

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

**Informe de Gestión y Cuentas Anuales
Individuales**

2021

ÍNDICE

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

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

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

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

2. Información no financiera

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

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

Medio Ambiente

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

Innovación

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

Capital humano

La Sociedad no tiene personal.

3. Otra información

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

Autocartera e instrumentos financieros

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

Gestión del Riesgo Financiero

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

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

Periodo Medio de Pago a proveedores

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

Acontecimientos Posteriores al cierre

No existen acontecimientos posteriores al cierre dignos de mención.

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

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

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

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

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

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

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

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

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

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

(Euros)

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

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

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

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

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

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

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

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

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

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

Ferrovial Emisiones, S.A.U.

MEMORIA DEL EJERCICIO 2021

1. Información general

a. Actividad de la Sociedad

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a. Imagen Fiel y bases de presentación

Estas cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio. El marco normativo es el establecido en las siguientes normas:

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

b. Principios contables

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

c. Impacto COVID-19

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

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

d. Aspectos críticos de valoración y estimación de la incertidumbre

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

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

Deterioro del valor de los activos no corrientes

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

Determinación del valor razonable de instrumentos financieros

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

Activos por impuesto diferido

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

e. Comparación de la información

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

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

a. Instrumentos financieros: Los cambios producidos no han afectado de manera relevante a las presentes cuentas anuales y han supuesto únicamente el cambio en la nomenclatura de las categorías. (Ver nota 4).

b. Reconocimiento de ingresos: Los cambios producidos tampoco han afectado de manera significativa a la Sociedad. Asimismo, con fecha 13 de febrero de 2021, se publicó la Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas ("ICAC"), por la que se dictan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios.

f. Agrupación de partidas

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

g. Corrección de errores

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

h. Principios de empresa en funcionamiento

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

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

3. Distribución de resultado

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

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

4. Normas de registro y valoración

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

a. Activos Financieros

Clasificación y valoración

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

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

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

I. Activos financieros a coste amortizado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Baja de balance de activos financieros

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

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

Intereses recibidos de activos financieros

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

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

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

Deterioro del valor de los activos financieros

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

Instrumentos de deuda a coste amortizado

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

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

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

b. Coberturas contables

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

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

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

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

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

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

c. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

d. Patrimonio Neto

Las acciones representativas del capital social de la Sociedad se clasifican como parte del patrimonio neto. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos. Las adquisiciones de acciones propias o su contraprestación pagada, incluyendo costes asociados atribuibles, se deducen del patrimonio neto. Cuando dichas acciones se venden cualquier importe recibido neto de costes se incluye en el patrimonio neto.

e. Pasivos financieros

Clasificación y valoración

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

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

Pasivos financieros a coste amortizado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Baja de balance de pasivos financieros

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

f. Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

g. Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

i. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

Valoración

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

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

j. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

k. Transacciones entre partes vinculadas

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

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

l. Medio Ambiente

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

5. Gestión del riesgo financiero

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera de 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 2021 no existen importes significativos de activos financieros en situación de deterioro. Tampoco se ha considerado necesario tomar garantías para asegurar el cobro.

Riesgo de mercado

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

Riesgo de tipo de interés

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

6. Activos financieros

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

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

6.1 Créditos y partidas a cobrar

Créditos a empresas del grupo

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

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

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

Otros activos financieros con empresas del grupo

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

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

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

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

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

No hay restricciones a la disponibilidad de estos saldos.

8. Patrimonio neto

Capital Social

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

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

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

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

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

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

Reservas

Reserva Legal:

De acuerdo con el art.274 de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá destinarse a aumentos de capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

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

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

Reservas voluntarias:

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

Ajustes por cambios de valor

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

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

Situación patrimonial

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

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

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

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

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

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

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

9. Pasivos financieros

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

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

9.1. Préstamos y partidas a pagar

Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros

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

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

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

Durante el 2020 se realizaron 2 emisiones de bonos:

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

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

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

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

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

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

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

Deudas con empresas del grupo a corto plazo

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

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

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

	2021	2020
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	22	19
Ratio de operaciones pagadas	8	19
Ratio de operaciones pendientes de pago	21	0
	Euros	Euros
Total Pagos realizados	128.046	2.583.286
Total Pagos pendientes	3.325	0

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del 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 Ferroviál, señalándose a efectos informativos que, durante el ejercicio 2021, el periodo medio de pago a sociedades del Grupo ha sido de 22 días (19 días en 2020).

10. Derivados de cobertura

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

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

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

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

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

Respecto al año anterior:

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

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

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

Euros	Valor razonable		Vencimientos Nacionales						
	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	250.000.000
	Interest rate swaps - intercompany	0	-41.266.576	0	0	0	0	0	0
	Total Pasivo/Activo	4.115.405	-33.285.361	250.000.000	0	0	0	0	250.000.000

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

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

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

b. Conciliación entre el resultado contable y fiscal

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

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

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

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

c. Activos por impuesto diferido

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

d. Ejercicios pendientes de actuaciones inspectoras

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

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

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

12. Ingresos y gastos

a. Importe neto de la cifra de negocios

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

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

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

b. Otros gastos de explotación

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

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

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

Todos los gastos se han producido en territorio nacional.

c. Personal

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

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

d. Ingresos Financieros y Gastos Financieros

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

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

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

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

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

e. Conciliación Ingresos/Gastos con impacto en caja.

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

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

13. Remuneraciones y prestaciones a Consejeros/Administradores y Dirección

Remuneraciones a Administradores

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

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

Remuneración Alta Dirección

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

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

Situaciones de conflicto de interés

No se han puesto de manifiesto situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad, con arreglo a la normativa aplicable (en la actualidad, artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital), todo ello sin perjuicio de las operaciones vinculadas reflejadas en la memoria.

14. Operaciones con partes vinculadas

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

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

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

a. Saldos con empresas del Grupo y Asociadas

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

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

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

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

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

Los créditos a corto plazo corresponden:

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

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

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

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

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

b. Operaciones con empresas del Grupo y Asociadas

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

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

c. Contratos suscritos con el accionista único

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

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

15. Honorarios de auditores

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 12/2010 de 30 de junio, de Auditoría de cuentas, se informa del total de honorarios relativos a la auditoría de los estados financieros de los ejercicios 2021 y 2020 por el auditor de la Sociedad. Adicionalmente, se proporciona un detalle de los honorarios facturados por servicios distintos al de auditoría:

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

16. Política Medioambiental

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

17. Acontecimientos posteriores al cierre

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

FERROVIAL EMISIONES, S.A.U.

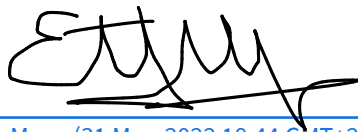
Los administradores mancomunados:

D. Ernesto López Mozo

D. Francisco Javier Martínez-Pardo Arsuaga

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

En Madrid, a 31 de marzo de 2022,



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

D. Ernesto López Mozo



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

D. Francisco Javier Martínez-Pardo Arsuaga









Memoria Ferroviales Emisiones, S.A. 2021

Informe de auditoría final

2022-03-31

Fecha de creación:	2022-03-31
Por:	Ramon Romero Cardeña (ramonromero@ferrovial.com)
Estado:	Firmado
ID de transacción:	CBJCHBCAABAArWlcWdKCLwIDmp9J8L2nLs2_jl6CStHh

Historial de “Memoria Ferroviales Emisiones, S.A. 2021”

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