are no significant risks in this respect that could give rise to significant liabilities in the future.

**j. 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.



**k 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, 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 at non-current assets and liabilities.

The normal operating cycle is less than one year for all activities.

**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 2020, 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 2013, the Company contracted swaps (IRS) with a notional amount of EUR 250 million, with maturity in 2021. By converting part of the fixed interest rate of one of the bonds issued into variable interest, these IRS constitute a partial-term fair value hedge of the 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) are 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 3,373,626, while the impact on profit/loss due to changes in the fair value of the IRS is EUR -3,865,810, therefore the total fair value gain/loss recorded for the Financial Year 2020 amounts to EUR -492,184 (EUR -459,937 in 2019).

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 (see Note 11), 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 has 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 2020, the Company had a negative working capital of EUR 43,416 thousand (positive working capital of EUR 19, 816 thousand as of 31st December 2019).

## 6. Financial Assets

The composition of the financial assets as of 31st December is as follows:

EUR	Balance as of 31.12.2020	Balance as of 31.12.2019
<b>Long-term financial assets</b>		
Loans and receivables		
Loans to Group Companies (Note 14)	2,566,289,193	1,791,099,757
Derivatives	0	3,787,887
	<b>2,566,289,193</b>	<b>1,794,887,644</b>
<b>Short-term financial assets</b>		
Loans and receivables		
Loans to Group Companies (Note 14)	526,124,134	18,905,822
Other financial assets with Group Companies (Note 14)	0	12,252,532
Trade receivables for sales and services	2,582,367	0
Derivatives (Note 10)	4,115,405	4,193,328
	<b>532,821,906</b>	<b>35,351,682</b>
	<b>3,099,111,099</b>	<b>1,830,239,326</b>

### 6.1 Loans and receivables

#### Loans to Group Companies

The balances as of 31st December 2020 and 2019 are listed below, together with the movements during these Financial Years:

	2020			2019		
	Long-term credits	Short-term credits	Short-term current accounts	Long-term credits	Short-term credits	Short-term current accounts
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
<b>TOTAL</b>	<b>2,566,289,193</b>	<b>526,124,134</b>	<b>0</b>	<b>1,791,099,757</b>	<b>18,905,822</b>	<b>12,252,532</b>

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



The balance of other financial assets with Group Companies as of 31st December 2019 corresponded to the balance of the current account between Group Companies that the Company held with Ferrofin S.L., amounting to EUR 12,252,523 (Note 14).

As of 31st December, the balance of this current account is a credit of EUR 54,811,872 and is classified as short-term debts with Group and Associated Companies (Note 14).

These balances accrue an interest rate similar to the market rate.

#### Trade & other receivables

The balance of this heading consists entirely of receivables from Group Companies (Note 14).

The fair value of these financial assets 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.

There are no restrictions on the availability of these balances.

### 8. Net Equity

#### Share Capital

The share capital of Ferrovia Emisiones, S.A., is represented by 60,200 registered shares fully underwritten and paid up, with a nominal value of EUR 1 per share.

All the shares that make up the share capital have the same rights, admitted to trading on an official market, and there are no statutory restrictions on their transferability.

As of 31st December 2020 and 2019, the share distribution among Ferrovia Group shareholders was as follows:

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

#### Legal Reserve

Pursuant to Article 274 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 2020, the legal reserve amounts to EUR 361,355 and is fully constituted.

#### 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 (Note 11).

**Equity situation**

As of 31st December 2020, the Company has own funds amounting to EUR 23,104,612. However, its Net Equity as of said date is EUR -27,446,080, 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 11, and which was transferred to the Company through a mirror contract until its write-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 Equity (see Note 11).

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 36 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 327 and 363.1.e) of the Capital Companies Act as of 31st December 2020 is as follows:

EUR	2020
Company Assets	-27,446,080
Hedging operations	50,550,693
Net Equity – Article 327 and 363.1.e) of the Capital Companies Act	23,104,612

Pursuant to the above, as of 31st December 2020, the Company is not in a situation of winding-up or compulsory reduction of share capital, as it meets the minimum requirements established in the Capital Companies Act.

**9. Financial liabilities**

The composition of the financial liabilities as of 31st December is as follows:

EUR	Balance as of 31.12.2020	Balance as of 31.12.2019
<b>Long-term financial liabilities</b>		
Debits and payables		
Debts with credit institutions	2,565,904,062	1,787,861,780
Derivatives	0	41,266,576
	<b>2,565,904,062</b>	<b>1,829,128,356</b>
<b>Short-term financial liabilities</b>		
Debits and payables		
Debts with credit institutions	497,807,000	0
Short-term debts with Group & Associated Companies (Note 14)	54,811,872	0
Trade payables	23,397	115,983
Other financial liabilities	26,177,464	18,961,749
	<b>578,819,733</b>	<b>19,077,732</b>
<b>TOTAL FINANCIAL LIABILITIES</b>	<b>3,144,723,795</b>	<b>1,848,206,088</b>



**9.1. Loans and payables**Debts 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 2020 and previous financial years, which are listed:

Amount of issue (EUR thousand)	Date of issue	Maturity	Annual coupon	Fair value 2020 (EUR thousand)	Fair value (2019) (EUR thousand)
500,000	07/06/2013	07/06/2021	3.375 %	510,155	524,990
300,000	15/07/2014	15/07/2024	2.500 %	327,368	329,505
500,000	14/09/2016	14/09/2022	0.375 %	504,028	504,470
500,000	29/03/2017	31/03/2025	1.375 %	528,549	323,375
781,200	14/05/2020 & 24/06/2020	14/05/2026	1.382 %	834,198	0
500,000	12/11/2020	12/11/2028	0.540 %	503,101	0
				3,207,400	1,682,340

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 131 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 2013 are traded on the secondary market of the London Stock Exchange. 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 Ferrovia, 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:

	2020	2019
Nominal Amount	3,081,200,000	1,800,000,000
Amortised Cost	-19,282,937	-17,305,844
Market Value Adjustment	1,793,998	5,167,624
Total	3,063,711,062	1,787,861,780

Of EUR 3,081 million of the nominal amount as of 31st December 2020 (EUR 1,800 as of 31st December 2019), EUR 2,831 million are valued at amortised cost (EUR 1,550 million as of 31st December 2020), and EUR 250 million are measured at fair value through profit/loss (same amount as of 31st December 2019). 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 row "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 under short-term debts with credit institutions (EUR 497,807,000), while the unpaid interest accrued on the issued bonds amounting to EUR 26,177,464 in 2020 (EUR 18,961,749 in 2019) is recorded under other financial liabilities in the current liabilities heading of the Balance Sheet.

Short-term debts with Group & Associated Companies

The balance of short-term debts with Group & Associated Companies as of 31st December 2020 corresponds to the balance payable on the current account between Group Companies, held by the Company with the Group Company of Ferrofin, S.L., amounting to EUR 53,546,461, and with Ferrovia, S.A. amounting to EUR 1,265,411.

As of 31st December 2019, the balance of this current account is a credit of EUR 12,252,523 and is classified as other short-term financial assets with Group and Associated Companies (Note 14).

These balances accrue an interest rate similar to the market rate.

#### 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.

	2020	2019
	Days	Days
Average payment period to suppliers	19	29
Ratio of paid transactions	19	29
Ratio of transactions yet to be paid	0	0
	EUR	EUR
Total payments made	2,583,286	49,296
Total payments pending	0	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 2020, the average payment period to Group Companies has been 19 days.

#### **10. Hedging Derivatives**

The Company has contracted Interest Rate Swaps (IRS) for a notional amount of EUR 250 million and maturity in 2021. By converting part of the fixed interest rate of the bond into variable interest, these IRS constitute 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) are 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 3,373,626, while the impact on profit/loss due to changes in the fair value of the IRS is EUR -3,865,810, therefore the total fair value gain/loss recorded for the Financial Year 2020 amounts to EUR -492,184 (EUR -459,937 in 2019).

In addition to the above, on 4th July 2018, Ferrovial S.A., the parent company of Ferrovial Emisiones contracted interest rate derivatives (Interest Rate Swap, IRS) for a total notional amount of EUR 500 million, in order to close the interest rate applicable to the possible refinancing of one of the bonds issued by the Company. These derivatives were transferred to the Company through mirror contracts that reproduced the same conditions.

On 8th November 2020, Ferrovial S.A. wrote off the interest rate derivatives contracted in the Financial Year 2018 for a notional amount of EUR 500 million, as well as the IRS that were transferred to Ferrovial Emisiones through mirror contracts that reproduced the same conditions. This write-off has meant a negative cash impact for Ferrovial Emisiones amounting to EUR 68,657,533 recorded against the current account payable with the Group Company Ferrofin, S.L.

# Annual Accounts for the Financial Year 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

The details of the aforesaid hedging operations and their corresponding fair values, as of 31st December 2020, 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	Fair value			Impact on reserves	Impact on Fair Value Gain/Loss	Financial profit/loss from financing	Cash	Total	
	Instrument type	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	-26,134,348	0	-1,256,609	68,657,533	41,266,576
	<b>Total financial hedges</b>	<b>4,115,405</b>	<b>-33,285,361</b>	<b>37,400,766</b>	<b>-26,134,348</b>	<b>-3,865,810</b>	<b>2,813,213</b>	<b>64,587,711</b>	<b>37,400,766</b>

At the closing of the Financial Year 2020, the impact on fair value gain/loss of the hedging instruments amounts to EUR -3,865,810 (EUR -2,944,558 in 2019) which entails a change of EUR -921,252 with regard to the previous Financial Year.

The impact of this change on the Company's Net Equity, net of the tax effect, amounts to EUR -19,600,761. This tax effect has given rise to a net deferred tax asset amounting to EUR 6,533,587.

During the Financial Year 2020, the financial income recorded in the Income Statement has been EUR 4,069,822 (EUR 4,055,158 in 2019), which are netted under the heading "Financial expenses for debts with third parties", as well as EUR -1,256,609 corresponding to the transfer to profit/loss of the accumulated reserves from the inter-company mirror IRS written off in November 2020.

With regard to the previous Financial Year:

EUR	Fair value			Impact on reserves	Impact on Fair Value Gain/Loss	Financial profit/loss from financing	Cash	Total	
	Instrument type	2019	2018						Change
	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
	<b>Total financial hedges</b>	<b>-33,285,361</b>	<b>1,686,611</b>	<b>-34,971,972</b>	<b>32,027,414</b>	<b>-2,944,558</b>	<b>4,055,158</b>	<b>-4,055,158</b>	<b>29,082,856</b>

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

EUR	Fair value		Notional maturities					TOTAL	
	Instrument type	2019	2018	2020	2021	2022	2023		2024 and
	Interest rate swaps	7,981,215	10,925,773	0	250,000,000	0	0	0	250,000,000
	Interest rate swaps - Group	-41,266,576	-9,239,161	0	0	0	0	500,000,000	500,000,000
	<b>Total Assets/Liabilities</b>	<b>-33,285,361</b>	<b>1,686,611</b>	<b>0</b>	<b>250,000,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500,000,000</b>	<b>750,000,000</b>

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

# Annual Accounts for the Financial Year 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

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 - Group	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

EUR	Fair value		Cash flow maturities					
	2019	2018	2020	2021	2022	2023	2024 and	TOTAL
Instrument type								
Interest rate swaps	7,981,215	10,925,773	4,193,328	3,787,887	0	0	0	7,981,215
Interest rate swaps - Group	-41,266,576	-9,239,161	0	-7,357,284	-6,776,280	-6,103,173	-21,029,839	-41,266,576
Total Assets/Liabilities	-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. Tax Situation

### a. Current balances with Public Authorities

As of 31st December 2020 and 2019, the balances with Public Authorities are as follows:

EUR				
	2020	2019	2020	2019
Debit balances			Credit balances	
VAT, IGIC receivable	1,202,337	847,980	VAT, IGIC payable	
Tax withholdings	13,880	30,346	S.S. creditor agencies	
Deferred tax assets	99,784	0	Income Tax withholdings	
Deferred tax asset	16,850,231	10,316,644	Current tax liabilities	0 774,559
			Deferred tax liabilities	0 0
			Other taxes and charges	
Total	18,166,232	11,194,971	Total	0 774,559

The Company files tax returns under the consolidated tax system within the group of which Ferrovial, 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 2020 and 2019 is as follows:

	EUR	
	2020	2019
Taxable income (tax base)	-399,135	6,151,669
Permanent differences	0	0
Taxable profit (tax loss)	-399,135	6,151,669
Tax rate	25 %	25 %
Total expenditure/(income) due to corporate income tax	-99,784	1,537,917

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

	EUR	
	2020	2019
Current tax expense/(income)	-99,784	1,537,917
Deferred tax expense/(income)		
Total expense/(income) due to corporate income tax for the Financial Year	-99,784	1,537,917

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



**c. Deferred tax assets**

During the Financial Year, deferred tax assets amounting to EUR 6,533,587 had been generated, corresponding to the tax effect of the accounting impact of interest rate derivatives with balancing entry in reserves mentioned in 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 2020 and 2019, 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 Joint Directors of the Company deem the aforesaid taxes 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	
	2020	2019
Net business turnover		
Financial income in Group Companies (Note 14)	43,179,463	35,507,321
Other operating income		2,784,961
<b>Total</b>	<b>43,179,463</b>	<b>38,292,282</b>

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.g on income recognition, for a total amount of EUR 43,179,463 in 2020 (EUR 35,507,321 in 2019). A breakdown of these amounts by company may be consulted in Notes 6 and 14.

Additionally in 2019, the Company invoiced its parent company Ferrovia S.A. for different services provided, amounting to EUR 2,784,961. All the services have been provided in Spain, similar to previous financial years.

**b. Staff**

At the closing of the Financial Years 2020 and 2019, the Company has no staff. It is managed by other companies of the Ferrovia Group. Senior Management functions are undertaken by the staff of the Group's parent company.

The Company has no pension schemes or similar obligations.

**c. Financial Income and Financial Expenses**

The balance of this heading as of 31st December 2020 and 2019 is as follows:

	EUR	
	Balance as of 31.12.2020	Balance as of 31.12.2019
<b>Financial Income</b>	<b>46,142</b>	<b>798</b>
Third parties	46,142	798
<b>Financial expenses</b>	<b>-43,107,833</b>	<b>-31,613,759</b>
Debts with Group & Associated Companies (Note 14)	-291,214	-3,706
Debts with third parties	-42,816,619	-31,610,054
<b>Changes in fair value in financial instruments (Note 10)</b>	<b>-492,184</b>	<b>-459,937</b>
<b>Exchange differences</b>	<b>-321</b>	<b>0</b>
<b>Financial profit/loss</b>	<b>-43,554,197</b>	<b>-32,072,898</b>

Financial expenses amount to EUR 43,107,833 (EUR 31,613,759 in 2020), and mainly include the accrued interest associated with the issuance of bonds (EUR 41,560,010 in 2020), as well as 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 (Note 10) amounting to EUR 1,256,609, and the interests from the current accounts with Group Companies amounting to EUR 291,214 (EUR -3,706 in 2019).

Four coupons have been paid out in the Financial Year 2020, amounting to EUR 33,125,000, corresponding to the maturity of the last four Bond issues held by the Company (without counting the two issuances made this year), as listed below:

Bond issue	Date of payment	Interest paid
2	07/06/2020	16,875,000
3	15/07/2020	7,500,000
4	14/09/2020	1,875,000
5	22/03/2020	6,875,000

**13. Remuneration and benefits to Executives/Directors and Senior Management****Remuneration to Directors**

No remuneration of any kind has accrued in favour of the Joint Directors during the Financial Years 2020 and 2019.



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, Ferrovia, S.A.

With regard to civil liability insurance, Ferrovia, S.A., the ultimate parent company 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 Ferrovia S.A. for this insurance amounts to EUR 1,059 thousand (EUR 621 thousand in 2019).

#### 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.

#### Terminations and appointments

During the year, Mr. Pedro Agustín Losada Hernández ceased to act as Joint Director and M. Francisco Javier Martínez-Pardo Arsuaga has been appointed as Joint Director.

### 14. Transactions with related parties

The balances and transactions with Group and Associated Companies, as of 31st December 2020 and 2019, are listed as follows:

#### a. Balances with Group & Associated Companies

EUR	2020	2019
<b>Receivables, Group &amp; Associated Companies</b>	<b>2,582,367</b>	<b>0</b>
Ferrovia, S.A.	2,582,367	0
<b>Long-term loans with Group &amp; Associated Companies</b>	<b>2,566,289,193</b>	<b>1,791,099,757</b>
Ferrovia, S.A.	1,570,968,655	797,234,491
Ferrofin, S.L.	995,320,538	993,865,266
<b>Short-term loans with Group &amp; Associated Companies</b>	<b>526,124,134</b>	<b>18,905,822</b>
Ferrovia, S.A.	520,327,902	13,109,589
Ferrofin, S.L.	5,796,233	5,796,233
<b>Short-term current accounts</b>	<b>0</b>	<b>12,252,536</b>
Ferrofin, S.L.	0	12,252,536
<b>Total asset balance</b>	<b>3,092,413,328</b>	<b>1,822,258,115</b>
<b>Short-term current accounts</b>	<b>-54,811,872</b>	<b>0</b>
Ferrovia, S.A.	-1,265,411	0
Ferrofin, S.L.	-53,546,461	0
<b>Total liabilities balance</b>	<b>-54,811,872</b>	<b>0</b>

The details of the balance of this sub-heading, as of 31st December 2019 and 2020, is as follows:

Companies	Currency	Interest	31/12/2020	31/12/2019
Long-term loans			2,566,289,193	1,791,099,757
Ferrovial, S.A.	EUR	Between 3.375% and	1,570,968,655	797,234,491
Ferrofin, S.L.	EUR	Between 3.375% and	995,320,538	993,865,266
Short-term loans			526,124,134	18,905,822
Ferrovial, S.A.	EUR	Between 3.375% and	520,327,902	13,109,589
Ferrofin, S.L.	EUR	Market accounts	5,796,233	5,796,233
Current accounts			-54,811,872	18,905,822
Ferrovial, S.A.	EUR	Market accounts	-1,265,411	13,109,589
Ferrofin, S.L.	EUR	Market accounts	-53,546,461	5,796,233
Total			3,037,601,456	1,828,911,401

The long-term loans granted to Ferrovia, 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 the loans (identical to the fixed coupon accrued on the bonds) issued by the Company.

The change compared to the previous Financial Year (EUR 774 million) is mainly due to new issues during the Financial Year (EUR 1,280 million) offset by the reclassification to short term of the debt that matures in 2021 (EUR 500 million).

Short-term loans correspond to:

- the interests accrued on the aforesaid loans, amounting to EUR 20,327,902 and related to the loans granted to Ferrovia S.A., and EUR 5,796,233 in relation to Ferrofin, S.L., and which shall be settled in 2021,
- the reclassification to short-term of the debt issued in 2013 and which matures in 2021, 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 -53,546,461 (EUR 12,252,523 as of 31st December 2019), and with Ferrovia, S.A., amounting to EUR -1,265,411. 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 43,179,463 and EUR 35,507,321 in the Financial Years 2020 and 2019 respectively, recognised in the accompanying Income Statement (Note 14 b).

#### b. Operations with Group & Associated Companies

EUR	2020	2019
Ferrovia, S.A.	32,918,138	28,105,160
Ferrofin, S.L.	10,261,325	10,187,124
Total operating income and expenses	43,179,463	38,292,284
Ferrovia, S.A.	-289,212	0
Ferrofin, S.L.	-2,002	-3,706
Total financial income and expenses	-291,214	-3,706

In the Financial Year 2020, a net turnover of EUR 43,179,463 (EUR 38,292,282 in 2019) was generated the interest on the loans held by the Company with its main parent company, Ferrovia, S.A., and with Ferrofin. The rest of the income and expenses correspond to services provided to its parent company, Ferrovia, S.A.

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 99,784 (EUR -774,559 as of 31st December 2019), due to the settlement of the Corporate Income Tax under the tax consolidation system (Note 11).



**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 2020 and 2019 by the auditor of the Company. Additionally, a breakdown of fees billed for non-audit services is provided below:

	EUR	
	2020	2019
Fees for audit services	65,384	6,239
Lead Auditor	5,384	6,239
- Audit services	5,384	6,239
- Other services	60,000	0
Other consultancy services	0	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 2020, no significant events have occurred that affect the Annual Accounts of Ferrovia Emisiones, S.A., as of said date.

FERROVIAL EMISIONES, S.A.

**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 2020, drawn up on a total of 30 pages, which are signed by the Joint Directors in compliance with the applicable legislation.

At Madrid, this 31st March 2021,

*[illegible signature]*

Mr. Ernesto López Mozo

*[[illegible signature]*

Mr. Francisco Javier Martínez-Pardo Arsuaga



---

---

**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: 22-1367

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.

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







**Ferrovial Emisiones, S.A.**

**Informe de Gestión y Cuentas Anuales**

**2020**

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 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

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

9 JUN 2022

# 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 Ferrovial. 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 Ferrovial 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 Ferrovial, S.A., en cuyo Informe de Gestión Consolidado se incorpora el Estado de Información No Financiera de todas las actividades del grupo Ferrovial, incluyendo la actividad corporativa de la que forma parte Ferrovial Emisiones S.A. El mencionado informe de Gestión Consolidado fue formulado el pasado 25 de febrero y está disponible tanto en la web de Ferrovial 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 Ferrovial, 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 Ferrovial. 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, Período Medio de Pago 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.

## Informe de Gestión del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

### 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.



9 JUN 2022

# Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

Ferrovial Emisiones, S.A.

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

ACTIVO	Nota	2020	2019
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.583.139.424</b>	<b>1.805.204.287</b>
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
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>534.138.290</b>	<b>36.230.391</b>
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
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.117.277.714</b>	<b>1.841.434.679</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>-27.446.081</b>	<b>-7.545.968</b>
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
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.565.904.062</b>	<b>1.829.128.356</b>
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
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>578.819.732</b>	<b>19.852.291</b>
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
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		23.397	890.543
Proveedores	9	23.368	115.983
Acreeedores varios		29	0
Pasivos por impuesto corriente	13	0	774.559
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>3.117.277.714</b>	<b>1.841.434.679</b>

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. Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2020

9 JUN 2022



Ferrovial Emisiones, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2020 (Euros)

	Nota	2020	2019
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
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
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>43.155.062</b>	<b>38.224.567</b>
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
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	12	<b>-43.554.197</b>	<b>-32.072.898</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-399.135</b>	<b>6.151.669</b>
Impuesto sobre Sociedades	11	99.784	-1.537.917
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-299.351</b>	<b>4.613.752</b>

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

# Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

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
<b>Total ingresos y gastos reconocidos directamente en el patrimonio</b>	<b>-19.600.761</b>	<b>-24.020.561</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO</b>	<b>-19.900.112</b>	<b>-19.406.809</b>

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
<b>Saldo a 31.12.2018</b>	<b>60.200</b>		<b>15.798.885</b>	<b>-6.929.371</b>		<b>2.931.127</b>	<b>11.860.841</b>
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
<b>Saldo a 31.12.2019</b>	<b>60.200</b>		<b>18.730.012</b>	<b>-30.949.932</b>		<b>4.613.752</b>	<b>-7.545.968</b>
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
<b>Saldo a 31.12.2020</b>	<b>60.200</b>		<b>23.343.764</b>	<b>-50.550.693</b>		<b>-299.351</b>	<b>-27.446.080</b>

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.



# Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

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:

- a. Código de Comercio y la restante legislación mercantil aplicable.
- b. Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones Sectoriales.
- c. 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.
- d. 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:

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

### 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 Financieros

##### Clasificación 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.

## Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

### *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.

5 JUN 2022

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

### 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
<b>TOTAL</b>	<b>2.566.289.193</b>	<b>526.124.134</b>	<b>0</b>	<b>1.791.099.757</b>	<b>18.905.822</b>	<b>12.252.532</b>

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.

## Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

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 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>

#### 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, Ferrovia 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:

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

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

# Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

## 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
<b>Total</b>	<b>3.063.711.062</b>	<b>1.787.861.780</b>

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.

### Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

**Cuentas Anuales** del ejercicio 2020  
Ferrovia Emissiones, S.A.

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 Emissiones, 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 Emissiones mediante contratos espejo que replicaban las mismas condiciones. Esta cancelación ha supuesto un impacto negativo en caja para Ferrovia Emissiones de 68.657.533 euros registrado contra la cuenta corriente a pagar con la empresa del grupo Ferrofin, 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
<b>Total coberturas financieras</b>	<b>4.115.405</b>	<b>-33.285.361</b>	<b>37.400.766</b>	<b>-26.134.348</b>	<b>-3.865.810</b>	<b>2.813.213</b>	<b>64.587.711</b>	<b>37.400.766</b>

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
<b>Total coberturas financieras</b>	<b>-33.285.361</b>	<b>1.686.611</b>	<b>-34.971.972</b>	<b>32.027.414</b>	<b>-2.944.558</b>	<b>4.055.158</b>	<b>-4.055.158</b>	<b>29.082.856</b>

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

Euros	Valor razonable		Vencimientos Nocionales						
	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
<b>Total Pasivo/Activo</b>	<b>4.115.405</b>	<b>-33.285.361</b>	<b>250.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>250.000.000</b>

Euros	Valor razonable		Vencimientos Nocionales						
	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
<b>Total Pasivo/Activo</b>	<b>-33.285.361</b>	<b>1.686.611</b>	<b>0</b>	<b>250.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500.000.000</b>	<b>500.000.000</b>	<b>750.000.000</b>

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

Ferrovial Emisiones, S.A. Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2020

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

5 JUN 2022

**Cuentas Anuales** del ejercicio 2020  
Ferrovia Emissiones, S.A.

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 - grupo	0	-41.266.576	0	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivo/Activo</b>	<b>4.115.405</b>	<b>-33.285.361</b>	<b>4.115.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.115.405</b>

Euros	Valor razonable		Vencimientos					Flujos de Caja
	2019	2018	2020	2021	2022	2023	2024 y más	TOTAL
Tipo de Instrumento								
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
<b>Total Pasivo/Activo</b>	<b>-33.285.361</b>	<b>1.686.611</b>	<b>4.115.405</b>	<b>-3.569.397</b>	<b>-6.776.280</b>	<b>-6.103.173</b>	<b>-21.029.839</b>	<b>-33.285.361</b>

**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		Saldos acreedores	
	2020	2019	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	0
Activo por impuesto diferido	16.850.231	10.316.644	Pasivo por impuesto corriente	0
			Pasivo por impuesto diferido	0
			Otros impuestos y tasas	
<b>Total</b>	<b>18.166.232</b>	<b>11.194.971</b>	<b>Total</b>	<b>0</b>

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal dentro del grupo cuya sociedad dominante es Ferrovia, 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 %
<b>Total gasto/(ingreso) por impuesto de sociedades</b>	<b>-99.784</b>	<b>1.537.917</b>

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		
<b>Total gasto/(ingreso) por impuesto sobre sociedades del ejercicio</b>	<b>-99.784</b>	<b>1.537.917</b>



## Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

### 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.

## Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

### 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	43.179.463	35.507.321
Ingresos financieros en Empresas del Grupo (Nota 14)		2.784.961
Otros ingresos de explotación	43.179.463	38.292.282
<b>Total</b>		

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
<b>Resultado financiero</b>	<b>-43.554.197</b>	<b>-32.072.898</b>

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

## Cuentas Anuales del ejercicio 2020

Ferrovial Emisiones, S.A.

### 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, Ferrovial, S.A.

Respecto a los seguros de responsabilidad civil, Ferrovial, 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 Ferrovial 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
<b>Cuentas a cobrar a empresas del grupo y asociadas</b>	<b>2.582.367</b>	<b>0</b>
Ferrovial, S.A.	2.582.367	0
<b>Créditos largo plazo con empresas del grupo y asociadas</b>	<b>2.566.289.193</b>	<b>1.791.099.757</b>
Ferrovial, S.A.	1.570.968.655	797.234.491
Ferrofin, S.L.	995.320.538	993.865.266
<b>Créditos corto plazo con empresas del grupo y asociadas</b>	<b>526.124.134</b>	<b>18.905.822</b>
Ferrovial, S.A.	520.327.902	13.109.589
Ferrofin, S.L.	5.796.233	5.796.233
<b>Cuentas corrientes a corto plazo</b>	<b>0</b>	<b>12.252.536</b>
Ferrofin, S.L.	0	12.252.536
<b>Total saldos activo</b>	<b>3.092.413.328</b>	<b>1.822.258.115</b>
<b>Cuentas corrientes a corto plazo</b>	<b>-54.811.872</b>	<b>0</b>
Ferrovial, S.A.	-1.265.411	0
Ferrofin, S.L.	-53.546.461	0
<b>Total saldos pasivo</b>	<b>-54.811.872</b>	<b>0</b>

**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:

	Divisa	Interés	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sociedades</b>			<b>2.566.289.193</b>	<b>1.791.099.757</b>
<b>Créditos a largo plazo</b>				
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
<b>Créditos a corto plazo</b>			<b>526.124.134</b>	<b>18.905.822</b>
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
<b>Cuentas corrientes</b>			<b>-54.811.872</b>	<b>18.905.822</b>
Ferrovial, S.A.	EUR	De mercado	-1.265.411	13.109.589
Ferrofin, S.L.	EUR	De mercado	-53.546.461	5.796.233
<b>Total</b>			<b>3.037.601.456</b>	<b>1.828.911.401</b>

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
<b>Total ingresos y gasto de explotación</b>	<b>43.179.463</b>	<b>38.292.284</b>
Ferrovial, S.A.	-289.212	0
Ferrofin, S.L.	-2.002	-3.706
<b>Total ingresos gastos financieros</b>	<b>-291.214</b>	<b>-3.706</b>

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).

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

**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
<b>Honorarios por servicios de auditoría</b>	<b>65.384</b>	<b>6.239</b>
<b>Auditor principal</b>	<b>5.384</b>	<b>6.239</b>
- Servicios de auditoría	5.384	6.239
- Otros servicios	60.000	0
<b>Otros servicios de consultoría</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**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.**

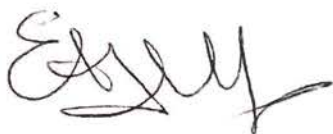
**Los Administradores Mancomunados:**

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